

An aerial photograph of a winding asphalt road on a steep, green mountain slope. The road curves through the landscape, with a few small cars visible. The background shows more of the mountain and some rocky patches.

bkp

BERGEN
KOMMUNALE
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT
2025





Innhold

Styrets beretning	4
Resultatregnskap	15
Balanse	17
Kontantstrømoppstilling.....	20
Noter til regnskapet.....	22
Revisjonsberetning	45

Styrets beretning

1. VIRKSOMHETEN

Bergen kommunale pensjonskasse (BKP) ble opprettet 1. januar 1907. Pensjonskassens formål er å yte pensjoner til medlemmene og andre pensjonsberettigede etter regelverket.

Pensjonsordningen er en offentlig tjenstepensjon med vilkår som fremgår av Sentral generell særavtale (SGS 2020). SGS 2020 er en særavtale som er inngått med hjemmel i hovedavtalen del A § 4-3. Dette er en tjenstepensjonsordning med rettigheter i samsvar med tariffavtalen. I denne ordningen fastsettes pensjonene i hovedsak som etter lov om Statens pensjonskasse. Pensjonskassen er med i overføringsavtalen, som sikrer at arbeidstakere som har vært medlem i flere offentlige tjenstepensjonsordninger får pensjon som om de hele tiden har vært medlem av en og samme ordning. Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet som står under tilsyn av Finanstilsynet.

Innenfor rammene av forsvarlig sikkerhet og likviditet, risikospredning og etiske retningslinjer søker BKP å oppnå så god avkastning som mulig med en risikoprofil som gir lav risiko for at arbeidsgiverforetakene må tilføre pensjonskassen ny egenkapital utover det som trengs ved økning i pensjonskassens forvaltningskapital, eller økninger som skyldes regulatoriske forhold.

Pensjonskassens forpliktelser er langsiktige i art og kapitalforvaltningen tar høyde for dette.

2. ARBEIDSMILJØ

Pensjonskassen vektlegger et godt arbeidsmiljø og har hensiktsmessige kontorer i Bergen sentrum.

Det var 11 ansatte i pensjonskassen ved utgangen av 2025. Administrasjonen består av åtte kvinner og tre menn. Pensjonskassen tilstreber likestilling.

I 2025 var sykefraværet 107 dager, tilsvarende 3,5 % mot 3,0 % i 2024. Korttidsfraværet under 16 dager utgjorde 2,0 %, mens sykefravær over 16 dager utgjorde 1,5 %.

Styret hadde i 2025 åtte medlemmer, hvorav tre menn og fem kvinner. Seks av styremedlemmene utnevnes av bystyret i Bergen, og to styremedlemmer oppnevnes av arbeidstakernes organisasjoner blant innskuddspliktige medlemmer og pensjonister.

Benedicte Hammersland var konstituert administrerende direktør i perioden 22.04.25-31.01.26. Helge Syrstad tiltrådte som administrerende direktør fra 01.02.26.

3. MILJØ, SOSIALE FORHOLD OG EIERSTYRING (ESG)

Bergen kommunale pensjonskasse ønsker å bidra positivt til samfunnet. Målet til pensjonskassen er å oppnå best mulig risikojustert avkastning, samtidig som forvaltningen tar hensyn til miljø, sosiale forhold og eierstyring (ESG).

Fellesnevneren for alle forvaltere pensjonskassen inngår avtale med er at de skal ha en tydelig ESG-policy. Pensjonskassen skal ikke investere i virksomheter som driver i strid med internasjonalt aksepterte standarder som for eksempel FNs Global Compact prinsipper, OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper, internasjonale ILO konvensjoner, Ottawa-avtalen (landminer) og Klimakonvensjonen. Pensjonskassen ønsker, på linje med Statens pensjonsfond utland (SPU), ikke å bidra til finansiering av virksomheter hvor det bl.a. er en uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for grove eller systematiske krenkelser av menneskerettighetene, alvorlig miljøskade eller grov korrupsjon. I diskresjonær forvaltning hvor pensjonskassen investerer direkte i enkeltelskaper vil pensjonskassen ikke investere i selskaper som er utelukket av SPU.

Som forvalter har pensjonskassen et betydelig ansvar. Pensjonskassen har investert i flere fond som er helt i front når det gjelder ansvarlige investeringer.

Ved utvelgelse av nye forvaltere utgjør ESG en betydelig del av vurderingen. Pensjonskassen gjennomgår jevnlig alle posisjonene sammen med ekstern rådgiver. Avdekkes det brudd, iverksettes handlingsplan i samsvar med retningslinjene.

Pensjonskassen rapporterer jevnlig på ESG og disse rapportene inneholder ESG karakterer fra score 0 (verst) til 10 (best). BKP har pr. 31.12.2025 en ESG score på AA (7,5) mot referansegruppens score på A (6,6). Karbonintensiteten er 46,8 mot referansegruppen som har 93,6. Karbonintensiteten måler antall tonn utslipp (scope 1 og 2) av karbonekvivalenter (tCO₂e) i forhold til selskapets omsetningsmål (målt i USD).

4. REDEGJØRELSE FOR REGNSKAPET

Pensjonskassens styre bekrefter at fortsatt drift ligger til grunn for fremleggelsen av regnskapet. Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak av 20. desember 2011 med hjemmel i lov 17. juli 1998 nr. 56 om årsregnskap.

4.1 RESULTATREGNSKAPET

4.1.1 PREMIEINNTEKTER

Premieinntektene var i 2025 NOK 1 767 mill. mot NOK 1 593 mill. i 2024.

Likhetsprinsippet ligger til grunn for beregning av premie. Det vil si at premien er den samme for kvinner og menn og at premien er aldersnøytral.

4.1.2 PENSJONSUTBETALINGER

Utbetalte pensjoner utgjorde NOK 754 mill. i 2025 mot NOK 622 mill. i 2024, det vil si en økning på 21 %.

4.1.3 DRIFTSKOSTNADER

Driftskostnader utgjorde i 2025 NOK 46 mill., det vil si 0,14 % av forvaltet kapital. Driftskostnadene består av lønnskostnader, kontorkostnader og honorar til tjenesteleverandører.

4.1.4 AVKASTNING PÅ INVESTERINGER

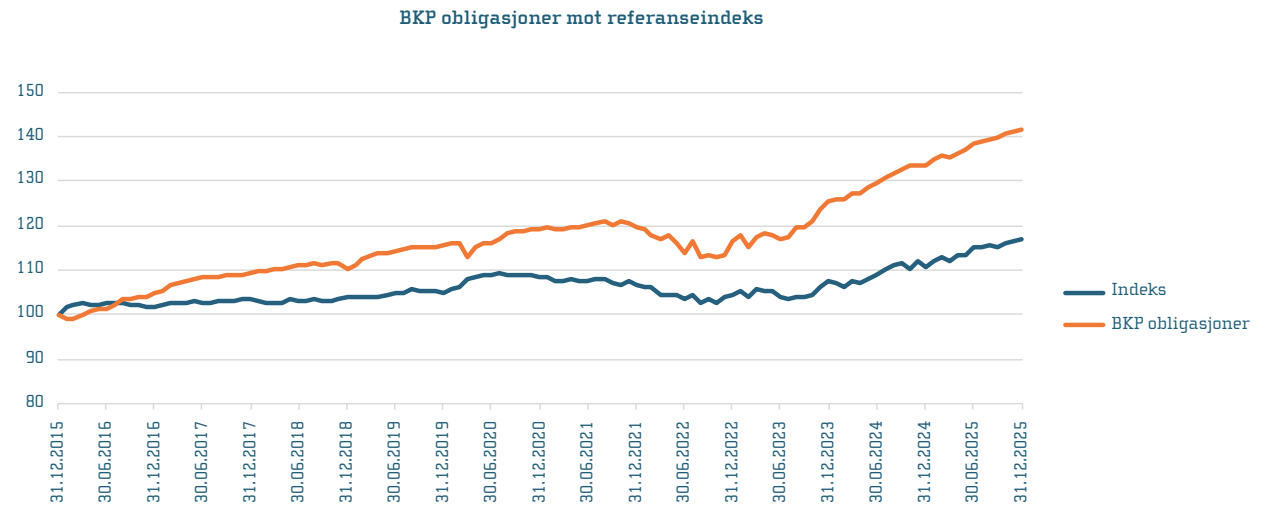
Netto inntekter fra finansielle eiendeler ble i 2025 NOK 2 395 mill. mot NOK 2 515 mill. i 2024. Verdijustert avkastning i 2025 var 8,2 % mot 9,8 % i 2024.

NOK mill.	2025	2024	2023	Totalt
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	2 199	2 304	1 731	6 234
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	196	211	158	565
Sum	2 395	2 515	1 889	6 799

Tabell 1

4.1.4.1 Obligasjoner

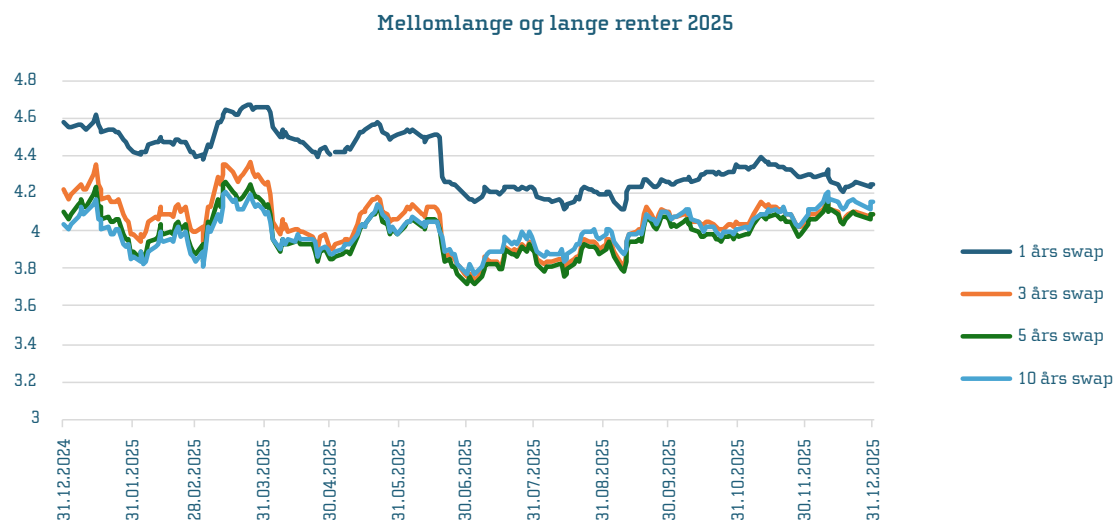
Norske obligasjoner er en viktig aktivaklasse for BKP og har gjennom en årrekke gitt meget god risikojustert avkastning. Med dette menes at avkastning utover risikofri rente har vært god, samtidig som volatiliteten har vært lav.



Figur 1 Kilde: BKP , Norge Bank og Nordic Bond Pricing

I 2025 ga den norske omløpsobligasjonsporteføljen en avkastning på 6,2 %, mens referanseindeksen som i dag er NORMD3 ga 5,3 %. Dette er en indeks som gjelder for norske obligasjoner og inneholder industriobligasjoner, senior bank, ansvarlig lån og fondsobligasjoner.

Akkumulert avkastning siste 10 år er 41 % mot indeks 17 %. Årlig standardavvik siste treårsperiode var 2,7 % for porteføljen og 2,9 % for indeks. Slik porteføljen nå er satt sammen, er det lav renterisiko og moderat kreditt-risiko. Størsteparten av obligasjonsporteføljen består av gjeld utstedt av norske banker.

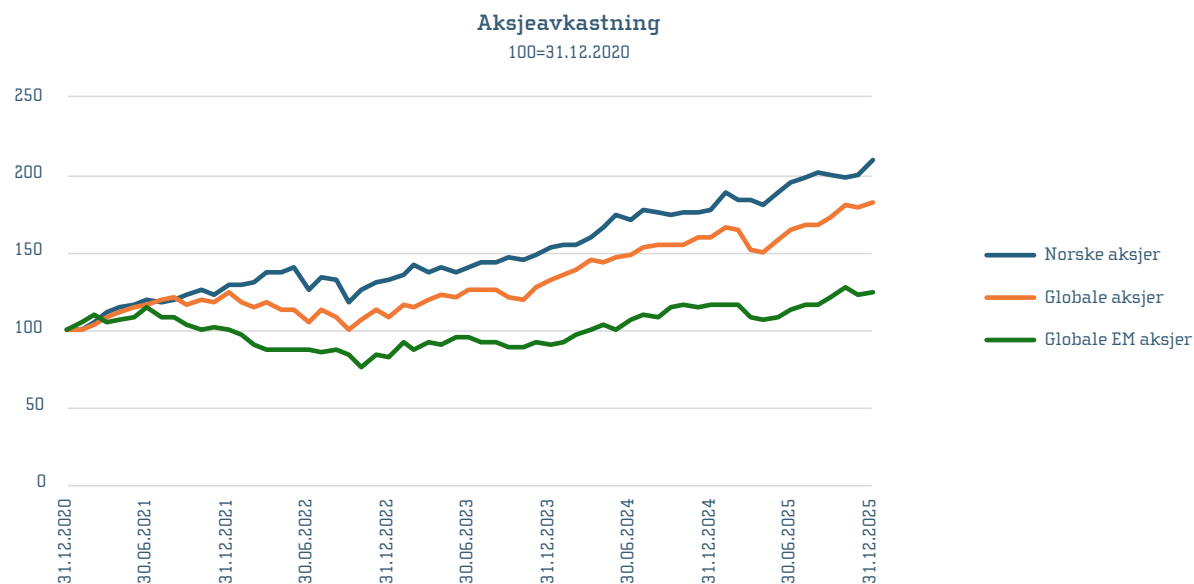


Figur 2 Kilde: Bloomberg

De korte rentene falt gjennom året, mens de mellomlange og lange rentene endte året om lag der de startet.

4.1.4.2 Aksjer

Norske og globale aksjer er også viktig i porteføljen, selv om det utgjør en mindre andel enn obligasjoner.



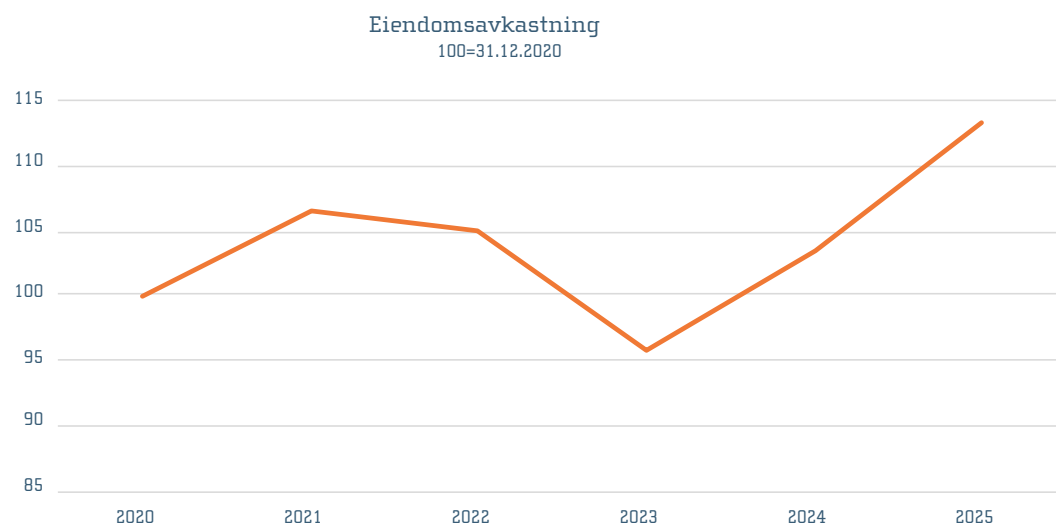
Figur 3 Kilde: BKP

I den siste femårsperioden har norske og globale aksjer gitt et samlet resultat på NOK 3,7 mrd., som tilsvarer en total avkastning på 81,8 %, eller en årlig avkastning (geometrisk) på 12,7 %.

I samme periode har hedgefond og private equity gitt et resultat på NOK 832 mill., som tilsvarer en avkastning på 57,4 % eller en årlig avkastning (geometrisk) på 9,5 %.

Oslo Børs ga en avkastning på 18,4 % i 2025, mens verdensindeksen MSCI World (i norske kroner) ga 7,3 %.

4.1.4.3 Eiendom



Figur 4 Kilde: BKP

Eiendomsporteføljen har i mange år gitt god avkastning.

Direkte eide eiendommer blir verdsatt av to uavhengige aktører. Etter nedskrivninger i 2022 og 2023 har det vært rom for å skrive opp verdiene i 2024 og 2025.

Eiendomsporteføljen er nærmere beskrevet under punkt 4.2.1.

4.1.5 RISIKORESULTAT

Risikoresultatet er NOK 67 mill. Dette oppstår som følge av at faktisk dødelighet og uførhet avviker fra det som er forutsatt i premietariffen. Spesifikasjonen av risikoresultatet fremgår av note 3 i regnskapet.

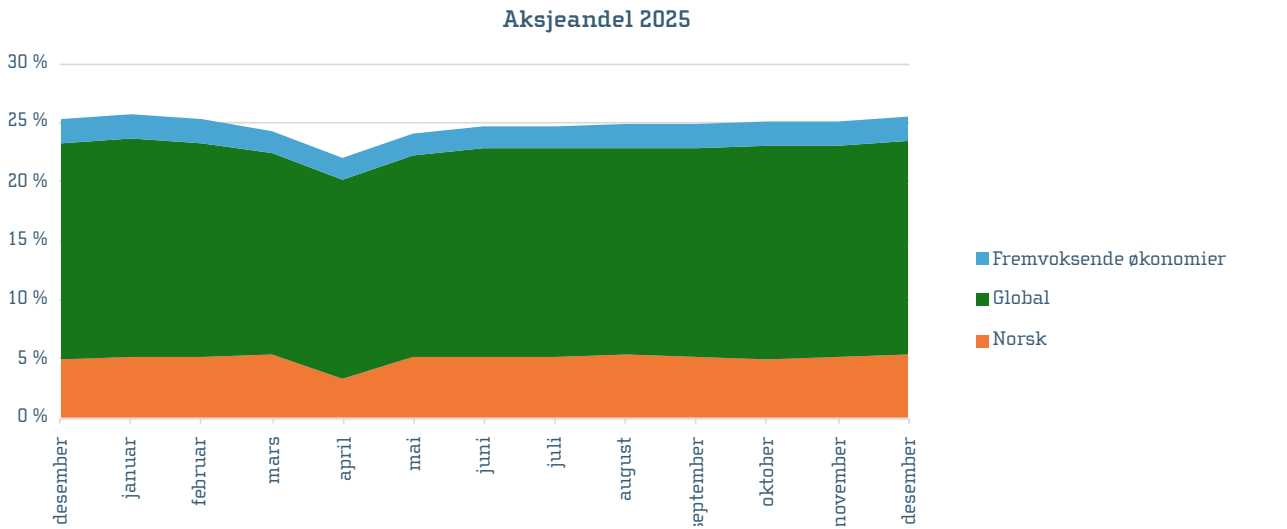
4.2 BALANSEN

4.2.1 EIENDELER

Aktivaklasse	Strategisk andel	Rammer		Allokering pr. 31.12.2025
		Minimum	Maksimum	
Aksjer	25,0 %	20,0 %	30,0 %	25,4 %
Pengemarked	3,0 %	0,0 %	10,0 %	9,6 %
Hedge/Private equity	7,0 %	5,0 %	9,0 %	6,6 %
Obligasjoner virkelig verdi	48,0 %	40,0 %	55,0 %	44,6 %
Obligasjoner amortisert kost	5,0 %	0,0 %	10,0 %	4,0 %
Utlån	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,0 %
Eiendom	12,0 %	9,0 %	14,0 %	9,8 %

Tabell 2

Allokeringen pr. 31.12.2025 er innenfor rammene i alle aktivaklasser. Aksjeandelen har gjennom året vært i intervallet 22,0 % – 25,7 %. Eiendomsporteføljen er økt med NOK 99 mill. etter årsskiftet.



Figur 5 Kilde: BKP

Utlånsporteføljen består av lån til medlemmer og gis innenfor 60 % av lånetakst og til boliglån. Utlånsrenten var ved utgangen av året 5,5 %. Låneordningen ble besluttet avviklet i desember 2023. Eksisterende lån videreføres, men det innvilges ikke nye.

Eiendommer

BKP eier to eiendommer direkte, samt to eiendommer gjennom heleide selskaper.

BKP eier Markeveien 7 som benyttes som parkeringshus. Dette ble kjøpt fra Bergen kommune i 2001.

BKP eier også Konsertpaleet i Neumanns gate 1 og 3. Disse ble kjøpt fra Bergen kommune i 2007. BKP har inngått en langsiktig leieavtale med Bergen Kino AS.

Eiendommen BKP eier i Drammen leies ut til Sør Øst politidistrikt ved Politiets Fellestjenester. Bygget er lagt inn i et heleid selskap, Grønland 36 AS.

Eiendommen i Oslo ble anskaffet i desember 2014 og leies ut til Politiets utlendingsenhet ved Politiets Fellestjenester. Bygget er lagt inn i et heleid selskap, Aksum Eiendomsinvest AS.

4.2.2 GJELD OG EGENKAPITAL

BKP har ved utgangen av 2025 en innskutt egenkapital på NOK 1 410 mill. og en opptjent egenkapital på NOK 1 768 mill.

Gjeld og avsetninger

Premiereserven er pr. 31.12.2025 bokført med NOK 19,1 mrd. inkludert IBNR på NOK 160 mill. IBNR er påløpte, men ikke rapporterte erstatninger.

Administrasjonsreserven er på NOK 553 mill. og denne er ment til å dekke administrasjonskostnader i pensjonskassens restlevetid dersom pensjonskassen skulle avvikles.

5. RISIKOSTYRING

Bergen kommunale pensjonskasse har organisert sin risikostyring i samsvar med finansforetaksloven og forskrift om pensjonsforetak. Reglene setter bl.a. krav til virksomhetsstyring og kontrollfunksjoner i pensjonsforetaket. Pensjonskassen har retningslinjer for risikostyringsfunksjon, aktuarfunksjon og egenvurdering av risiko [ORA].

Styret har fastsatt finansielle og operative mål for virksomheten og krav til rapportering. Administrerende direktør rapporterer månedlig til styret.

BKP har internrevisor som utfører internrevisjon og gjør årlig risikovurdering i samsvar med revisjonsplan fastsatt av styret.

Det foretas månedlige målinger av solvenskapitaldekning (SKD), og disse tester bufferkapitalsituasjonen mot et scenario hvor aksjeverdier blir utsatt for kraftige fall, samtidig som rentenivået stiger. Når situasjonen tilsier det, gjennomføres målingene oftere. SKD rapporteres kvartalsvis til Finanstilsynet.

Det foretas også jevnlig Value at Risk (VaR) analyser. Dette er en metode for å estimere nedside risiko innenfor et gitt konfidensintervall. I vår analyse er konfidensintervallet satt til 95 %. Ved årets slutt på dette konfidensintervallet, er VaR - 3,3 %. Dette betyr at det svakeste forventede resultat av kapitalforvaltningen for de neste 12 månedene, med 95 % sannsynlighet, er minus NOK 1,1 mrd.

Det er tegnet styreansvarsforsikring i Arch Insurance. Dekningen omfatter styrets medlemmer og administrerende direktør og har en forsikringssum på NOK 20 mill.

6. FINANSIELL RISIKO

Bergen kommunale pensjonskasse sin forvaltningskapital er hovedsakelig plassert i obligasjoner, aksjer og eiendom. De tre hovedformene for finansiell risiko er kredittrisiko, renterisiko og kursrisiko samt valutarisiko.

Året har i stor grad vært preget av tolluro, geopolittikk og fortsatt krig i Europa, vedvarende høy inflasjon og høye renter. Til tross for dette har børsene utviklet seg positivt gjennom året. Samtidig fortsetter renteplasseringene å gi god avkastning. Den norske kronen styrket seg gjennom 2025, spesielt mot amerikanske dollar, etter å ha svekket seg gjennom en årrekke.

Kredittrisiko

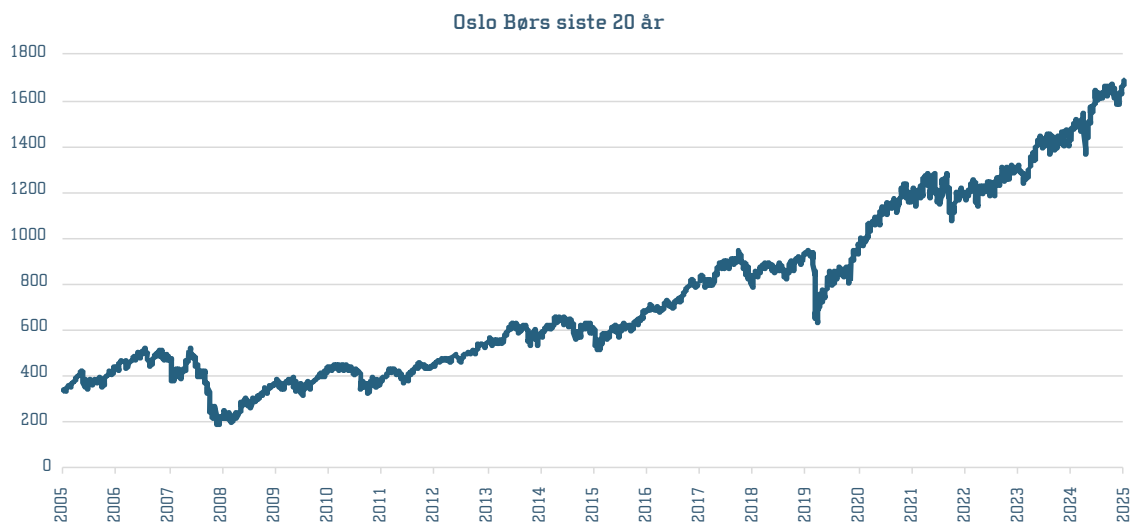
Med kredittrisiko menes at lånekunder eller obligasjons-/sertifikatutstedere ikke er i stand til å oppfylle sine forpliktelser. Ettersom det er etablert rammer for maksimale engasjementer og stilt klare krav til diversifisering, vurderes denne risikoen som liten. Den største utstedergruppen i obligasjonsporteføljen er norske banker med god kapitaldekning.

Renterisiko og kursrisiko

Renterisiko er sannsynligheten for at økning i rentenivået fører til fall i obligasjonskursene. Et annet element som kan føre til fall i obligasjonsverdiene er at kredittpremieni øker. Selv om rentenivået er uendret, kan økte avkastningskrav blant investorene føre til fall i obligasjonsverdiene. Utviklingen i markedsrentene og kredittpremieni trekker ofte i motsatt retning, slik at en obligasjonsportefølje med et visst kreditlement kan gi mer stabil avkastning enn statsobligasjoner med lang rentedurasjon. Renterisikoen vurderes for tiden som liten.

Den aktivaklassen som er mest utsatt for kursrisiko er aksjer og da spesielt norske. Det er også denne som har gitt best avkastning over tid. En høy aksjeandel krever risikoevne. Til gjengjeld får en svært god avkastning dersom man har evne til å beholde posisjonene gjennom turbulente perioder.

BKP har en aksjeeksponering som utgjør i overkant av 1/4 del av porteføljen. Denne andelen har vært stabil gjennom den siste tiårsperioden. Bidraget til totalresultatet har imidlertid vært varierende. Over tid har summen av bidragene fra aksjeporteføljene vært svært gode.

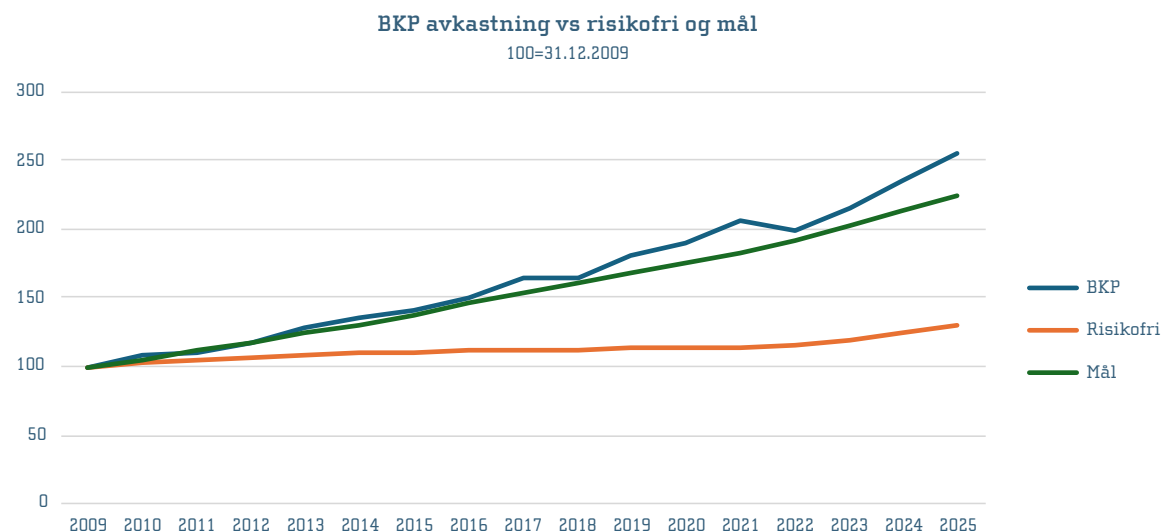


Figur 6 Kilde: Euronext Oslo Børs

Figur 6 viser hvordan Oslo Børs indeks har utviklet seg siden utgangen av 2005. Indeksen var ved begynnelsen av perioden 333 og ved utgangen av perioden 1688. Oslo Børs har med andre ord steget med gjennomsnittlig (geometrisk) ca. 8,5 % per år. Det finnes selvsagt kortere og lengre perioder med null og negativ avkastning, og historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Meravkastningen kommer ofte i svært konsentrerte perioder, og det er viktig at man ikke er tvunget til å være uten eksponering i disse periodene. Aksjeandelen må derfor tilpasses risikoevnen.

BKP har en strategi som innebærer noe risiko og har derfor et langsiktig avkastningsmål som ligger betydelig over risikofri rente. BKP sitt langsiktige avkastningsmål er 5,5 %. Figuren nedenfor viser at strategien har fungert godt i de rådende markedsforhold. Den akkumulerte avkastningen ligger nært målet i hele perioden, og oppnådd avkastning er betydelig høyere enn risikofri rente. I den siste femårsperioden har BKP oppnådd en årlig avkastning på 6,0 %, mens risikofri rente har vært 2,6 %. For siste tiårsperiode er tilsvarende tall 6,1 % for BKP og 1,7 % for risikofri, og for 15 år 5,9 % og 1,6 %.



Figur 7 Kilde: BKP

Som risikofri rente frem til 31.12.2020 er tre måneders statssertifikatindeks ST1X benyttet. Fra 01.01.2021 benyttes NOGOVD3M som er Nordic Bond Pricing sin indeks for det samme.

Renterisiko og kursrisiko for aksjer og rentebærende papirer reguleres av rammer styret har fastsatt.

Valutarisiko

Investeringer i utenlandsk valuta kan medføre negativ avkastning som følge av at den norske kronen styrker seg. Alle investeringer i utenlandske obligasjoner valutasikres fullt ut. Det er ikke krav i forvaltningsstrategien om at aksjeporteføljen skal valutasikres. Ved utgangen av 2025 var 16 % av globale aksjer sikret til norske kroner.

Likviditetsrisiko

Dette er risiko for at pensjonskassen ikke har nok kontanter eller lett omsettelige eiendeler, slik at forpliktelser ikke kan møtes. BKP har til enhver tid betydelige beholdninger av bankinnskudd, likviditetsfond og obligasjoner med fortrinnsrett.

Klima- og karbonrisiko

Klimarisiko handler om hvordan de fysiske konsekvensene av klimaendringer vil påvirke natur og samfunn. Karbonrisiko definerer risiko i forbindelse med overgangen til et samfunn med netto null utslipp. BKP bruker rapporteringssystemet MSCI ESG-rating som måler klimarisiko gjennom ESG-score og karbonrisiko gjennom karbonintensitet og omstillingsrisiko i selskaper. BKP sin portefølje har høyere ESG-score enn referanseindeks, og lavere karbonintensitet enn referanseindeks (Indeks: MSCI ACWI og Bloomberg Global Agg).

7. FORSIKRINGSRISIKO

Forsikringsrisiko for BKP er i hovedsak dødelighetsrisiko, opplevelsesrisiko og utførhetsrisiko (såkalt biometrisk risiko).

Den biometriske risikoen følges opp gjennom årlige resultatanalyser. Risikoresultatet for utførhet og opplevelse har vært positivt de siste to årene, for død har resultatet vært negativt. Risikoen for utilstrekkelige beregningsgrunnlag er på kort sikt liten. Negative trender som tilsier forsterkede grunnlag, vil bli observert av utførende aktuar og aktuarfunksjonen. Dessuten vil eventuelle negative risikoresultat i en viss utstrekning kunne avregnes mot risikoutjevningfondet.

8. OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko er risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser. BKP gjennomfører risikovurderinger for hvert fagområde og overordnet for hele virksomheten. Risikomatriser setter opp delprosesser med risikobeskrivelser og det vurderes målsettinger knyttet til risiko. Målsettingene er overholdelse av lover og regler, pålitelig rapportering, unngå vesentlig økonomiske tap og unngå tap av anseelse. De viktigste operasjonelle risikoer er nøkkel-personrisiko, risikoer knyttet til interne forhold og prosesser i fagområdene, HMS-risiko, fysisk risiko, risiko for misligheter og risiko ved utkontraktering. Operasjonell risiko vurderes som lav (tilfredsstillende) etter tiltak på alle områder utenom IKT-risiko som vurderes til medium risiko. Medium risiko overvåkes, og tiltak blir vurdert og iverksatt.

9. KONTANTSTRØM

Pensjonsvirksomheten ga en positiv kontantstrøm på NOK 664 mill. Finansvirksomheten ga en negativ kontantstrøm på NOK 1 371 mill. Den negative kontantstrømmen på finansvirksomheten er utbetalinger til nye finansielle investeringer. Beholdning av bankinnskudd var pr. 31.12.2025 NOK 330 mill.

10. FREMTIDSUTSIKTER

Styret vurderer BKP's risikobærende evne til å være tilstrekkelig til å forvalte pensjonskassen sine midler innenfor den vedtatte strategien.

11. RESULTATFØRINGER

Premiefondet tilføres NOK 534 mill. Bufferfondet styrkes med NOK 1 235 mill. Etter dette blir totalresultatet på NOK 271 mill.

Årsresultatet er disponert slik:

Overført til opptjent egenkapital: NOK 270 819 929.

Bergen 20. mars 2026
Styret i Bergen kommunale pensjonskasse

Bjørn Østbø
STYRETS LEDER

Linn Kristin Langley-Rasmussen Engø

Katrine Berg Nødtvedt

Helge Oksnes

Diane Alexandra Berbain

Magny Hilda Øvrebo

Jan Aksel Espedal

Anneline Samuelsen Mjeldheim

Helge Syrstad
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Dokumentet er signert elektronisk

Resultatregnskap

TEKNISK REGNSKAP	NOTE	2025	2024
1. PREMIEINNTEKTER			
1.1 Forfalte premier, brutto	3,17	1 767 448 847	1 582 225 968
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier	23	-120 000	-120 000
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	2	0	11 307 941
Sum premieinntekter for egen regning		1 767 328 847	1 593 413 909
2. NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak		82 903 625	60 294 915
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		735 127 729	716 078 426
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom		24 182 188	23 844 314
2.4 Verdiendringer på investeringer		1 186 550 180	614 644 250
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		170 041 400	889 396 293
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		2 198 805 122	2 304 258 198
5. PENSJONER MV.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto		-753 966 767	-622 320 313
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak		-49 795 740	0
Sum pensjoner mv.		-803 762 507	-622 320 313
6. RESULTATFØRTE ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE - KONTRAKTSFASTSATTE FORPLIKTELSE			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	2	-1 249 570 215	-1 243 081 628
6.2 Endring i bufferfond	2,3	-1 223 041 526	-1 468 051 068
6.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	2	-40 762 796	-35 954 739
6.4 Overføring av bufferfond fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	2,3	0	1 853 905
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-2 513 374 537	-2 745 233 530
8. MIDLER TILORDNET FORSIKRINGSKONTRAKTENE - KONTRAKTSFASTSATTE FORPLIKTELSE			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	2,3	-500 000 000	-400 000 000
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	2,3	-33 597 698	-52 397 164
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-533 597 698	-452 397 164
9. FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
9.1 Forvaltningskostnader	16,18	-10 896 096	-10 095 804
9.2 Forsikringsrelaterede administrasjonskostnader	16,18	-33 698 341	-32 254 989
Sum forsikringsrelaterede driftskostnader		-44 594 437	-42 350 793
11. RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		70 804 790	35 370 307

Resultatregnskap

IKKE-TEKNISK REGNSKAP	NOTE	2025	2024
12. NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
12.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak		7 405 335	5 507 677
12.2 Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		65 665 004	65 410 634
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom		2 160 065	2 178 074
12.4 Verdiendringer på investeringer		105 988 142	56 145 066
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		15 188 883	81 242 464
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		196 407 429	210 483 915
13. ANDRE INNTEKTER		1 101 943	1 218 402
14. FORVALTNINGSKOSTNADER OG ANDRE KOSTNADER KNYTTET TIL SELSKAPSPORTEFØLJEN			
14.1 Forvaltningskostnader	16,18	-973 290	-922 208
14.2 Andre kostnader		-1 027	-85
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-974 317	-922 293
15. RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP		196 535 055	210 780 024
16. RESULTAT FØR SKATTEKOSTNADER		267 339 845	246 150 331
17. SKATTEKOSTNADER	22	-741 245	-347 525
18. RESULTAT FØR ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER		266 598 600	245 802 806
19. ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER			
19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
19.1.2 Estimaterendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	18	4 221 329	3 427 257
Sum andre inntekter og kostnader		4 221 329	3 427 257
20. TOTALRESULTAT		270 819 929	249 230 063

Balanse

EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN	NOTE	2025	2024
2. INVESTERINGER			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investerings eiendommer	13	36 615 184	35 602 559
2.2 Datterforetak			
2.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak	14	71 510 144	68 556 922
2.2.2 Fordringer på datterforetak	15	3 690 317	4 215 512
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	8	107 500 668	118 432 161
2.3.2 Utlån og fordringer	11	167 319	191 842
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler	5,7	1 025 971 071	929 026 043
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	5,9	1 442 804 319	1 251 272 298
2.4.3 Utlån og fordringer	5	26 257 909	82 006 505
Sum investeringer		2 714 516 931	2 489 303 842
3. FORDRINGER			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter		279 682 695	249 769 409
Sum fordringer		279 682 695	249 769 409
4. ANDRE EIENDELER			
4.2 Kasse, bank		21 844 303	21 518 796
4.4 Overfinansiering av pensjonsforpliktelse	18	5 686 166	1 870 937
Sum andre eiendeler		27 530 469	23 389 733
5. FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER	21	5 363 663	7 662 202
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		3 027 093 758	2 770 125 186

Balanse

EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN	NOTE	2025	2024
6. INVESTERINGER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringsseiendommer	13	394 151 691	376 941 578
6.2 Datterforetak			
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak	14	769 785 668	725 845 424
6.2.2 Fordringer på datterforetak	15	39 725 177	44 631 675
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	8	1 157 213 073	1 253 898 785
6.3.2 Utlån og fordringer	11	1 801 144	2 031 124
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler	5,7	11 044 276 827	9 836 049 771
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	5,9	15 531 364 138	13 247 827 330
6.4.3 Utlån og fordringer	5	282 658 667	868 242 682
Sum investeringer i kollektivporteføljen		29 220 976 385	26 355 468 369
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN		29 220 976 385	26 355 468 369
SUM EIENDELER		32 248 070 143	29 125 593 555

Balanse

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	NOTE	2025	2024
10. INNSKUTT EGENKAPITAL		1 409 830 807	1 343 710 807
11. OPPTJENT EGENKAPITAL			
11.1 Risikoutjevningfond		180 121 488	135 381 863
11.2 Annen opptjent egenkapital		1 587 798 469	1 361 718 165
Sum opptjent egenkapital		1 767 919 957	1 497 100 028
13. FORSIKRINGSFORPLIKTELSE - KONTRAKTSFASTSATTE FORPLIKTELSE			
13.1 Premiereserve mv.	2	19 145 073 282	17 895 503 067
13.2 Bufferfond	2	7 414 023 263	6 190 981 737
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	2,3	2 483 344 662	2 132 802 983
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		29 042 441 207	26 219 287 787
16. FORPLIKTELSE			
16.1 Finansielle derivater		0	37 387 914
16.3 Andre forpliktelser	12	27 412 172	25 433 736
Sum forpliktelser		27 412 172	62 821 650
17. PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER	12	466 000	2 673 283
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		32 248 070 143	29 125 593 555

Bergen 20. mars 2026
Styret i Bergen kommunale pensjonskasse

Bjørn Østbø
STYRETS LEDER

Linn Kristin Langley-Rasmussen Engø

Katrine Berg Nødtvedt

Helge Oksnes

Diane Alexandra Berbain

Magny Hilda Øvrebo

Jan Aksel Espedal

Anneline Samuelsen Mjeldheim

Helge Syrstad
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Dokumentet er signert elektronisk

Kontantstrømoppstilling

KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	2025	2024
Innbetalte premier	1 514 562 600	1 369 571 821
Utbetalte pensjoner	-774 373 003	-649 201 674
Innbetalte refusjoner iht. overføringsavtalen	85 500 831	84 588 896
Utbetalte refusjoner iht. overføringsavtalen	-64 982 512	-57 651 812
Innbetaling ved flytting	0	13 160 353
Utbetalt ved flytting	-53 473 463	0
Utbetalinger til andre leverandører av varer og tjenester	-26 429 028	-25 160 579
Utbetalinger til ansatte, arbeidsgiveravgift m.v.	-16 901 577	-17 337 287
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	663 903 848	717 969 718

KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIELLE EIENDELER		
Innbetaling av lån fra kunder m.v.	372 148	358 510
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler	1 242 763 195	2 477 231 051
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	-1 472 822 758	-2 585 685 422
Innbetaling ved salg av obligasjoner, sertifikater m.v.	3 922 492 957	3 605 247 248
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner, sertifikater m.v.	-5 936 694 447	-4 665 999 675
Innbetaling av leieinntekter	27 830 964	28 638 831
Utbetaling ved fast eiendom	-1 317 016	-2 006 778
Innbetaling av renter	724 925 759	596 988 847
Innbetaling av utbytte	72 571 059	137 567 017
Innbetaling fra datterforetak	48 847 187	44 212 582
Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler	-1 371 030 952	-363 447 789

KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Innbetalt kjernekapitalinnskudd	66 120 000	64 120 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	66 120 000	64 120 000
Netto endring i kasse, bank	-641 007 104	418 641 929
Beholdning kasse, bank pr. 01.01.	971 767 983	553 126 054
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 31.12.	330 760 879	971 767 983
Fordeling beholdning bankinnskudd:		
Utlån og fordringer selskapsporteføljen	26 257 909	82 006 505
Utlån og fordringer kollektivporteføljen	282 658 667	868 242 682
Kasse, bank	21 844 303	21 518 796
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 31.12.	330 760 879	971 767 983

Egenkapital

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital		Total egenkapital
		Risiko- utjevningssfond	Annen opptjent egenkapital	
Egenkapital 01.01.2024	1 279 590 807	123 636 405	1 124 233 560	2 527 460 772
Egenkapitaltilskudd	64 120 000	0	0	64 120 000
Resultat før andre inntekter og kostnader	0	0	245 802 806	245 802 806
Andre inntekter og kostnader	0	0	3 427 257	3 427 257
Tilførsel risikoutjevningssfond	0	11 745 458	-11 745 458	0
Egenkapital 31.12.2024	1 343 710 807	135 381 863	1 361 718 165	2 840 810 835
Egenkapitaltilskudd	66 120 000	0	0	66 120 000
Resultat før andre inntekter og kostnader	0	0	266 598 600	266 598 600
Andre inntekter og kostnader	0	0	4 221 329	4 221 329
Tilførsel risikoutjevningssfond	0	44 739 625	-44 739 625	0
Egenkapital 31.12.2025	1 409 830 807	180 121 488	1 587 798 469	3 177 750 764

Noter til regnskapet

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er satt opp i samsvar med lov om årsregnskap (regnskapsloven), forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak av 20. desember 2011 og god regnskapsskikk.

INVESTERINGSEIENDOM

Investerings eiendom består av eiendom og eiendomsfond som er anskaffet for verdistigning på kapital, opp-tjening av leieinntekter, eller begge deler. Investerings eiendommer regnskapsføres til virkelig verdi. Virkelig verdi tilsvarer antatte markedsverdier, uten fradrag for transaksjonsutgifter ved et eventuelt salg. Endringer i virkelig verdi resultatføres i den perioden det oppstår.

DATTERSELSKAP

Investeringer i datterselskap bokføres etter egenkapitalmetoden i selskapsregnskapet. På kjøpstidspunktet regnskapsføres investering til anskaffelseskost inkludert merverdi. Pensjonskassens andel av resultat føres i pensjonskassens resultatregnskap og tillegges balanseført verdi av investeringen. Andel av resultat er basert på datterselskapets resultat etter skatt med fradrag for interne gevinster og eventuelle avskrivninger på merverdi.

PRESENTASJON AV DATTERSELSKAP

Pensjonskassen har, i samsvar med regnskapsloven § 3-8, unnlatt å konsolidere datterselskapene i års-regnskapet, da slik konsolidering er vurdert å ikke ha betydning for konsernets stilling og resultat. Det ville ikke endret vesentlig på presentasjonen av resultat og balanse med en konsernoppstilling, men primært vært endringer i klassifisering.

FINANSIELLE EIENDELER

Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler innregnes og måles i samsvar med IFRS 9. Finansielle eiendeler klassifiseres i følgende kategorier:

- Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi
- Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

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 markeds plass hvor det skjer regelmessige handler, settes virkelig verdi til kjøpskurs på siste handelsdag frem til og med balansedagen. For en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, benyttes salgskurs.

Verdipapirer til amortisert kost

Finansielle eiendeler som tilfredsstiller kriteriene i IFRS 9.4.1.2A måles til amortisert kost.

Rentebærende verdipapirer hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg måles til amortisert kost.

Boliglån med kontraktsfestede kontantstrømmer klassifiseres som utlån og fordringer målt til amortisert kost.

Rentebærende verdipapirer vurderes til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Over-/underkurs ved anskaffelsen amortiseres over obligasjonens gjenværende løpetid. Gevinst/tap ved uttrekning er ført som realisert gevinst og tap på investeringer.

Forventet kredittap finansielle eiendeler

For finansielle eiendeler som måles til amortisert kost beregnes forventet kredittap etter ECL (Expected credit loss) modellen.

For eiendeler som ikke har vesentlig kredittforringelse siden førstegangsinngregning beregnes forventet tap over de neste 12 måneder.

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.

Finansielle derivater bokføres til virkelig verdi.

VALUTAOMREGNING AV TRANSAKSJONER I UTENLANDSK VALUTA

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

FORVALTNING AV KOLLEKTIV- OG SELSKAPSPORTEFØLJEN

Pensjonskassen har felles forvaltning av kollektiv- og selskapsporteføljen. Avkastningen fordeler seg mellom porteføljene etter samme brøk som egenkapitalen (innskutt og opptjent) i forhold til sum egenkapital og forpliktelser (premiereserve, administrasjonsreserve, bufferfond, erstatningsreserve, risikoutjevningfond og premiefond).

Fordelingen for 2025 og 2024 er slik:

	2025		2024	
	Resultat	Balanse	Resultat	Balanse
Selskapsportefølje	8,20 %	8,50 %	8,37 %	8,63 %
Kollektivportefølje	91,80 %	91,50 %	91,63 %	91,37 %

FORDRINGER

Premiefordringer og andre fordringer er balanseført til pålydende. Fordringene er vurdert til ikke å være tapsutsatt.

FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

Avsetning til premiereserve

Premiereserven utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter opptjent på beregnings-tidspunktet. Beregningen foretas av pensjonskassens aktuar.

Avsetning for IBNR (Incurred but not reported)

IBNR er påløpte, men ikke rapporterte erstatninger.

Avsetning for administrasjonsreserve

Administrasjonsreserven er ment til å dekke administrasjonskostnader i pensjonskassens restlevetid dersom kassen skulle avvikles.

Avsetning til premiefond

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier i henhold til skatteloven. I tillegg inneholder fondet overskuddsmidler som er tilført fondet. Premiefondet kan benyttes til dekning av fremtidig premie.

Bufferfond

Regler om et sammenslått og kundefordelt bufferfond ble innført for kommunale pensjonsordninger med virkning fra 1. januar 2022. Bufferfondet erstatter tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, og er uten lovmessig øvre grense eller minstekrav.

Pensjonskassen fastsetter årets avsetning til bufferfond i prosent av premiereserven knyttet til den enkelte kontrakt ut fra pensjonskassens risiko for avkastningsresultatet.

Dersom avkastningen tilordnet en kontrakt er negativ, eller ikke er stor nok til å dekke det årlige kravet til økning i premiereserven, kan kravet oppfylles ved bruk av bufferfond tilordnet kontrakten.

RISIKOUTJEVNINGSFOND

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Risikoutjevningfond vil være en del av selskapets egenkapital.

PREMIEINNTEKTER

Brutto pensjonspremie inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjenforsikring framkommer som egen linje i resultatregnskapet. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve.

FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

Inntekter og kostnader knyttet til finansielle eiendeler inneholder både realiserte poster og urealiserte verdiendringer. Netto inntekter fra investeringer fordeles mellom investeringer i kollektivporteføljen og investeringer i selskapsporteføljen i forhold til gjennomsnittlig forvaltet kapital gjennom året.

SKATT

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt og formuesskatt. Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes som 25 % av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig verdi og skattemessig verdi, samt skattevirkninger av underskudd til fremføring. Verdiene av utsatt skattefordel er ikke regnskapsført.

FLYTTING

Tilgang og avgang (flytting) resultatføres. Ved flytting overføres andel av premiereserve, premiefond og bufferfond til ny pensjonsordning.

PENSJONSFORPLIKTELSE ER ANSATTE

Pensjonskassens ansatte omfattes av pensjonskassens kollektive pensjonsordning på lik linje med andre medlemmer. Pensjonsordningen er en offentlig tjenstepensjon med vilkår som fremgår av Sentral generell særavtale (SGS 2020). Årets pensjonskostnad er beregnet etter IAS 19 om ytelser til ansatte.

I den påløpte forpliktelsen inngår fremtidige AFP ytelser. Det er videre gjort påslag for arbeidsgiveravgift til folketrygden.

NOTE 1 – BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGEN

Pensjonsordningen er en offentlig kollektiv pensjonsordning som følger forsikringsvilkårene og Sentral generell særavtale (SGS 2020) for kommunal sektor. Ordningen er en tjenstepensjonsordning uten investeringsvalg.

Bergen kommunale pensjonskasse yter kollektiv pensjonsforsikring for Bergen kommune og tilknyttede selskaper og etater. Ordningen omfatter alle ansatte i Bergen kommune som oppfyller kravene til medlemskap med unntak av lærere og helsepersonell. Ved utgangen av året var det totalt 81 923 medlemmer i pensjonsordningen.

Følgende enheter har pensjonsordning i BKP:

Enheter med aktive medlemmer:

- Bergen kommune
- Bergen Parkering AS
- Bergen Havn AS
- Bergen kommunale pensjonskasse
- Fløibanen AS
- Stiftelsen Amalie Skrams hus
- Bergen kirkelige fellesråd
- Bergen Helselag
- Fagforbundet Vestland
- Fellesorganisasjonen Vestland
- Bergen og Omland Friluftsråd Kommunalt Oppgavefellesskap

Enheter med kun oppsatte rettigheter:

- Bergen Bydrift AS
- Utdanningsforbundet
- Akasia Kirke og Gravplass AS
- Fagforbundet Bergen Avd. 56
- Akasia

Pensjonspremien betales av både arbeidsgiver og ansatte. Den ansattes andel er 2 % av lønnsgrunnlaget. Det er i 2025 utbetalt NOK 754 mill. i pensjoner. En del av økning fra 2024 skyldes at AFP 65-67 fra og med 2025 inngår som en del av premieinntektene. Tidligere har dette vært dekket inn gjennom månedlig fakturering utenfor tjenestepensjonsordningen.

OVERSIKT MEDLEMMER

År	Aktive	Oppsatte med rett	Oppsatte uten rett	Uføre-pensjon	Andre pensjons-mottakere *	Totalt
2025	19 197	17 340	32 671	2 651	10 064	81 923
2024	18 894	16 408	32 739	2 577	9 851	80 469
2023	18 462	16 265	31 318	2 531	9 555	78 131
2022	18 142	14 526	30 672	2 345	8 945	74 630
2021	17 785	12 696	29 681	2 189	8 508	70 859

* Alderspensjon, AFP og etterlattepensjon

PREMIERESERVE NOK MILL. EKSKLUSIV ADMINISTRASJONSRESERVE OG ERSTATNINGSRESERVE SOM IKKE ER KUNDEFORDELT

År	Aktive	Oppsatte med rett	Oppsatte uten rett	Uføre-pensjon	Andre pensjons-mottakere *	Totalt
2025	5 754	2 294	616	2 159	7 609	18 432
2024	5 784	1 954	388	1 862	7 154	17 142
2023	5 272	1 867	192	2 029	6 575	15 935
2022	4 799	1 669	180	1 791	5 910	14 349
2021	4 510	1 519	166	1 637	5 548	13 380

* Alderspensjon, AFP og etterlattepensjon

NOTE 2 – ENDRING I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond
Inngående balanse 1.1.	17 895 503 067	6 190 981 737	2 132 802 983
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
Netto resultatførte avsetninger	1 249 570 215	1 223 041 526	40 762 796
Resultatendring forsikringsteknisk oppgjør	0	0	143 800 549
Overskudd på avkastningsresultatet	0	0	500 000 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	33 597 698
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	1 249 570 215	1 223 041 526	718 161 043
Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
Overføringer mellom fond	0	0	-363 941 643
Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0	-3 677 721
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	-367 619 364
Utgående balanse 31.12.	19 145 073 282	7 414 023 263	2 483 344 662

FLYTTING AV PENSJONSORDNINGER

Kode kunstmuseer og komponisthjem flyttet sin pensjonsordning fra Bergen kommunale pensjonskasse til KLP med virkning fra 01.01.2025.

Flytting av premiereserve NOK 37 615 273 og bufferfond NOK 12 180 467 inngår i netto resultatførte avsetninger. Flytting av premiefond NOK 3 677 721 inngår i overføringer til/fra pensjonsforetaket.

VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER FOR FORSIKRINGSTEKNISK BEREGNINGSGRUNNLAG

Reduseres dødelighet med 10 % vil den totale netto premiereserven i pensjonskassen øke med 2,38 %. Øker antall nye uføretilfeller med 20 %, vil den totale netto premiereserven i pensjonskassen øke med 0,49 %.

NOTE 3 – FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Bergen kommunale pensjonskasse yter kollektiv pensjonsforsikring for Bergen kommune og tilknyttede selskaper og etater. Bokført premiereserve, administrasjonsreserve, erstatningsavsetning, bufferfond og premiefond gjelder disse selskapene.

Spesifikasjon av premiefond

	2025	2024	2023
Premiefond pr. 31.12.	2 483 344 662	2 132 802 983	1 878 363 348
Årets premie	1 767 448 847	1 582 225 968	1 965 269 458
Premiefondet i % av årlig premie	141 %	135 %	96 %
Bruk av premiefond	-363 941 643	-323 216 186	-368 665 098

Resultatanalyse

Analysen gjelder i sin helhet følgende:

Hovedbransje: Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner o.l.

Delbransje: Tjenestepensjonsordninger uten investeringsvalg

	2025	2024
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	2 198 805 122	2 304 258 198
Garantert rente	-452 441 203	-426 315 576
Avkastningsresultat	1 746 363 919	1 877 942 622
Risikoresultat	67 195 396	52 397 164
Administrasjonsresultat	6 797 566	4 357 248
Rentegarantipremie	19 267 600	19 267 600
Sum resultatelementer til fordeling	1 839 624 481	1 953 964 634
Tilført bufferfond av avkastningsresultat	-1 235 221 993	-1 466 197 163
Tilført premiefond av avkastningsresultat	-500 000 000	-400 000 000
Tilført premiefond av risikoresultat	-33 597 698	-52 397 164
Resultat av teknisk regnskap	70 804 790	35 370 307

Spesifikasjon risikoresultat	2025	2024
Resultat død	-17 967 290	-7 188 334
Resultat uførhet	47 799 253	32 622 275
Resultat opplevelse	37 483 433	27 083 223
Reassuranserresultat	-120 000	-120 000
Risikoresultat	67 195 396	52 397 164

NOTE 4 – KAPITALAVKASTNING

	2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning kollektiv	8,2 %	9,8 %	8,2 %	-3,6 %	8,1 %
Bokført avkastning kollektiv	8,2 %	9,8 %	8,2 %	-3,6 %	3,4 %
Avkastning selskapsportefølje	8,2 %	9,8 %	8,2 %	-3,6 %	8,0 %

Avkastning er beregnet etter Kjedet Modifisert Dietz metode.

Aktivaklasse	2025
Norske aksjer	19,0 %
Globale aksjer	14,6 %
Globale fremvoksende markeder aksjer	6,6 %
Hedgefond	0,8 %
Norske obligasjoner	6,2 %
Globale obligasjoner	7,7 %
Pengemarked	4,7 %
Private equity	2,7 %
Eiendom	9,5 %
Obligasjoner målt til amortisert kost	3,9 %

NOTE 5 – FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI

De finansielle instrumentene er klassifisert i 3 ulike nivåer:

Nivå 1: Noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

Nivå 2: Andre data enn de noterte prisene som inngår i nivå 1, som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen enten direkte eller indirekte (det vil si avledet fra priser).

Nivå 3: Verdssettelsen av eiendelen bygger ikke, eller i liten grad, på observerbare markedsdata.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Aksjer og andeler	15 252 644	10 943 269 256	1 111 725 998	12 070 247 898
Rentebærende verdipapir	4 696 043 872	12 061 640 269	216 484 316	16 974 168 457
Utlån og fordringer	0	308 916 576	0	308 916 576
Totalt	4 711 296 516	23 313 826 101	1 328 210 314	29 353 332 931

	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Sum
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	2 495 033 299	26 858 299 632	29 353 332 931

Børsnoterte obligasjoner og aksjer er plassert i nivå 1. Obligasjonsfond, aksjefond, hedgefond, likviditetsfond og obligasjoner som handles i Alternative Bond Market (ABM) er plassert i nivå 2. Unoterte aksjer, unoterte obligasjoner, samt private equity er plassert i nivå 3.

Private equity fond verdsettes basert på de verdier som rapporteres fra fondene. For de tilfeller hvor BKP ikke har mottatt oppdatert verdivurdering innen regnskapsavleggelse, legges siste mottatte verdivurdering til grunn.

For direkte investeringer i unoterte selskaper baseres verdsettelsen enten på nylig foretatte transaksjoner eller ved å sammenligne nøkkeltall med tilsvarende børsnoterte selskap.

For investeringer der BKP deltar som medinvestor sammen med ledende investorer, som gjennomfører verddivurdering, vil denne verdien legges til grunn.

NOTE 6 – FINANSIELL RISIKO KNYTTET TIL FINANSIELLE INSTRUMENTER

Kredittrisiko: Med kredittrisiko menes risiko for tap som følge av debtors manglende evne eller vilje til å gjøre opp sine forpliktelser. Forvaltningsstrategien gir rammer for investeringer i rentebærende papirer. Disse sikrer at det er tilstrekkelig spredning av risiko mot enkelte utstedere og risikoklasser.

Likviditetsrisiko: Med likviditetsrisiko menes risiko for at selskapet ikke har likviditet til å møte sine betalingsforpliktelser. Denne risikoen anses som svært liten. Forvaltningsstrategien spesifiserer rammer for allokering som sikrer god likviditet.

Markedsrisiko: Markedsrisiko er risiko for tap som følge av prisendringer i finansmarkedene. En renteøkning kan føre til fall i obligasjonsverdiene. I BKP er denne risikoen liten, da durasjonen i rentebærende verdipapirer målt til virkelig verdi ved utgangen av 2025 var 2,3 år. Generelle fall i aksjeverdiene inntreffer fra tid til annen, og da er det ofte tett korrelasjon mellom de ulike aksjemarkedene. Aksjeandelen i BKP var 25,4 % ved utgangen av 2025.

BKP gjennomfører regelmessige målinger av solvenskapital, og resultatene av disse viser at BKP sin solvenskapitaldekning oppfyller Finanstilsynets krav om en solvenskapitaldekning over 100 % med god margin. Solvenskapitaldekning blir beregnet ut fra stresstestscenarier, blant annet et fall i aksjemarkedet på 47 % for type 1 aksjer, 57 % for type 2 aksjer og et fall i eiendomsverdier på 25 %.

Risikoinndikator	Resultat
Solvenskapitaldekning uten overgangsregel	178 %
VaR 31.12.25 (95 % konfidensintervall)	-3,3 %
Aksjeandel 31.12.25	25,4 %
Andel av portefølje valutaeksponert	21,7 %

NOTE 7 – AKSJER OG ANDELER

	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Sum
Aksjer og andeler	1 025 971 071	11 044 276 827	12 070 247 898
Spesifikasjon			
Aksjefond			8 095 751 051
Aksjer			17 930 264
Private equity			1 109 048 270
Hedgefond			992 338 460
Aksjer og andeler i eiendomsfond			1 855 179 853
Totalt			12 070 247 898

Andel av aksjer og andeler som er børsnotert utgjør 67 %. BKP sin aksjefondsportefølje består av fondsandeler i større anerkjente forvaltningsselskaper.

Norske aksjefond	Ansk.kost	Virkelig verdi
Fondsfinans Norge B	52 285 932	271 445 868
KLP AksjeNorge Indeks	500 000 000	558 372 284
Nordea Norge Verdi Fund A growth NOK	77 988 481	366 686 090
Pareto Aksje Norge I	105 791 804	476 076 083
Sum norske aksjefond	736 066 217	1 672 580 324

Utenlandske aksjefond	Ansk.kost	Virkelig verdi
C WorldWide Globale Aksjer II	39 017 642	286 480 187
Cusana Global Emerging Markets S USD (AIF)	200 000 000	254 360 961
DNB Global Emerging Markets Indeks F	260 000 000	373 726 081
DNB Global H	218 659 225	1 433 873 009
DNB Global Indeks G	500 000 000	575 370 320
DNB Teknologi D	60 835 074	1 142 175 054
GQG Global Select Equity Fund Class I NOK	100 004 452	98 699 423
Holberg Global D	67 372 931	233 737 816
Holberg Norden C	96 824 233	511 068 860
Holberg Triton C	10 024 031	22 207 061
Nordea Global Enhanced Fund I growth (NOK)	500 000 000	578 353 474
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret Fund S growth	112 909 894	326 657 760
The Children's Inv. Fund H2N 0420	25 000 000	66 780 365
The Children's Inv. Fund H2N 0719	170 999 999	389 459 828
Wellington Global Stewards H2N	96 281 211	130 220 530
Sum utenlandske aksjefond	2 457 928 692	6 423 170 727
Sum aksjefond, norske og utenlandske	3 193 994 909	8 095 751 051

Norske aksjer	Ansk.kost	Virkelig verdi
Depo Solutions AS	3 999 998	2 047 620
GreenCap Solutions AS	2 999 700	630 000
Proximar Seafood AS	10 339 452	6 720 644
Scana	13 444 829	8 532 000
Sum norske aksjer	30 783 978	17 930 264

Private equity	Ansk.kost	Virkelig verdi
Argentum 2018 AS	8 926 202	27 476 200
Argentum 2019 IS	23 970 722	50 917 075
Argentum 2020 IS	26 181 349	59 026 465
Blackstone BREP VI	28 538 220	43 530 627
Cubera IX LP	23 081 910	40 447 470
DNB Private Equity IV IS	1 054 021	36 359 047
DNB Private Equity IX AS	34 021 957	33 752 106
DNB Private Equity V IS	5 374 499	69 030 793
DNB Private Equity VI IS	31 563 197	55 550 436
DNB Private Equity VII IS	71 325 768	100 285 634
Explore Equity I SCSp	29 362 755	52 956 054
Hadean Capital I AS	4 366 830	7 531 212
Hadean Capital II AS	7 882 900	8 604 283
Icon Capital VII AS	15 750 000	12 082 500
Icon Capital VIII AS	750 000	750 000
KGJ Partnership VII AS	15 840 000	24 931 080
Mediefondet Zefyr IS	2 000 000	2 805 960
Nordea Private Equity III - Global Funds of Funds K/S	1 343 148	1 800 667
Nordic Credit Rating AS	3 746 250	5 244 750
NorSun Holding AS	32	32
Oiid AS	11 062 000	2 611 940
QNTM SW AB	2 398 951	2 467 213
Sarsia Fond III AS	11 026 614	8 038 402
Sarsia Seed Fond II AS	31 872 709	29 520 004
Sea-Hawk Navigation AS	10 034 902	662 637
Storebrand International Private Equity 17 Limited	13 891 044	38 546 760
Storebrand International Private Equity 18 Limited	17 717 046	38 254 639
Storebrand International Private Equity 19 Limited	20 656 141	33 828 821
Viking VGO III PA 2018 H2USD	51 833 053	178 388 131
Viking VGO III PA 2021 H2USD	87 366 146	143 647 333
Sum private equity	592 938 366	1 109 048 270

I noen av fondene er det stor forskjell på virkelig verdi og anskaffelseskost. Dette skyldes at tilbakebetaling av innbetalt kapital kommer til fradrag på anskaffelseskost.

Hedgefond	Ansk.kost	Virkelig verdi
AKO Europe Long-Short C3 H2NOK	83 396 362	202 788 166
Cheyne European SVC Fund I	0	42 099 182
Cheyne European SVC Fund II	35 083 343	40 341 684
Fifth Avenue Equity Fund USD	372 448 461	367 319 168
Keel Foghorn H2N	1 649 335	1 679 280
PIMCO Global Cross-Asset Opportunities Fund H2NOK	49 958 551	84 397 028
Securis 1 G H2N	206 304	38 127
Securis 1 G H2N 0921	17 129	3 383
Securis 1 I H2N 0121	587	95
Securis 1 I H2N 0221	8 307	1 346
Securis 1 I H2N 0421	29 377	5 546
Securis 1 I H2N 0621	3 177	553
Securis 1 I H2N 0720	349 095	57 326
Securis 1 I H2N 0721	5 315	1 064
Securis 1 I H2N 0821	8 722	1 733
Securis 1 I H2N 1020	483 532	78 526
Securis Cat Bond Fund H2N	50 000 000	80 070 032
TOMS Capital H2N 0125	28 000 000	31 490 565
TOMS Capital H2N 1121	100 600 000	141 965 655
Sum hedgefond	722 247 598	992 338 460

Aksjer og andeler i eiendomsfond	Ansk.kost	Virkelig verdi
DNB Scandinavian Property Fund HM AS	1 236 670	1 261 383
DNB Scandinavian Property Fund IS	89 013 331	123 693 881
Fokus Eiendomsfond Norge I AS	3 429 715	3 625 065
Fokus Eiendomsfond Norge I IS	336 535 119	358 999 903
Karvesvingen 2 AS	51 793 187	59 583 942
Malling & Co Eiendomsfond I IS	550 000 000	560 239 613
Pareto Eiendomsfellesskap AS	998 825	976 717
Pareto Eiendomsfellesskap IS	98 883 530	96 676 336
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	617 398 792	650 123 013
Sum aksjer og andeler i eiendomsfond	1 749 289 169	1 855 179 853

NOTE 8 – RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Sum
Rentebærende verdipapirer	107 500 668	1 157 213 073	1 264 713 741
Spesifikasjon			
Kostpris obligasjoner			1 232 520 200
Amortisering obligasjoner			7 032 968
Påløpte renter obligasjoner			25 160 573
Totalt			1 264 713 741

Rentebærende verdipapirer	Pålydende	Ansk.kost	Virkelig verdi	Balanseført
Finansinstitusjoner	696 000 000	683 098 200	681 008 498	703 590 466
Offentlig sektor	290 000 000	289 422 000	297 462 992	297 006 196
Andre utstedere	260 000 000	260 000 000	239 821 562	264 117 079
Totalt	1 246 000 000	1 232 520 200	1 218 293 052	1 264 713 741

Pensjonskassen sitt forventede kredittap anses som uvesentlig og er ikke bokført i regnskapet for 2025. Beregnet kredittap er NOK 166 000.

NOTE 9 – RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

Denne porteføljen består av obligasjoner som måles til virkelig verdi, obligasjonsfond og likviditetsfond. Investeringene vurderes til virkelig verdi ved bruk av noterte markedsverdier.

Påløpte renter knyttet til obligasjonene inngår i virkelig verdi på balansetidspunktet. I spesifikasjonen under er påløpte renter presentert som en samlet post.

	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Sum
Rentebærende verdipapirer	1 442 804 319	15 531 364 138	16 974 168 457
Spesifikasjon			
Norske obligasjoner			11 115 236 792
Påløpte renter obligasjoner			153 977 481
Obligasjonsfond og likviditetsfond			5 704 954 184
Totalt			16 974 168 457

Norske obligasjoner	Pålydende	Ansk.kost	Virkelig verdi
Finansinstitusjoner	8 202 000 000	8 155 996 740	8 209 698 652
Offentlig sektor	1 788 000 000	1 771 517 600	1 726 093 140
Andre utstedere	1 215 640 813	1 194 545 959	1 179 445 000
Totalt	11 205 640 813	11 122 060 299	11 115 236 792

Obligasjonsfond og likviditetsfond	Ansk.kost	Virkelig verdi
BlueBay IG Global Aggregate Bond Fund I NOK	544 222 444	591 520 999
Borea Høyrente	115 865 773	111 949 635
DNB Global Credit F	136 391 906	132 240 187
DNB Global High Grade F	138 793 689	130 170 969
DNB Likviditet G	978 883 574	978 595 035
Holberg Likviditet J	878 773 506	878 711 245
KLP Likviditet S-500	871 373 764	870 715 164
KLP Obligasjon Global 3 år S-250	280 752 929	280 139 192
PGIM Global Total Return ESG	296 190 064	297 064 258
PIMCO Global Bond Fund H2NOK	553 454 232	591 855 202
PIMCO Income Fund H2NOK	653 658 587	841 992 297
Totalt	5 448 360 467	5 704 954 184

NOTE 10 – BETINGEDE FORPLIKTELSER

Bergen kommunale pensjonskasse har følgende ikke balanseførte forpliktelser knyttet til kommittert, men ikke innbetalt kapital på private equity investeringer og eiendomsfond.

Investering	Valuta	Kommittert	Innbetalt	Kommittert ikke innbetalt	Rest i NOK
Argentum 2018 AS	NOK	30 000 000	26 573 671	3 426 329	3 426 329
Argentum 2019 IS	NOK	50 000 000	41 515 416	8 484 584	8 484 584
Argentum 2020 IS	EUR	5 000 000	4 376 383	623 617	7 385 496
Blackstone BREP VI	EUR	5 200 000	3 591 816	1 608 184	19 045 723
Cubera IX LP	EUR	4 000 000	3 175 296	824 704	9 766 967
DNB Private Equity IV IS	NOK	50 000 000	42 366 968	7 633 032	7 633 032
DNB Private Equity V IS	NOK	75 000 000	62 173 731	12 826 269	12 826 269
DNB Private Equity VI IS	EUR	5 000 000	4 295 190	704 810	8 347 068
DNB Private Equity VII IS	EUR	7 500 000	6 805 817	694 183	8 221 210

Investering	Valuta	Kommittert	Innbetalt	Kommittert ikke innbetalt	Rest i NOK
DNB Private Equity IX AS	EUR	7 500 000	2 887 500	4 612 500	54 625 838
Explore Equity I SCSp	EUR	3 000 000	2 695 043	304 957	3 611 611
Fokus Eiendomsfond Norge I AS / IS	NOK	100 000 000	842 560	99 157 440	99 157 440
Hadean Capital I AS	EUR	1 000 000	916 683	83 317	986 723
Hadean Capital II AS	EUR	2 000 000	855 595	1 144 405	13 553 188
Icon Capital VII AS	NOK	25 000 000	22 500 000	2 500 000	2 500 000
Icon Capital VIII AS	NOK	30 000 000	750 000	29 250 000	29 250 000
KGJ Partnership VII AS	NOK	20 000 000	18 000 000	2 000 000	2 000 000
Sarsia Fond III AS	NOK	40 000 000	11 026 614	28 973 386	28 973 386
Sarsia Seed Fond II AS	NOK	40 000 000	32 800 004	7 199 996	7 199 996
Totalt					326 994 860

NOTE 11 – UTLÅN TIL MEDLEMMER

Pensjonskassens medlemmer og pensjonister har tidligere hatt anledning til å søke om lån med pant i fast eiendom. Låneordningen ble avviklet i desember 2023. Innvilgede låneavtaler fortsetter å løpe frem til forfall.

	2025		2024	
	Antall	Restgjeld	Antall	Restgjeld
Pantelån med pant i bolig	7	1 630 963	9	1 868 051
Lån til innskudd i borettslag	2	331 564	2	348 228
Påløpte renter		5 936		6 687
Totalt	9	1 968 463	11	2 222 966

	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Sum
Utlån og fordringer	167 319	1 801 144	1 968 463

NOTE 12 – ANDRE FORPLIKTELSER

	2025	2024
Skattetrekk	17 607 229	17 286 174
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	865 990	931 265
Feriepenger	1 142 139	1 297 735
Merverdiavgift	762 254	527 438
Annen kortsiktig gjeld	7 034 560	5 391 124
Sum andre forpliktelser	27 412 172	25 433 736
Påløpte kostnader / forskuddsbetalte inntekter	466 000	2 673 283
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	466 000	2 673 283

NOTE 13 – INVESTERINGSEIENDOM

Bergen kommunale pensjonskasse har ikke eierbenyttede eiendommer. Alle eiendommene som pensjonskassen eier er utleid.

Eiendommene er bokført til virkelig verdi i henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak § 3-4 og IAS 40. Verdsettelsen av investeringseiendommene til Bergen kommunale pensjonskasse er utført av Kyte Næringsmegling AS og Veridian Analyse AS.

Kyte Næringsmegling AS er blant de største næringsmeglerne i Bergen og anses å ha betydelig faglig kompetanse til å verdsette eiendommene. Veridian Analyse AS tilbyr uavhengig rådgiving innen næringseiendom, inkludert verddivurdering, eiendomsutvikling, verdioptimalisering og leievurdering. Begge selskapene vurderer eiendommene ved å beregne et normalisert driftsresultat eksklusiv avskrivninger. Dette er så sammenholdt med et beregnet avkastningskrav for eiendommene. Avkastningskravet vil variere avhengig av gjenværende leietid på leiekontraktene, bygningens funksjon og forventede fremtidige utleiemuligheter.

Eiendom	Bokført verdi 31.12.24	Tilgang	Resultatført verdiendring	Bokført verdi 31.12.25
Markeveien 7	303 144 097	0	14 457 705	317 601 802
Neumanns gate 1 og 3	109 400 040	0	3 765 033	113 165 073
Totalt	412 544 137	0	18 222 738	430 766 875

	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Sum
Investeringseiendommer	36 615 184	394 151 691	430 766 875

Investeringseiendommene i datterselskapene Grønland 36 AS og Aksum Eiendomsinvest AS er klassifisert som investering i datterselskap.

NOTE 14 – AKSJER I DATTERSELSKAP

Pensjonskassen innregner investeringer i datterselskapene etter egenkapitalmetoden. Eiendeler og gjeld innregnes til virkelig verdi.

Selskapets navn	Kontoradr.	Eierandel	EK ved anskaffelse	Bokført verdi 31.12.24	Konsernbidrag	Resultatandel	Bokført verdi 31.12.25
Grønland 36 AS	Bergen	100	43 000 000	426 265 804	-24 679 293	46 353 821	447 940 332
Aksum Eiendomsinvest AS	Bergen	100	14 057 934	368 136 542	-18 736 201	43 955 139	393 355 480
Totalt			57 057 934	794 402 346	-43 415 494	90 308 960	841 295 812

	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Sum
Aksjer og andeler i datterforetak	71 510 144	769 785 668	841 295 812

NOTE 15 – FORDRINGER PÅ DATTERSELSKAP

Fordringer	2025	2024
Konsernbidrag fra Grønland 36 AS	24 679 293	22 870 221
Konsernbidrag fra Aksum Eiendomsinvest AS	18 736 201	25 976 966
Totalt	43 415 494	48 847 187

	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Sum
Fordringer på datterforetak	3 690 317	39 725 177	43 415 494

NOTE 16 – ANDRE KOSTNADER

Kostnadsført godtgjørelse til revisor (inkl. mva)	2025	2024
Lovpålagt revisjon	858 893	738 900
Annen bistand	22 313	12 500
Totalt godtgjørelse til revisor	881 206	751 400

Revisjonshonorar er basert på tidspunkt for fakturering.

NOTE 17 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Som nærstående parter regnes arbeidsgiverforetakene, og datterselskapene Grønland 36 AS og Aksum Eiendomsinvest AS. Mellomværende med datterselskap fremgår av note 15. Transaksjoner med arbeidsgiverforetakene består i hovedsak av premieinnbetaling til pensjonskassen. Forsikringsteknisk premie beregnes av aktuar og fastsettes av styret med grunnlag i aktuars beregninger. Forfalt brutto premie består av følgende:

	2025	2024
Medlemsinnskudd	166 967 866	159 926 281
Arbeidsgivers andel av premie og tilskudd	751 965 168	718 973 243
Rentegarantipremie	19 267 600	19 267 600
Reguleringspremie	829 248 213	684 058 844
Forfalte premier, brutto	1 767 448 847	1 582 225 968

NOTE 18 – LØNN OG PENSJONSKOSTNADER EGNE ANSATTE

Det var 11 ansatte i pensjonskassen ved utgangen av 2025. Gjennomsnittlig antall ansatte har vært 11,4. Det er ingen ansatte i datterselskapene.

Foretakets ansatte er omfattet av lov om obligatorisk tjenestepensjon. Etablert pensjonsordning oppfyller kravene fastsatt i denne loven. Endringer i årets pensjonsforpliktelser for egne ansatte inngår i årets administrasjonskostnader i samsvar med de prinsipper som er beskrevet innledningsvis under regnskapsprinsipper.

Økonomiske forutsetninger	2025	2024
Diskonteringsrente	3,90 %	3,90 %
Forventet avkastning pensjonsmidler	3,90 %	3,90 %
Årlig forventet lønnsvekst	4,00 %	4,00 %
Årlig forventet G-regulering	3,75 %	3,75 %
Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	2,75 %	3,00 %

Sammensetning av årets pensjonskostnad	2025	2024
Nåverdi av årets opptjening	2 195 973	1 673 252
Administrasjonskostnad	62 001	24 737
Arbeidsgiveravgift	309 632	242 790
Finansiell kostnad	-95 087	125 969
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	2 472 519	2 066 748
Aktuarielt tap (gevinst) inkl. aga OCI	-4 221 329	-3 427 257
Totalt resultatført pensjonskostnad	-1 748 810	-1 360 509

Balanseført pensjonsforpliktelse (-) / midler (+)	2025	2024
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	-51 824 301	-49 610 791
Pensjonsmidler	57 510 467	51 481 728
Balanseført pensjonsforpliktelse (-) / midler (+)	5 686 166	1 870 937

NOTE 19 – YTELSER TIL LEDENDE PERSONER

Styret og ledende ansatte	Lønn og honorar	Pensjonskostnader	Naturalytelser	Sum
Styret				
Bjørn Østbø	279 502			279 502
Rune Bakervik	146 250			146 250
Linn Kristin Langley-Rasmussen Engø	41 281			41 281
Magny Hilda Øvrebo	162 531			162 531
Anneline Samuelsen Mjeldheim	165 444			165 444
Jan Aksel Espedal	190 444			190 444
Katrine Berg Nødtvedt	151 151			151 151
Helge Oksnes	162 667			162 667
Diane Alexandra Berbain	162 531			162 531
Eva Synnøve Hagewick Steigen	2 914			2 914
Christine Henriksen Ødegaard	8 604			8 604
Per Jørgensen	2 776			2 776
Ledende ansatte				
Adm.dir. Bjørn Eknes*	1 332 994	53 034	2 000	1 388 028
Kst. adm.dir. Benedicte Hammersland*	1 556 591	115 531	4 159	1 676 281
Totalt	4 365 679	168 566	6 159	4 540 404

* Benedicte Hammersland ble konstituert fra 22.04.25.

Administrerende direktør er omfattet av pensjonsordningen på ordinære vilkår.

Det er ikke inngått avtaler om opsjoner. Det er heller ikke gitt lån, forskuddsbetalinger eller sikkerhetsstillelser til fordel for adm.dir. eller noen av styrets medlemmer.

NOTE 20 – SOLVENSMARGIN OG SOLVENSKAPITAL

SOLVENSMARGIN

	2025	2024
Solvensmarginkapital	6 300	5 471
Solvensmarginkrav	1 028	921
Solvensmarginprosent	613 %	594 %

Solvensmarginkapitalen for 2025 fordeler seg slik:

Kjernekapital	2025	2024
Innskutt kjernekapital	1 409 830 807	1 343 710 807
Opptjent egenkapital	1 587 798 469	1 361 718 165
Fradrag for urealiserte gevinster i selskapsporteføljen	-494 415 211	-398 004 260
Sum kjernekapital	2 503 214 065	2 307 424 712

Solvensmarginkapital	2025	2024
Kjernekapital	2 503 214 065	2 307 424 712
50 % Bufferfond	3 707 011 632	3 095 490 869
50 % Risikoutjevningssfond	90 060 744	67 690 932
Sum solvensmarginkapital	6 300 286 441	5 470 606 512

SOLVENSKAPITALDEKNING

Solvenskapitaldekning pr. 31.12. består av følgende elementer:

Solvenskapitalkrav	2025	2024
Markedsrisiko	6 822	5 763
Livsforsikringsrisiko	1 004	392
Motpartsrisiko	10	33
Diversifiseringseffekter	-693	-306
Operasjonell risiko	125	117
Justering utsatt skatt	-1 090	-900
Samlet solvenskapitalkrav	6 178	5 099

Ansvarlig kapital	2025	2024
Innskutt egenkapital	1 410	1 344
Risikoutjevningfondet	180	135
Annen opptjent egenkapital	1 588	1 362
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	378	-510
Effekt av overgangsregelen	0	255
Bufferfond	7 414	6 191
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	-46	-52
Beste estimat for død og uførhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger	100	83
Samlet ansvarlig kapital	11 024	8 808
Solvenskapitaldekning med overgangsregel	178 %	173 %
Solvenskapitaldekning uten overgangsregel	178 %	168 %

NOTE 21 - FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER

	2025	2024
Forskuddsbetalte kostnader	395 580	122 184
Opptjente ikke mottatte inntekter	4 968 083	7 540 017
Totalt	5 363 663	7 662 202

NOTE 22 – SKATTEKOSTNAD

Årets skattekostnad	2025	2024
Resultat før skattekostnad	267 339 845	246 150 331
Andre inntekter/kostnader	4 221 329	3 427 257
Permanente forskjeller		
Gevinst/tap salg	-6 228 520	-69 336 395
Utbytter	-5 463 061	-10 822 951
Resultatførte verdiendringer	-105 988 142	-56 145 066
Inntekter datter egenkapitalmetode	-7 405 335	-5 507 677
Andre permanente forskjeller	3 132 862	7 685 705
Sum permanente forskjeller	-121 952 196	-134 126 384
Endring midlertidige forskjeller	-3 815 229	-4 163 707
Årets skattegrunnlag før anvendelse av fremførbart underskudd	145 793 749	111 287 497
Anvendt fremførbart underskudd	-145 793 749	-111 287 497
Årets skattegrunnlag	0	0
Betalbar inntektsskatt	0	0
Spesifikasjon av forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessige verdier		
Driftsmidler	28 421 506	28 421 506
Pensjonsforpliktelse egne ansatte	5 686 166	1 870 937
Grunnlag endring utsatt skatt	34 107 672	30 292 443
Endring utsatt skatt	-3 815 229	-4 163 707
Andre forskjeller	41 407 101	18 787 194
Fremførbart underskudd	-107 038 267	-252 832 016
Grunnlag for utsatt skattefordel	-31 523 494	-203 752 379
Utsatt skattefordel (25 %)	-7 880 874	-50 938 095

Utsatt skattefordel er ikke balanseført. Sammenligningstallene er omarbeidet iht. innsendt skattemelding.

NOTE 23 – REASSURANSE

BKP har tegnet reassuransekontrakt, Catastrophe Excess of loss. Denne dekker skader over NOK 5 mill. pr. hendelse.

Dokumentet er signert digitalt av følgende undertegnere:

- Oksnes, Helge [redacted] signert 20.03.2026 med Signicat Sign BANKID
- Nødtvedt, Katrine Berg [redacted] signert 20.03.2026 med Signicat Sign BANKID
- Espedal, Jan Aksel [redacted] signert 20.03.2026 med Signicat Sign BANKID
- Engø, Linn Kristin Langley-Rasmussen [redacted] signert 20.03.2026 med Signicat Sign BANKID
- Mjeldheim, Anneline Samuelsen [redacted] signert 20.03.2026 med Signicat Sign BANKID
- Østbø, Bjørn [redacted] signert 20.03.2026 med Signicat Sign BANKID
- Øvrebo, Magny [redacted] signert 20.03.2026 med Signicat Sign BANKID
- Syrstad, Helge [redacted] signert 20.03.2026 med Signicat Sign BANKID
- Berbain, Diane Alexandra [redacted] signert 20.03.2026 med Signicat Sign BANKID



Det signerte dokumentet innholder

En forside med informasjon om signaturene, alle originaldokumenter og digitale signaturer.



Dokumentet er forseglet av Posten Bring

Signeringen er gjort med digital signering levert av Posten Bring AS. Posten garanterer for autentisiteten og forseglingen av dette dokumentet.



Slik ser du at signaturene er gyldig

En digital signatur er kun gyldig digitalt. Hvis du åpner dette dokumentet i Adobe Reader, skal det stå øverst at dokumentet er signert av Posten Bring AS. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke er endret etter signering.

Til styret i Bergen kommunale pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Bergen kommunale pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling 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. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik 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 avviklet.

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.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Bergen, 20. mars 2026
Deloitte AS

Jon-Osvold Harila
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Uavhengig revisors beretning

Name

Harila, Jon-Osvald

Date

2026-03-23

Identification

 **bankID** Harila, Jon-Osvald



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



An aerial photograph of a lush green mountain landscape. A winding asphalt road curves through the valley, with a small waterfall visible on the left. The letters 'bkp' are superimposed in a white, stylized font in the upper center of the image.

bkp

Bergen kommunale pensjonskasse

Telefon 55 54 65 50 | pensjonskassen@bergenkp.no | www.bergenkp.no