



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 971 000 236  
Organisasjonsform: Pensjonskasse  
Foretaksnavn: SPAREBANKEN HEDMARK PENSJONSKASSE  
Forretningsadresse: Strandgata 15  
2317 HAMAR

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Jan Fredrik Nordby  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 20.03.2026

### Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 14.05.2026



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Avgitte gjenforsikringspremier	15	-19 000	-19 000
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>-19 000</b>	<b>-19 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		40 371 000	35 380 000
Verdiendringer på investeringer		25 029 000	29 757 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		2 925 000	2 197 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>68 325 000</b>	<b>67 334 000</b>
<b>Pensjoner m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjoner	16	-39 894 000	-36 321 000
<b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>		<b>-39 894 000</b>	<b>-36 321 000</b>
<b>Sum pensjoner m.v.</b>		<b>-39 894 000</b>	<b>-36 321 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse</b>			
<b>Endring i premiereserve m.v, brutto.</b>	14	<b>22 146 000</b>	<b>4 965 000</b>
<b>Endring i premiereserve m.v.</b>		<b>22 146 000</b>	<b>4 965 000</b>
Endring i bufferfond	14	-14 104 000	490 000
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelse</b>		<b>8 042 000</b>	<b>5 455 000</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelse</b>			
Overskudd på avkastningsresultatet	14,20	-33 654 000	-47 423 000
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelse</b>		<b>-33 654 000</b>	<b>-47 423 000</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	17	-2 195 000	-2 048 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	17	-3 585 000	-3 637 000
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-5 780 000</b>	<b>-5 685 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	18,19, 20	<b>-2 980 000</b>	<b>-16 659 000</b>



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		15 604 000	13 720 000
Verdiendringer på investeringer		9 674 000	11 540 000
<b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>		<b>1 130 000</b>	<b>851 000</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>26 408 000</b>	<b>26 111 000</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
Forvaltningskostnader	17	-849 000	-794 000
Andre kostnader	17	-98 000	-26 000
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>25 461 000</b>	<b>25 291 000</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>22 481 000</b>	<b>8 632 000</b>
Skattekostnader	21	0	0
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>22 481 000</b>	<b>8 632 000</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>	20	<b>22 481 000</b>	<b>8 632 000</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	96 458 000	76 237 000
Rentebærende verdipapirer	3	176 012 000	173 472 000
Utlån og fordringer	4	35 151 000	35 274 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>307 621 000</b>	<b>284 983 000</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>307 621 000</b>	<b>284 983 000</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		17 000	0
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>307 638 000</b>	<b>284 983 000</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	245 218 000	202 354 000
Rentebærende verdipapirer	3	447 462 000	460 444 000
Utlån og fordringer	4	89 360 000	93 630 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>782 040 000</b>	<b>756 428 000</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>782 040 000</b>	<b>756 428 000</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljen</b>		<b>782 040 000</b>	<b>756 428 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 089 678 000</b>	<b>1 041 411 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital		273 000 000	273 000 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen opptjent egenkapital		33 273 000	10 792 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>33 273 000</b>	<b>10 792 000</b>

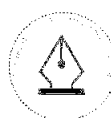


## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>Sum egenkapital</b>		<b>306 273 000</b>	<b>283 792 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
Premiereserve m.v.	13,14	735 350 000	723 842 000
Bufferfond	13,14	46 691 000	32 586 000
<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>782 041 000</b>	<b>756 428 000</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Forpliktelser ved periodeskatt	21	94 000	24 000
<b>Forpliktelser ved skatt</b>		<b>94 000</b>	<b>24 000</b>
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>94 000</b>	<b>24 000</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Andre forpliktelser	7	1 270 000	1 167 000
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>1 270 000</b>	<b>1 167 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>1 089 678 000</b>	<b>1 041 411 000</b>



Sparebanken Hedmark pensjonskasse  
ÅRSRAPPORT  
2025



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



Admincontrol

## List of Signatures Page 1/1

### Årsrapport 2025 SHPK.pdf

Name	Method	Signed at
Konterud, Harry	BANKID	2026-03-24 17:48 GMT+01
Engan, Erik	BANKID	2026-03-24 23:15 GMT+01
Murud, Liv Krokan	BANKID	2026-03-24 18:50 GMT+01
Lassen, Guri Horsfjord	BANKID	2026-03-24 16:54 GMT+01
Mordal, Cathrine	BANKID	2026-03-24 17:15 GMT+01
Nordby, Jan Fredrik	BANKID	2026-03-25 08:33 GMT+01
Skattum, Per Jakob	BANKID	2026-03-25 08:15 GMT+01



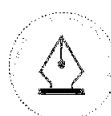
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



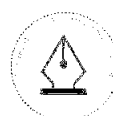
## INNHold

ÅRSBERETNING .....	3
OM PENSJONSKASSEN .....	4
NØKKELTALL .....	4
ORGANISASJON OG DRIFT .....	5
STYRETS ARBEID .....	6
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING .....	7
MARKED OG KAPITALAVKASTNING .....	11
RESULTATER OG -DISPONERING .....	11
UTSIKTER FREMOVER .....	14
ÅRSREGNSKAP OG NOTER .....	15



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



## OM PENSJONSKASSEN

Pensjonskassens virksomhet drives fra SpareBank 1 Østlandets lokaler i Hamar. Pensjonskassens medlemmer er deler av nåværende og tidligere arbeidstakere i SpareBank 1 Østlandet, SpareBank 1 Finans Østlandet AS og EiendomsMegler 1 Innlandet AS.

Banken omdannet sin pensjonsordning fra ytelsespensjon til innskuddspensjon 31.12.2016. Endelig avvikling av ytelsesordningen ble foretatt 31.12.2018. Pensjonskassen er som følge av omdanningen en ren fripolisekasse fra 2019. Pensjonskassen forvalter i dag fripoliser for 532 ansatte, pensjonister og tidligere ansatte i banken med datterselskaper.

Regnskapet er satt opp i overensstemmelse med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, samt god regnskapsskikk.

## NØKKELTALL

Ved utgangen av 2025 fordelte pensjonskassens fripoliser seg slik:

Antall rettighetshavere totalt	532
Rettighetshavere uten løpende pensjon	207*
Alderspensjonister	335
Uførepensjonister	24
Ektefellepensjonister	27

\*) Enkelte vil telle som «rettighetshaver uten løpende pensjon» for sin fripolise for uførepensjon fra før 1.1.2016, selv om de har tatt ut tidlig alderspensjon.

Det ble utbetalt pensjoner for 39,9 millioner kroner i 2025, herav utgjorde 35,1 millioner kroner alderspensjon, 2,3 millioner kroner uførepensjon og 2,5 millioner kroner ektefellepensjon.

Forvaltningen ga i 2025 en pengevektet avkastning (Modifisert Dietz, som vist i figur nedenfor) på 9,5 prosent.

Gjennomsnittlig avkastning (Dietz) for de siste fem år er 6,7 prosent.



4



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



## ORGANISASJON OG DRIFT

Styret er sammensatt av eksterne representanter, representanter fra banken, pensjonskassens medlemmer og pensjonister. Styret består av seks personer, hvorav halvparten er kvinner. Styresammensetningen oppfyller dermed kravene til kjønnsbalanse som loverket fastsetter.

Styret har i 2025 bestått av Erik Engan (leder), Liv Krokan Murud, Cathrine Mordal, Per Skattum, Harry Konterud og Guri Lassen. Vararepresentanter for Per Skattum og Harry Konterud er Bjørn Holm Damhaug og Kristen B. Westjordet.

Erik Engan og Guri Lassen er eksterne styrerepresentanter.

### Styreansvarsforsikring

Pensjonskassen er omfattet av SpareBank1 Utvikling DAs styreansvarsforsikring, og denne gjelder også eksterne styremedlemmer. Daglig leder er omfattet av tilsvarende forsikring i Gabler Pensjonstjenester. Styreansvarsforsikringen for styremedlemmene dekker sikredes ansvar for formuesskade, herunder personlig ansvar for pensjonskassens gjeld som skyldes krav fremsatt mot sikrede i forsikringsperioden som følge av en påstått ansvarsbetingende handling eller unnlatelse.

### Øvrig organisering

Pensjonskassen har ingen ansatte, og har utkontraktert nøkkelfunksjoner til profesjonelle tjenesteleverandører. Pensjonskassen har forretningsadresse på Hamar.

Pensjonskassen har avtale med Gabler Pensjonstjenester AS, om administrasjon av pensjonskassens virksomhet, herunder daglig ledelse, utøvende aktuar, aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon.

- ✚ Pensjonskassens daglige leder og IKT ansvarlig er Jan Fredrik Nordby
- ✚ Aktuarfunksjonen ivaretas av Sissel Rødevand
- ✚ Utøvende aktuar er Ragnar Kjuus
- ✚ Risikostyringsfunksjonen er Leif Tore Træen

Avtale om beregning av kvartalsvis solvenskapitaldekning er gjort med Gabler.

Kapitalforvaltningsstrategien er utformet og vedtatt av pensjonskassens styre. Alle beslutninger knyttet til forvaltningen tas av styret, mens SpareBank 1 Østlandet benyttes som rådgiver og diskusjonspartner. ESG rapportering utføres også av SpareBank 1 Østlandet.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon ivaretas gjennom avtale med EY og eksternevisjon utføres av Deloitte.

Pensjonskassen er under tilsyn av Finanstilsynet.



## STYRETS ARBEID

Styret har i 2025 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi og fastsatt møteplan. Det ble avholdt fem styremøter i 2025. Styret benytter Admincontrol som digital plattform for sitt arbeid.

Pensjonskassens virksomhet er tilpasset gjeldende regulatoriske krav ved utgangen av året, dette gjelder både organisering og utforming av retningslinjer og annen styringsdokumentasjon. Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov.

Gjennom 2025 er nødvendige tilpasninger til DORA-forordningen (Digital Operational Resilience Act) utført, herunder gjennomført Gap-analyse, utvidelse av leveranseavtaler, etablering av årshjul for etterlevelse, strategi, handlingsplaner og rapporteringslinjer samt utnevning av egen IKT-ansvarlig. I tillegg er det gjennomført opplæring for styret med formål om å bli kjent med det nye regelverket. Første rapportering under DORA vil skje 1. kvartal 2026.

Kapitalforvaltningen behandles i alle ordinære styremøter, i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter kapitalstatus. Sentralt i styrets arbeid står pensjonskassens investeringsstrategi, som angir rammene for hvordan pensjonskassens midler skal forvaltes. Det overordnede målet med pensjonskassens investeringsstrategi er at avkastningen på midlene er tilstrekkelig til å innfri den garanterte rente på forpliktelsene, samt gi grunnlag for oppskrivning av ytelser.

Pensjonskassen har i tråd med regulatoriske krav tilgjengeliggjort sine investeringsprinsipper og bærekraftsrelaterte opplysninger for medlemmene på pensjonskassens hjemmeside, herunder strategiske føringer, aktivaallokering samt informasjon om integrasjon av bærekraftsrisiko, hensynet til negative konsekvenser av beslutninger i pensjonskassens investeringer, samt pensjonskassens retningslinjer for godtgjørelsesordning.

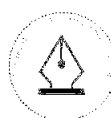
Styret har gjennomført egenvurdering av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoksposering ved enkelte og sammenfallende risikohendelser, både på kort og lang sikt.

Styret har behandlet uavhengig analyse og rapportering fra aktuarfunksjon som dekker det forsikringstekniske, og rapportering fra internrevisjonsfunksjonen som dekker det regulatoriske og operasjonelle aspektet av driften i pensjonskassen.

Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger, og oppdaterte markedsverdier på eiendelene. Kapitalbeslutninger vurderes alltid opp mot de regulatoriske kravene som pensjonskassen er underlagt gjennom krav til solvenskapitaldekning, samt styrets egne fastsatte retningslinjer. Pensjonskassen har etablert en beredskapsplan, dersom pensjonskassen skulle stå i fare for brudd med de regulatoriske krav eller sine forpliktelser.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster og SLA-rapportering (Service Level Agreement) i styremøtene. Rapporteringen viser status på henvendelser, telefonsamtaler, innlogging på digitale løsninger, samt status for pålagte rapporteringer til myndigheter. Internkontrollrapporten tilgjengeliggjøres for internrevisjonsfunksjonen og inngår som

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791

en del av deres grunnlag for deres videre gjennomgang og rapportering. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

Styret gjennomfører årlig en egevaluering for å avdekke om det er kompetanse som savnes eller bør styrkes. Styret har gjennom evalueringen også bekreftet sin egnethet og eventuell politisk eksponering. Evalueringen omfatter også en vurdering av tjenesteleverandører og leveranser til pensjonskassen.

## RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

Styret har det overordnede ansvaret og vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. De vesentligste risikoer er markedsrisiko knyttet til eiendelene og forpliktelsene, og forsikringsteknisk risiko. I tillegg kommer eventuell operasjonell og regulatorisk risiko. Styret har stilt rammer og krav for de viktigste forhold og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra at medlemmenes rettigheter skal være fullt sikret etter det regelverket som gjelder for pensjonskasser.

Pensjonskassens risikostyringssystem er organisert etter prinsippet om de tre forsvarslinjer og i tråd med regulatoriske krav.

**Førstelinja** har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift.

**Andrelinja** har ansvaret for overvåkning og rapportering, herunder risikostyringsfunksjon og aktuarfunksjon. Risikostyringsfunksjonen har ansvar for løpende kontroll og overvåkning av pensjonskassens solvenssituasjon, samt overordnede- og enkeltstående risikoelementer og fasilitering av egevaluering av risiko (ORA). Aktuarfunksjonen har et kontrollansvar for å påse at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk forsvarlig måte.

**Tredjelinja** består av uavhengige kontroller, herunder uavhengig internrevisjonsfunksjon med ansvar for å kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten.

### Finansiell risiko

Gjennom pensjonskassens forpliktelser, investeringer i aksjer og obligasjoner i Norge og utlandet oppstår det finansiell risiko, hvor markedsrisiko er den vesentligste. Markedsrisiko er definert som risikoen for verdiendringer som skyldes endringer i observerbare markedsvariabler som renter (renterisiko), kredittspreader (spreadrisiko), valutakurser (valutarisiko) og kursen på aksjer og egenkapitalbevis (egenkapitalrisiko).

For å overvåke investeringseksponeringen blir det utarbeidet kvartalsrapporter, i tillegg til at det publiseres månedlige investeringsrapporter.

7



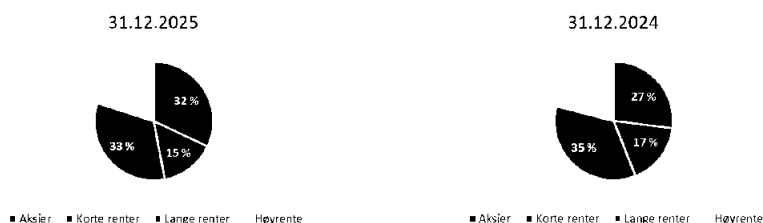
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791

Strategien pr 31.12.2025 har følgende føringer:

AKTIVAKLASSE	MARKED	FORVENTET AVKASTNING	OPTIMAL ALLOKERING	MINIMUMS ALLOKERING	MAKSIMAL ALLOKERING
Korte renter	Norge	2,75 %	20 %	10 %	60 %
Lange renter	Norge/Internasjonalt	3,00 %	30 %	10 %	60 %
Høyrente	Norge/Internasjonalt	5,00 %	20 %	10 %	30 %
Aksjer	Norge/Internasjonalt	6,00 %	30 %	20 %	35 %
<b>Totalporteføljen</b>		<b>4,25 %</b>	<b>100 %</b>		

Nedenfor vises pensjonskassens faktiske allokering pr 31.12.2025 og 31.12.2024.



## ESG og bærekraft

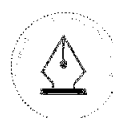
Pensjonskassens virksomhet forurenses ikke det ytre miljø og har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø. Styret vil fremover fortsette å vektlegge ESG i sine vurderinger rundt kapitalforvaltning, og jevnlig be om informasjon om ESG status for investeringene. Gjeldende regulatoriske krav gjør det pr i dag utfordrende å måle og overvåke negative konsekvenser av investeringsbeslutninger på en tilstrekkelig måte grunnet mangelfullt datagrunnlag og inkonsistens mellom ulike datakilder. Pensjonskassen tar foreløpig ikke hensyn til negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer, men følger opp løpende og forventer økt rapportering i nær fremtid. En ny vurdering vil gjøres når det er hensiktsmessig.

Oppfølging av bærekraft i plasseringene baserer seg i hovedsak på SpareBank 1 Østlandet sine retningslinjer for ansvarlig distribusjon av verdipapirfond. Fondsplasseringene følger SFDR, som er en del av EUs rammeverk for bærekraftig finans. SFDR er en forordning som pålegger finansmarkedsdeltakere og finansrådgivere å gi omfattende og standardisert informasjon om bærekraften til deres finansielle produkter.

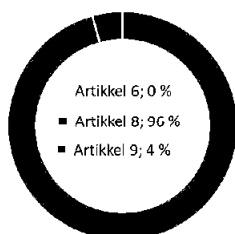
Alle fondene som pensjonskassen har plasseringer i, er klassifisert som enten artikkel 8 eller 9.

Artikkel 9: Fondet har bærekraftige investeringer som utpekt hovedmål for forvaltningen.

Artikkel 8: Fond som aktivt fremmer miljørelaterte og sosiale aspekter i sin forvaltning.



Bærekraft fondsplasseringer



Plasseringene som ikke er fondsplasseringer, er i hovedsak verdipapirer og bankinnskudd. De aktuelle plasseringene er gjennomgått i en ekstern modell, og ingen av disse plasseringene ligger i kategorier som er definert med høy eller alvorlig bærekraftsrisiko.

## Forsikringsteknisk risiko

Den forsikringstekniske risikoen gjelder hovedsakelig risikoen for flere tilfeller av uførhet og lengre levetid enn de forutsetninger gjeldende premietariffer er basert på. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Pensjonskassen anvender premietariffer som er godkjent av Finanstilsynet.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsteknisk risiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som har vært gjennomgått og vedtatt i 2025.

Forsikringsteknisk risiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller. Pensjonskassen har tegnet en tre-årig avtale med Arch Re om katastrofereassurans.

Pensjonskassens aktuarfunksjon har gjennomført en uavhengig gjennomgang for å påse at pensjonskassens virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Aktuarfunksjonens rapport bekreftet at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige. Dataene var av tilstrekkelig god kvalitet, men rapporten påpekte at lengre levetid, medfører behov for ytterligere overvåking av opplevelsesrisiko i pensjonskassen. Det samme gjelder for administrasjonsresultatet, som også vil overvåkes fremover.

Den forsikringstekniske risikoen anses som akseptabel.

## Operasjonell risiko

Operasjonell risiko knyttes til mennesker, prosesser og systemer i tjenesteleverandørens utøvelse av daglige aktiviteter. Tjenesteleverandør, Gabler, rapporterer årlig status for internkontroll og registrerer løpende eventuelle avvik i driften. Tiltak iverksettes for å redusere risiko for at registrerte avvik oppstår en gang til. Styret informeres også i alle styremøter om status for drift og om det har



vært avvik siste kvartal. Det har ikke blitt rapportert om avvik gjennom 2025 og samlet sett er den operasjonelle risikoen vurdert som marginal.

Pensjonskassens daglige leder gjennomfører og oppsummerer minst årlig sin vurdering av pensjonskassens internkontroll. Rutiner og prosesser i pensjonskassen og hos utkontrakterte virksomheter gjennomgås og vurderes, samt at eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon skal årlig vurdere pensjonskassens styring og kontroll. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming til revisjon og for 2025 var tema kapitalforvaltning. Rapporten skriver at «Kvaliteten er tilstrekkelig». Det ble fremlagt enkelte anbefalinger, knyttet opp mot strategidokumenter og ansvaret til risikostyringsfunksjonen. Administrasjonen har vurdert i 2025 og vil videre vurdere endringer i lys av tilbakemeldingene i løpet av 2026.

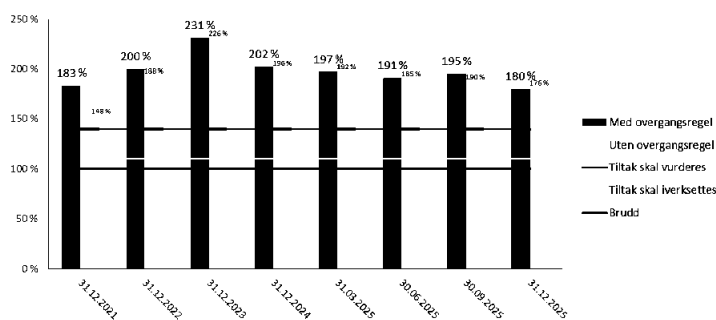
Den operasjonelle risiko anses som lav.

## Samlet risikostyring og -eksponering

For å følge opp den samlede økonomiske risikoeksponeringen i pensjonskassen bruker pensjonskassen Finanstilsynets rapportering av forenklet solvenskapitalkrav, «stresstest 1».

Pensjonskassen er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom denne stresstesten. Pensjonskassen skal analysere hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente-, aksje- og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittrisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Analysene utføres med utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet for beregning av solvenskapitaldekning. Styret overvåker pensjonskassens risiko målt etter stresstesten kvartalsvis, eller oftere ved behov, og vurderer tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er svekket, eller utsatt. Pensjonskassen har fastsatt egne rammer for hva som anses som akseptabelt nivå.

Ved årsskiftet oppfylte pensjonskassen myndighetenes minimumskrav til ansvarlig kapital på 100 prosent, med god margin. Solvenskapitaldekningen var ved utgangen av året på 180 prosent med overgangsregel og 176 prosent uten overgangsregel.



Ut fra den finansielle risikoeksponeringen og utvikling i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens finansielle stilling ved utgangen av 2025 er meget god.

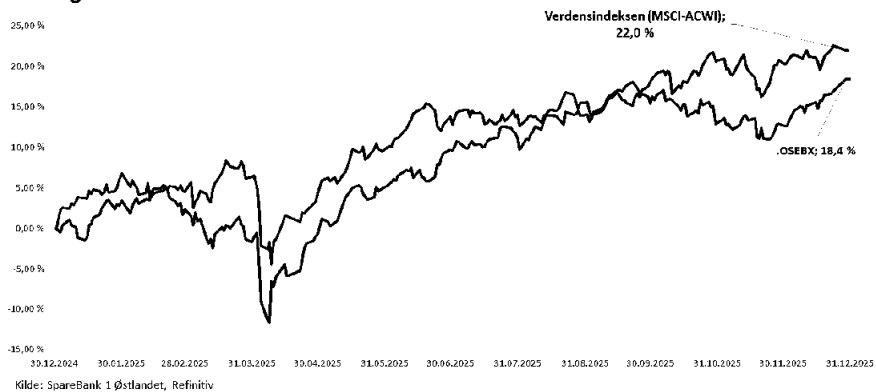


## MARKED OG KAPITALAVKASTNING

2025 ble nok et godt aksjeår. Globale aksjer (MSCI World AC) steg 22,0 % i fjor, tredje året på rad med rundt 20 % avkastning. I likhet med 2024 påvirket valutabevegelser avkastningen i NOK, men med et motsatt fortegn. Etter flere år der amerikanske dollar har styrket seg kraftig mot norske kroner, opplevde USD i fjor en betydelig svekkelse i forhold til NOK (og andre valutaer). Målt i norske kroner ble avkastningen i globale aksjer 8,8 %.

Oslo børs hadde i 2025 et meget sterkt år med 18,4 % avkastning, som er nesten det dobbelte av gjennomsnittlig årlig avkastning for norske aksjer de siste 40 årene på ca. 10 %. Markedet ble blant annet godt hjulpet av finanssektoren (DNB, Storebrand og Sparebanker) som steg med nærmere 40 %.

### Utvikling i sentrale markeder i 2025:



### Utvikling valutakurser 2025:





Aksjeporteføljen til Sparebanken Hedmark Pensjonskasse (SHPK) leverte en samlet avkastning på 15 %, hvorav den Norske andelen sto for 22,4 % og den globale leverte 13 %. Den globale andelen utgjør ved årets slutt omtrent 70 prosent av aksjeeksponeringen.

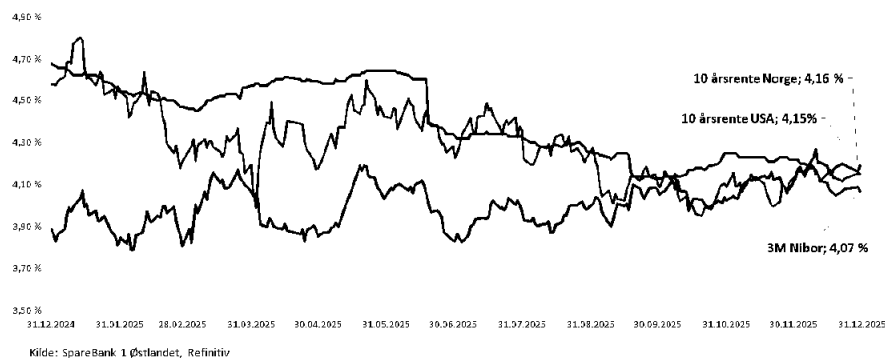
Rentemarkedet ble i 2025 generelt et godt år, drevet av relativt høye løpende rentenivåer kombinert med fortsatt spreadinngang som har bidratt til kursgevinster.

I 2025 har inflasjonen i både USA og Norge delvis kommet under kontroll, selv om det mot slutten av året har vært tegn til en viss økning. I USA har FED kuttet styringsrenten tre ganger til det nåværende intervallet 3,5 – 3,75 %. Her hjemme i Norge har styringsrenten blitt kuttet to ganger ned til 4,0 % i 2025

De lange markedsrentene har vært relativt stabile gjennom året, spesielt når vi sammenlikner med de foregående årene. Ti års amerikansk stat endte fjoråret på 4,15 %, ned 0,43 %-poeng gjennom året. Tiårs norsk stat steg med 0,30 % gjennom året til 4,16 % ved årets slutt.

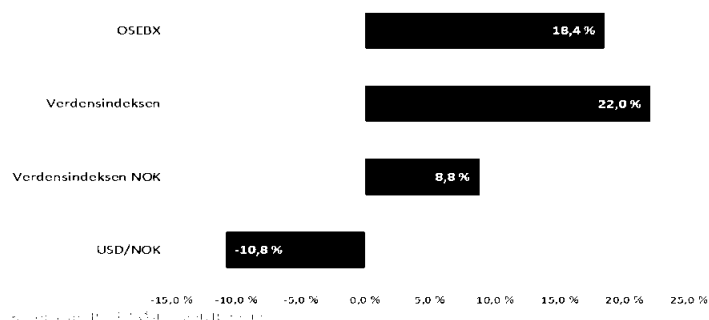
Gjennom året har 3 måneders Nibor beveget seg i takt med renteendringene fra Norgesbank fra 4,67 % til 4,07 % ved utgangen av året.

### Utvikling av 3 mnd Nibor og 10 års renter gjennom 2025



SHPK porteføljen med korte renter hadde i 2025 en snitt avkastning på 5,8 %. Porteføljen med lange renter var også opp med rundt 5,8 % i 2025, mens avkastningen i høyrente porteføljen ble på 8,9 %.

### Grafiske oppsummering av markeder og valuta



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791

## RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Pensjonskassens regnskap er fordelt på forsikringsfond (teknisk resultat, kollektivportefølje) og egenkapital (ikke-teknisk resultat, selskapsportefølje). Kollektivporteføljen og selskapsporteføljen forvaltes samlet. Det settes opp hhv risikoresultat, renteresultat og administrasjonsresultat som følger egne disponeringsregler. Årsregnskapet gir et rettvisende bilde av pensjonskassens resultat og finansielle stilling.

Pensjonskassens strategiske fokus er å opprettholde en sterk soliditet, både i forhold til de regulatoriske krav til soliditet og bufferkapital som foreligger, og for å sikre pensjonskassens langsiktige forpliktelser. Prinsippene som legges til grunn i disponeringen gjenspeiler derfor pensjonskassens strategi og har vært benyttet over flere år.

### Samlede resultater

Tabellen nedenfor viser resultatene over siste tre år (tnok).

Resultater siste 3 år	2025	2024	2023
Risikoresultat	-2 474	-550	5 700
Kostnadsresultat	-822	-990	-800
Renteresultat	48 114	47 400	25 000
Økt administrasjonsreserve		-15 700	
<b>Samlede resultatelementer</b>	<b>44 818</b>	<b>30 160</b>	<b>29 900</b>
<b>Ikke-teknisk resultat</b>	<b>25 461</b>	<b>25 300</b>	<b>23 400</b>

### Disponering av resultater

#### Risikoresultat

Negativt risikoresultat dekkes av frigjort bufferfond ved dødsfall og opptjent egenkapital.

#### Administrasjonsresultat

Negativt administrasjonsresultatet belastes opptjent egenkapital.

#### Renteresultat

Etter diskusjoner i styret føres 14,5 mnok til bufferfond og resten til oppskrivning av ytelser. Dette for å styre mot minst 180 % i solvenskapitaldekning etter disponering.

**Teknisk resultat** etter disponering ble – 2,98 millioner kroner.

**Regnskapsmessig totalresultat** etter disponering ble 22,48 millioner kroner.

Resultatet overføres til opptjent egenkapital.

Pensjonskassen har etter disponering en innskutt egenkapital på 273 millioner kroner, en opptjent egenkapital på 33,3 millioner kroner og et bufferfond på 46,7 millioner kroner.





## Solvensmargin

Solvensmargin kapital er beregnet til 295,3 millioner kroner, mens solvensmargin kravet utgjorde 30 millioner kroner (985 prosent). Pensjonskassen er godt rustet til å tåle naturlige svingninger i finansmarkedene.

## UTSIKTER FREMOVER

Styret legger vekt på å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktiva-sammensetning, som vil fortsette å gi pensjonskassen mulighet til god regulering av pensjoner. Pensjonskassens investeringsstrategi og etablerte rutiner for risikostyring er tilpasset pensjonskassens finansielle stilling, og anses å være tilfredsstillende.

Uro i verdensbilde med kriger i Ukraina og Midt-Østen vil stille krav til økt oppmerksomhet rundt pensjonskassens plasseringer, og styret vil vektlegge dette i sine styremøter gjennom 2026.

Pensjonskassens tjenesteleverandør av pensjonsadministrasjon har varslet at pensjonskassens medlemmer skal flyttes over til nytt saksbehandlingssystem i 2026. Styret har gjennomført risikovurdering av nytt system og meldt endringen til Finanstilsynet.

Pensjonskassen har kjennskap til lovforslag om garanterte produkter (prop 31 L) som skal behandles på stortinget våren 2026 der det forventes endringer i regelverket for garanterte produkter, herunder blant annet regulering av bufferfond, fripoliser med investeringsvalg og lånt egenkapital. Pensjonskassen vil arbeide med dette utover i 2026.

Pensjonskassen skal ivareta de regulatoriske krav knyttet til DORA, herunder blant annet rapportering, budsjettering og kompetanseheving, i det som blir pensjonskassens første hele år under DORA-regulativet.

Hamar, 20.03.2026

\_\_\_\_\_  
Erik Engan  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Per Skattum

\_\_\_\_\_  
Cathrine Mordal

\_\_\_\_\_  
Liv Krokan Murud

\_\_\_\_\_  
Harry Konterud

\_\_\_\_\_  
Guri Lassen

\_\_\_\_\_  
Jan Fredrik Nordby  
daglig leder

14

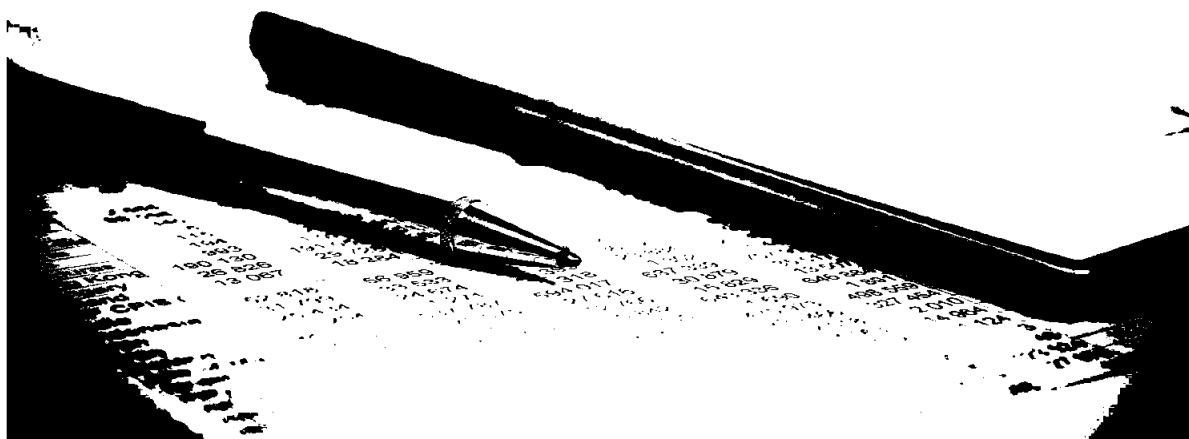


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



Sparebanken Hedmark pensjonskasse  
Årsregnskap og Noter  
2025



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



Sparebanken Hedmark Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP	Note	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	15	-19	-19
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>-19</b>	<b>-19</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		40 371	35 380
2.4 Verdiendringer på investeringer		25 029	29 757
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		2 925	2 197
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>68 325</b>	<b>67 334</b>
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	16	-39 894	-36 321
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-39 894</b>	<b>-36 321</b>
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	14	22 146	4 966
6.2 Endring i bufferfond	14	-14 104	490
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>8 042</b>	<b>5 455</b>
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	14,20	-33 654	-47 423
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-33 654</b>	<b>-47 423</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	17	-2 195	-2 048
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	17	-3 584	-3 638
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-5 779</b>	<b>-5 686</b>
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	18,19,20	<b>-2 980</b>	<b>-16 659</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



Sparebanken Hedmark Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP	Note	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		15 604	13 720
12.4 Verdiendringer på investeringer		9 674	11 540
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		1 130	852
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>26 408</b>	<b>26 112</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	17	-849	-794
14.2 Andre kostnader	17	-99	-26
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-948</b>	<b>-820</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>25 461</b>	<b>25 292</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		<b>22 481</b>	<b>8 632</b>
17. Skattekostnader	21	0	0
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>22 481</b>	<b>8 632</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>	20	<b>22 481</b>	<b>8 632</b>
Overført fra/til egenkapital	20	-22 481	-8 632
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-22 481</b>	<b>-8 632</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



Sparebanken Hedmark Pensjonskasse

## BALANSE

<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	96 458	76 237
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	176 012	173 472
2.4.3 Utlån og fordringer	4	35 150	35 275
<b>Sum investeringer</b>		<b>307 621</b>	<b>284 983</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>17</b>	<b>0</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>307 638</b>	<b>284 983</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	245 218	202 354
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	447 462	460 444
6.4.3 Utlån og fordringer	4	89 360	93 630
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>782 041</b>	<b>756 428</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>782 041</b>	<b>756 428</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 089 678</b>	<b>1 041 411</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



Sparebanken Hedmark Pensjonskasse

## BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>10.</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>273 000</b>	<b>273 000</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.2	Annen opptjent egenkapital		33 273	10 792
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>33 273</b>	<b>10 792</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelse - kontraktsfaste forpliktelse</b>			
13.1	Premiereserve mv.	13,14	735 350	723 842
13.2	Bufferfond	13,14	46 690	32 586
	<b>Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfaste forpliktelse</b>		<b>782 041</b>	<b>756 428</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelse</b>			
15.2	Forpliktelse ved skatt			
15.2.1	Forpliktelse ved periodeskatt	21	94	24
	<b>Sum avsetninger for forpliktelse</b>		<b>94</b>	<b>24</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelse</b>			
16.3	Andre forpliktelse	7	1 271	1 167
	<b>Sum forpliktelse</b>		<b>1 271</b>	<b>1 167</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>			<b>1 089 678</b>	<b>1 041 411</b>

Hamar, 20. mars 2026

\_\_\_\_\_  
Erik Engan  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Liv Krokan Murud  
Styremedlem

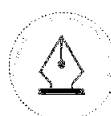
\_\_\_\_\_  
Cathrine Mordal  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Per Skattum  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Harry Konterud  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Guri Lassen  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Jan Fredrik Nordby  
Daglig leder



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



Sparebanken Hedmark Pensjonskasse

## EGENKAPITALOPPSTILLING

### Egenkapital

Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningss-fond	Annem opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
<b>Inngående balanse 01.01.2024</b>	<b>273 000</b>	<b>0</b>	<b>2 160</b>	<b>2 160</b>	<b>275 160</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader			8 632	8 632	8 632
<b>Totalresultat</b>			<b>8 632</b>	<b>8 632</b>	<b>8 632</b>
<b>Utgående balanse 31.12.2024</b>	<b>273 000</b>	<b>0</b>	<b>10 792</b>	<b>10 792</b>	<b>283 792</b>
<b>Inngående balanse 01.01.2025</b>	<b>273 000</b>	<b>0</b>	<b>10 792</b>	<b>10 792</b>	<b>283 792</b>
Korrigert inngående balanse	273 000	0	10 792	10 792	283 792
Resultat før andre inntekter og kostnader			22 481	22 481	22 481
<b>Totalresultat</b>			<b>22 481</b>	<b>22 481</b>	<b>22 481</b>
<b>Utgående balanse 31.12.2025</b>	<b>273 000</b>	<b>0</b>	<b>33 273</b>	<b>33 273</b>	<b>306 273</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



Sparebanken Hedmark Pensjonskasse

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Tall i hele tusen</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Finansinnbetalinger	56 384	48 872
Utbetalte pensjoner mv.	-39 894	-36 321
Utbetalinger av forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-3 516	-3 593
Andre utbetalinger/innbetalinger	-29	0
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>12 945</b>	<b>8 958</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	-20 000	-14
Netto investert i rentebærende verdipapirer	2 660	-38 415
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-17 340</b>	<b>-38 430</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	128 905	158 377
Netto kontantstrøm for perioden	-4 395	-29 472
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>124 510</b>	<b>128 905</b>
	<b>124 510</b>	<b>128 905</b>
	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



Sparebanken Hedmark Pensjonskasse

## NOTER

### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

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

#### Finansielle eiendeler

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS 9. Pensjonskassen klassifiserer sine finansielle eiendeler i følgende kategori:

Finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendring over resultatet

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

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

#### **Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi**

##### *Aksjer og andeler*

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, Egenkapitalbevis og verdipapirfond.

Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

##### *Rentebærende verdipapirer*

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond.

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser. For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

#### **Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen**

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

Eiendeler ved utgangen av året fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital og de forsikringstekniske avsetninger etter årsoppgjørdisposisjoner.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



## Forsikringsmessige forpliktelser

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

### **Premiereserve**

Premiereserve er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser for fripolisene. Ved beregning av premiereserve benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013.

### **Bufferfond**

Fra 01.01.2024 ble det innført regler om sammenslått og kundefordelt bufferfond for private ordninger. Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat og visse typer endringer i det aktuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Fondet har erstattet tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

### **Risikoutjevningfond**

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres som en resultatdisponering.

## Annet

### **Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta**

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

### **Premieinntekter**

Foretakspensjonsordningene er avvirket og det er derfor ingen premie. Avgitt gjenforsikring føres på egen linje i resultatregnskapet.

### **Skatt**

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

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

Skattesats for formuesskatt er 0,3 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



## NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

### Egenkapitalbevis

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre verdi
Sparebank 1 Nord-Norge	30 000	1 988	4 557	2 569
Sparebank 1 SMN	30 000	2 810	6 182	3 371
Sparebank 1 Østlandet	55 000	4 724	11 322	6 598
<b>Sum Egenkapitalbevis</b>		<b>9 522</b>	<b>22 060</b>	<b>12 538</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>		6 228
		<i>Andel kollektivportefølje</i>		15 832

100 % av Egenkapitalbevis er notert på Oslo Børs og bokføres til markedspris.

### Andeler i aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre verdi
Alfred Berq Gambak C	58 119	17 500	26 764	9 264
DNB Norge Indeks A	49 959	17 500	23 323	5 823
DNB Global Marked Val.sikret B	174 833	30 500	58 529	28 029
ODIN Aksje D2	446 153	46 000	55 511	9 511
KLP AksjeEuropa Indeks Val P	24 254	28 570	53 739	25 170
KLP AKSJEFREMOVOKSENDE MARKEDER INDEKS N	18 248	20 500	27 542	7 042
KLP AksjeNorden Indeks N	11 136	10 000	15 825	5 825
SpareBank 1 Indeks Global N2	216 014	22 000	30 435	8 435
Storebrand Global Solutions N	2 056	3 500	5 187	1 687
Storebrand Global Solutions	3 684	15 000	22 760	7 760
<b>Sum andeler i aksjefond</b>		<b>211 070</b>	<b>319 616</b>	<b>108 546</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>		90 230
		<i>Andel kollektivportefølje</i>		229 386

Aksjefond er bokført og verdsatt til markedspris.

### Total andel aksjer og andeler

Selskapsportefølje	<b>341 676</b>
Kollektivportefølje	96 458
	245 218

### Risikoprofilen i aksjeforteføljen

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 8,1 % mot norske aksjer og Egenkapitalbevis og 23,3 % mot globale aksjer. Av total aksjeeksponering på 31,4 % er 28,9 % av disse er definert som type-1 aksjer, mens resterende er type 2-aksjer. Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært stabil gjennom året. Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende. Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



## NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

### Obligasjoner

Tall i hele tusen

	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre verdi	Pålopte renter
Banker	71 000	71 234	71 948	714	1 125
Private aksjeselskaper mv	15 000	15 200	14 559	-641	313
Stats- og trykdeforvaltningen	10 000	10 018	9 942	-76	315
Utenlandske sektorer i alt	10 000	9 979	10 000	21	176
<b>Sum obligasjoner</b>		<b>106 430</b>	<b>106 449</b>	<b>19</b>	<b>1 929</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>30 052</i>		<i>545</i>
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>76 398</i>		<i>1 384</i>

Gjennomsnittlig effektiv rente er 5,2 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 6 225.

### Andeler i rentefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre verdi
Holberg Kreditt A	831 618	89 289	88 489	-801
DNB High Yield B	82 489	98 959	93 337	-5 622
DNB Global Credit E	87 259	97 910	92 007	-5 903
DNB Global High Grade E	86 268	95 522	84 345	-11 177
Odin Kreditt D2	178 813	18 420	20 144	1 724
Alfred Berg Nordic IG Mid Dur	763 413	73 274	81 461	8 187
Alfred Berg Income B	356 381	40 000	55 313	15 313
<b>Sum andeler i rentefond</b>		<b>513 374</b>	<b>515 096</b>	<b>1 722</b>
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>145 416</i>	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>369 680</i>	

### Total andel rentebærende verdipapirer

Selskapsportefølje	176 012
Kollektivportefølje	447 462

Obligasjoner og rentefond er verdsatt til markedspris.  
Portefølje forvaltes av SpareBank 1 Østlandet.

## NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

Bankinnskudd	33 584
Bankinnskudd m/rentebinding	90 927
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>124 510</b>
	<i>Andel selskapsportefølje</i>
	<i>35 150</i>
	<i>Andel kollektivportefølje</i>
	<i>89 360</i>

Bundne midler på skattetrekkkonto utgjorde TNOK 1 145 per 31.12.2025

## NOTE 5 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke observerbar input	Balansført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	22 060	319 616	0	341 676
Rentebærende verdipapirer	0	623 475	0	623 475
Bank	0	124 510	0	124 510
<b>Totalt</b>	<b>22 060</b>	<b>1 067 601</b>	<b>0</b>	<b>1 089 661</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



## NOTE 6 - FINANSIELL RISIKO

Kategoriseringen er basert på regelverket for forenklet solvenskapitaldekning. Gjennomlysning av fond er gjort der data er tilgjengelig.

### Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer og rentebærende verdipapirer. Investeringer foretas i verdipapirfond. Den finansielle risikoen omfatter markeds-, kreditt-, og likviditetsrisiko. Gjeldende finansstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

### Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko anses å være markedsrisiko. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametere for hver aktivklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivklassene samvarierer.

### Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 623. Markedsverdivektet durasjon er på 3,13 år. Porteføljeverdien vil falle med MNOK 20 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %-poeng. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassen vurderes å ha en moderat renterisiko ved utgangen av året.

### Kreditrisiko

Pensjonskassens kreditrisiko ansees som moderat. Kreditrisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens reinvesteringer skal være innenfor investment grade. En mindre andel av renteporteføljen er investert i global high yield. Pensjonskassens reinvesteringer innenfor investment grade utgjorde ved utgangen av året 61 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

### Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Valutarisikoen har per utgangen av året valutaeksponering på 13 % av forvaltningskapitalen.

### Likviditetsrisiko

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

## NOTE 7 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen	2025	2024
Skyldig offentlige avgifter	1 208	1 123
Leverandørgjeld	63	44
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>1 271</b>	<b>1 167</b>

## NOTE 8 - SOLVENSMARGIN

Tall i hele tusen	2025	2024
Innskutt kjernekapital	273 000	273 000
Opptjent egenkapital	33 273	10 792
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølie	-34 239	-24 624
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>272 033</b>	<b>259 168</b>
50 % av bufferfond	23 345	16 293
<b>Sum annen solvensmargin kapital</b>	<b>23 345</b>	<b>16 293</b>
<b>Solvensmargin kapital</b>	<b>295 379</b>	<b>275 461</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>29 983</b>	<b>29 214</b>
Samlet solvensmargin kapital i % av solvensmargin krav	985 %	943 %



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



## NOTE 9 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen	2025	2024
<b>SOLVENSKAPITAL</b>		
Innskutt egenkapital	273 000	273 000
Opptjent egenkapital	33 273	10 792
Justering i avsetninger	-17 704	-18 065
Effekt av overgangsregelen	7 746	9 033
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>296 314</b>	<b>274 760</b>
Bufferfond	46 690	32 586
Korreksjon beste estimat for død og uførhet	0	1 166
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>343 005</b>	<b>308 512</b>
<b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen</b>	<b>335 259</b>	<b>299 479</b>
<b>SOLVENSKAPITALKRAV</b>		
Markedsrisiko	214 088	170 328
Livsforsikringsrisiko	15 990	15 144
Motpartsrisiko	7 002	6 819
Korrelasjonseffekter	-16 500	-15 628
Operasjonell risiko	3 494	3 384
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-33 611	-27 007
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>190 463</b>	<b>153 039</b>

<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>152 542</b>	<b>155 472</b>
Solvenskapitaldekning	180 %	202 %
Uten overgangsregelen		
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>144 796</b>	<b>146 440</b>
Solvenskapitaldekning	176 %	196 %

## NOTE 10 - KAPITALAVKASTNING

	2025	2024	2 023	2022	2021
<b>Kapitalavkastning på kollektivportefølje</b>					
Verdijustert avkastning	9,5 %	9,8 %	9,9 %	-3,1 %	7,6 %
Bokført avkastning	9,5 %	9,8 %	7,1 %	2,6 %	6,3 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	9,5 %	9,8 %	9,9 %	-3,1 %	7,6 %

Med innføring av nye regler for bufferfond i 2024 er bokført avkastning og verdijustert avkastning lik. Da pensjonskassen har felles forvaltning vil verdijustert avkastning være like for kollektiv- og selskapsportefølje. Avkastningen er beregnet ved bruk av Modifisert Dietz-metode.

## NOTE 11 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Ytelsesordningen til Sparebanken Hedmark ble omdannet 31.12.2016, og endelig avvirket pr 31.12.2018. Samtlige rettighetshavere har derfor fripolise sikret i pensjonskassen. Personer som var pensjonister i pensjonskassen per 31.12.2008 er dekket av ektefelle- og barnepensjon.

Antall fripoliser:

Fripoliser	532
<b>Totalt</b>	<b>532</b>

## NOTE 12 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehypotheten vil med dagens bestand innebære en belastning på TNOK 373 på årets risikoresultat. En permanent økning på 15 % i uførehypotheten medfører et økt reservekrav på TNOK 824. En permanent reduksjon i dødeligheten på 10 % medfører et økt reservekrav på TNOK 15 263.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



## NOTE 13 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje  
Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Fripoliser
Premiereserve mv.	735 350	735 350
Bufferfond	46 690	46 690
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>782 041</b>	<b>782 041</b>

## NOTE 14 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Premie- reserve mv.	Bufferfond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>723 842</b>	<b>32 586</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser		
2.1. Netto resultatførte avsetninger	-22 146	14 104
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	33 654	0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>11 508</b>	<b>14 104</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0
3.1. Overføringer mellom fond	0	0
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>735 350</b>	<b>46 690</b>

## NOTE 15 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har i 2025 inngått en 3-årig avtale med Arch Re om katastrofereassurans. Avtalen dekker nødvendige meravsetninger i premiereserven ved katastrofe definert som en plutselig hendelse hvor 2 eller flere av pensjonskassens medlemmer enten dør eller blir uføre. Maksimal erstatningssum etter avtalen er NOK 30 mill. Pensjonskassens egenandel per hendelse er NOK 2 mill. Premie for 2025 var TNOK 19.

## NOTE 16 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Alderspensioner	35 058	31 845
Ektefellepensjoner	2 490	2 483
Uførepensjoner	2 346	1 993
<b>Sum pensjoner</b>	<b>39 894</b>	<b>36 321</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



## NOTE 17 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen	2025	2024
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	2 195	2 048
Honorar administrasjon og daglig ledelse	2 095	2 623
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva*	118	276
Honorarer interrevisjon inkl. mva	142	103
Styrehonorar, inkl avgifter	504	481
Kontingent, inkl. finansstilsynsavgift	117	68
Andre administrative kostnader	606	87
<b>Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje</b>	<b>5 779</b>	<b>5 686</b>

<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	849	794
Formuesskatt inkl. endring tidligere år	99	26
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>948</b>	<b>820</b>

\*Kostnadsført revisjonshonorar for 2024 og 2025 er påvirket av ulik akontofakturering de to årene.

## NOTE 18 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

### Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Fripoliser
1. Premieinntekter for egen regning	-19	-19
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	68 325	68 325
5. Pensjoner mv.	-39 894	-39 894
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfaste forpliktelser	8 042	8 042
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfaste forpliktelser	-33 654	-33 654
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-5 779	-5 779
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>-2 980</b>	<b>-2 980</b>

## NOTE 19 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

### Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Fripoliser
Avkastningsresultat	48 114	48 114
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	-2 474	-2 474
Administrasjonsresultat	-822	-822
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundefordeling</b>	<b>44 818</b>	<b>44 818</b>
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-33 654	-33 654
Til/fra bufferfond	-14 143	-14 143
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>-2 980</b>	<b>-2 980</b>



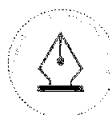
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



## NOTE 20 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDELING

Tall i hele tusen	2025	2024
<b>Risikoresultat</b>		
Risikopremie UP	1 491	1 565
Tilskudd UP	-742	-959
Dødelighetsarv	-10 694	-9 660
Friqjort v/ død	6 679	8 966
Risikopremie død	1 198	1 114
Tilskudd v/ død	60	-1 762
Andre korreksjoner	-447	201
Reassuransepremie	-19	-19
<b>Risikoresultat</b>	<b>-2 474</b>	<b>-553</b>
Risikounderskudd dekket av egenkapitalen	-2 157	-92
Friqjort bufferfond ved død	-316	-460
<b>Risikoresultat</b>	<b>-2 474</b>	<b>-553</b>
<b>Renteresultat</b>		
Netto finansinntekter	68 325	67 334
Garanterte renter premiereserve	-20 211	-19 911
<b>Renteresultat</b>	<b>48 114</b>	<b>47 423</b>
Renteresultat avsatt til bufferfond	14 460	0
Til oppskrivning av fripolisene	33 654	47 331
Risikounderskudd dekket av renteoverskudd	0	92
<b>Renteresultat</b>	<b>48 114</b>	<b>47 423</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>		
Friqjort administrasjonsreserve	4 957	4 699
Faktiske adm.kostnader	-5 779	-5 686
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>-822</b>	<b>-987</b>
<b>Økt adm.reserve for fripolisene pga ny modell</b>	<b>0</b>	<b>-15 672</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>44 818</b>	<b>30 211</b>
Disponering av tekniske resultater		
friqjort bufferfond ved død	316	460
renteresultat til oppskrivning av fripolisene (avsatt til premiereserve)	-33 654	-47 331
renteresultat til bufferfond	-14 460	0
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>	<b>-2 980</b>	<b>-16 659</b>
Teknisk resultat fra regnskap	-2 980	-16 659
Ikke-teknisk resultat	25 461	25 292
<b>Resultat før skattekostnader</b>	<b>22 481</b>	<b>8 632</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>22 481</b>	<b>8 632</b>
Overført fra/til egenkapital	-22 481	-8 632



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



## NOTE 21 - SKATT

### Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Resultat før skattekostnader	22 481	8 632
+/- Permanente forskjeller	-227	-11 791
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-9 674	0
Benyttet fremførbar underskudd	-12 580	0
<b>= Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>-3 158</b>
Midlertidige forskjeller finansielle eiendeler	492	2 771
Fremførbar underskudd	-32 365	-44 945
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-31 873</b>	<b>-42 175</b>
Ikke bokført utsatt skattefordel	-7 012	-9 278
Grunnlag formuesskatt	31 264	8 014
<b>Avsatt formuesskatt</b>	<b>94</b>	<b>24</b>
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Formuesskatt	94	24
<b>Betalbar skatt</b>	<b>94</b>	<b>24</b>

## NOTE 22 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har ikke hatt transaksjoner med nærstående parter i 2025.

## NOTE 23 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2025.

Utbetalt honorar til styremedlemmer i 2025 er TNOK 443:

Erik Enqan	117
Per Jakob Skattum	65
Konterud Harry	65
Cathrine Mordal	65
Guri Horsfjord Lassen	65
Liv Krokan Murud	65

Ingen medlemmer i styret eller andre har avtale om bonus, lån, overskuddsdeling, opsjoner eller andre fordeler fra pensjonskassen, ut over styrehonorar og ytelser fra tjenestepensjonsordningen som pensjonskassen administrerer.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0A3BAA758CDA4A5AA54895A926857791



# Deloitte.

Deloitte AS  
Dronning Eufemias gate 14  
Postboks 221  
NO-0103 Oslo  
Norway

+47 23 27 90 00  
www.deloitte.no

Til styret i Sparebanken Hedmark Pensjonskasse

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Sparebanken Hedmark Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling, 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 rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more about our global network of member firms.

Registrert i Foretaksregisteret  
Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.



## Deloitte.

Uavhengig revisors beretning  
Sparebanken Hedmark  
Pensjonskasse

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 regnskapsestimater 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.

Oslo, 20. mars 2026  
Deloitte AS

**Gry Kjersti Berget**  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



## Uavhengig revisors beretning

Name

Date

**Berget, Gry Kjersti**

**2026-03-20**

Identification

 **bankID** Berget, Gry Kjersti



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