

# List of Signatures

Page 1/1



## Årsberetning\_og Årsregnskap \_HM\_ Norge Pensjonskasse 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Trulsrud, Kari Åsta	BANKID	2026-03-19 11:12 GMT+01
Tosseviken, Kristin	BANKID	2026-03-19 11:38 GMT+01
Berntsen, Lise Schie	BANKID	2026-03-19 09:50 GMT+01
Jacobsen, Tom	BANKID	2026-03-19 10:10 GMT+01
Omreng, Knut	BANKID	2026-03-19 11:48 GMT+01
Styrmo, Bjørn	BANKID	2026-03-23 08:48 GMT+01
Hatlevik, Kjersti	BANKID	2026-03-23 08:48 GMT+01
Hansen, Kenneth	BANKID	2026-03-19 10:52 GMT+01



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

External reference: 02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

# HM Norge Pensjonskasse

## Årsrapport

2025



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

# Innhold

<b>Om pensjonskassen .....</b>	<b>2</b>
Organisasjon og drift.....	2
<b>Styrets arbeid .....</b>	<b>3</b>
<b>Risikostyring og risikoeksponering.....</b>	<b>3</b>
Finansiell risiko.....	4
Bærekraftsrisiko .....	5
Forsikringsrisiko .....	5
<b>Markedsutvikling .....</b>	<b>5</b>
<b>Årsregnskap 2025 .....</b>	<b>6</b>
Solvenskapitaldekning.....	6
Solvensmargin .....	6
Utsikter fremover .....	6



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

## Om pensjonskassen

HM Norge Pensjonskasse ble etablert i 2005 for å dekke behov for tjenestepensjon til Heidelberg Materials AG, tidligere Heidelberg Cement AG, i Norge. Foretakene Heidelberg Materials Norway AS, Heidelberg Materials Betong Norge AS og Heidelberg Materials Tilslag Norge AS har ytelsespensjonsordning i pensjonskassen i dag.

Konsernets ytelsespensjonsordning ble lukket med virkning fra 1. januar 2018, og det er innført innskuddspensjonsordning som administreres i livsforsikringsselskap. Pensjonskassen forvalter fripoliser fra fratrådte medlemmer etter 2013, og for medlemmer som gikk over til innskuddspensjon. Pensjonskassen forvalter også fripoliser for opptjent rett til uførepensjon etter regler før 2016.

Pensjonskassen er underlagt norsk forsikringslovgivning og står under tilsyn av Finanstilsynet.

Pensjonskassen har byttet navn til HM Norge Pensjonskasse som følge av konsernets navneendring. Navnebyttet ble godkjent i Brønnøysundregistret 11. februar 2025.

## Organisasjon og drift

Pensjonskassen har utkontraktert administrasjon av pensjonskassens virksomhet, herunder daglig ledelse, aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon, utøvende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon til Storebrand Pensjonstjenester AS. Aider Oslo AS benyttes som underleverandør for regnskapsføring. Pensjonskassen har ingen ansatte.

Daglig leder i pensjonskassen er Lise Schie Berntsen.

Pensjonskassen er omfattet av allmennaksjelovens krav til representasjon av begge kjønn i styret. Dette tilfredsstilles i dag.

Styret har i 2025 bestått av 7 styremedlemmer, hvorav et er eksternt.

### Foretaksvalgte

Bjørn Styrmo (styreleder)  
Kjersti Hatlevik  
Knut Omreng  
Kristin Tosseviken (ekstern)  
Kari Trulsrud (vara)  
Svein Lorentz Bull Eriksson (vara)

### Medlemsvalgte

Tom Jacobsen  
Kenneth Hansen  
Anne-Marit Eriksen  
Nelly Haug (vara)  
Guttorm Aasebøstøl (vara)  
Frank Engan (vara) † sept 2025

Styret vedtok på styremøtet i desember 2024 å redusere antallet styremedlemmer fra 9 til 7, herunder også endringer tilknyttet personlig vara.

Gabler Investments er pensjonskassens investeringsrådgiver og Gabler Risk Management utfører uavhengig kontroll av kapitalforvaltningen. Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon er Deloitte og eksternrevisjon utføres av EY.

Pensjonskassen har ikke tegnet en særskilt ansvarsforsikring for styremedlemmer eller daglig leder.

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.



## Styrets arbeid

Styret har i 2025 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, oppgaver knyttet til kapitalforvaltning samt tilpasning av strategier til nytt regelverk om bufferfond. Styret har også arbeidet for at pensjonskassen skal tilpasse seg de nye reglene knyttet til DORA (Digital Operational Resilience Act). DORA er et nytt EU-regelverk som har som mål å styrke finansinstitusjoners evne til å håndtere teknologiske risikoer og digitale trusler. Arbeidet med DORA fortsetter også i 2026.

Pensjonskassens aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon og internrevisjonsfunksjon er etablerte med direkte rapporteringslinje til styret. Styret overvåker kontinuerlig pensjonskassens risikobærende evne og kapitalsituasjon.

Styret gjennomførte sin egenvurdering av risiko (ORA) i september 2025. ORA-prosessen danner grunnlaget for styrets vurdering av strategidokumenter, herunder investeringsstrategi og forsikringsstrategi. Styret har også etablert en egen IKT-strategi i 2024.

Kapitalforvaltningen gis behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering om avkastning og utvikling i finansmarkedet. Det utarbeides halvårsregnskap basert på oppdaterte forsikringstekniske avsetninger og risikorapporter. Man gikk fra kvartalsvis regnskapsrapportering til halvårlig rapportering i 2025.

Styret har i løpet av året gjennomgått pensjonskassens dokumentasjon av vesentlige risikoer, konsekvenser og kontrolltiltak relatert til krav om internkontroll, og det er ikke avdekket forhold som påvirker pensjonskassens drift. Daglig leders rapport om internkontroll blir årlig gjennomgått og lagt frem for styret.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon har i 2025 gjennomført et prosjekt om kapitalforvaltning. Resultatet av revisjonen avdekket ingen forhold av betydning for pensjonskassens drift og ble vurdert som tilfredsstillende.

Styret har gjennomført egenevaluering og det ble ikke avdekket mangler til hinder for videre arbeid.

Styret har gjennomført kompetanseheving ved å ha gjennomgang av kapitalforvaltningen i lys av ESG på styremøtet i desember.

Det har i løpet av året vært avholdt 4 styremøter.

## Risikostyring og risikoeksponering

Styret har det overordnede ansvaret for administrasjon og kapitalforvaltning i pensjonskassen. De vesentligste risikoene er markedsrisiko knyttet til eiendeler, renterisiko knyttet til forsikringstekniske forpliktelser, forsikringsrisiko samt operasjonell og regulatorisk risiko.

Styret har etablert rammer og krav for de viktigste forhold og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.

Pensjonskassens risikostyringssystem er organisert etter prinsippet med tre ansvarslinjer. Førstelinen har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift med løpende internkontroll. Andrelinjen og tredjelinjen består av uavhengige kontroller med ulike ansvarsområder og rapportering.

Risikostyringsfunksjonen påser at risikoene knyttet til pensjonskassens virksomhet er identifisert, målt, styrt og overvåket og skal rapportere om disse til styret. Risikostyringsfunksjonen fasiliteter også styrets ORA-prosess. Aktuarfunksjon har et kontrollansvar knytte til forsikringsområdet, og påser at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Internrevisjonsfunksjon kontrollerer at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav.



Styret har definert ulike scenarier der aksjer, renter, kredittprising og eiendomsverdier påvirkes. Analysert effekt av disse elementene ved utgangen av året, viser at pensjonskassen er i stand til å håndtere et sterkt stress med blant annet 30% aksjefall, 1,5% renteendring og 25% fall i eiendomsverdier.

Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens investeringsstrategi og utvikling i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at samlet ansvarlig kapital ved utgangen av 2025 er innenfor de krav og strategier som er bestemt.

## Finansiell risiko

Pensjonskassen skal ha en investeringsstrategi som gir en høyest mulig kapitalkravjustert forventet avkastning. Investeringsstrategien gjennomgås i sin helhet årlig, og det utføres mindre tilpasninger løpende i tråd med gjeldende investeringsinstruks. Samlet finansiell risiko i pensjonskassen vurderes som moderat.

Pensjonskassens midler i ytelsesordningen forvaltes etter regelverket for kollektivt investeringsvalg. Pensjonskassens risiko knyttet til manglende avkastning er i utgangspunktet dekket ved rett til å belaste medlemsforetakenes premiefond. Pensjonskassen forvalter midlene i investeringsvalgporteføljen og selskapsporteføljen samlet. Fripolisporteføljen har egen forvaltning.

Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. Pensjonskassens investeringsstrategi er basert på kredittvurderinger foretatt av pensjonskassens kapitalforvalter. Pensjonskassen har plassert sine midler både i verdipapirfond og enkeltpapirer.

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, og har til enhver tid kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses samlet å være tilstrekkelig likvid.

Under vises pensjonskassens investeringer målt mot vedtatte allokeringsrammer og strategisk allokering.

### Selskaps- og investeringsvalgporteføljen

Aktivklasse	Strategisk vekt, %	Minimum, %	Maksimum, %
<b>Pengemarked/bank</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
<b>Obligasjoner</b>	<b>40</b>	<b>30</b>	<b>70</b>
Norske obligasjoner - IG	14	5	20
Norske obligasjoner - HY	6	0	7
Globale obligasjoner	20	15	25
<b>Aksjer</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>35</b>
Norske aksjer	5	4	6
Globale aksjer	22	17,5	25
Aksjer i fremvoksende	5	0	7
<b>Hedgefond</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>12</b>
<b>Eiendom</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>18</b>
<b>Total</b>	<b>100</b>		



## Fripoliseporteføljen

Aktivklasse	Strategisk vekt, %	Minimum, %	Maksimum, %
<b>Obligasjoner</b>	<b>85</b>	<b>50</b>	<b>100</b>
Obligasjoner med kort durasjon	5	0	25
Amortisert kost obligasjoner	80	50	100
<b>Eiendom</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
<b>Total</b>	<b>100</b>		

Ved utgangen av 2025 hadde pensjonskassen samlet 773 MNOK til forvaltning.

## Bærekraftsrisiko

Bærekraftsrisiko er definert som en miljømessig, sosial eller styringsrelatert hendelse eller omstendighet som kan ha en faktisk eller potensiell vesentlig negativ innvirkning på verdien av en investering dersom de skulle inntreffe.

Styret har diskutert pensjonskassens strategi med hensyn til krav til etiske vurderinger (ESG) ved investeringsbeslutninger. Styrets vurdering er at kapitalforvalteren overholder pensjonskassens retningslinjer for etisk forvaltning gjennom sitt investeringsmandat tilfredsstillende, men vil ha fokus på at forvalter tilpasser seg og tilfredsstillende eventuelle endringer i de regulatoriske forutsetningene knyttet til etiske vurderinger og rapportering. Pensjonskassen er ikke underlagt kravene i åpenhetsloven.

## Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko er risikoen for økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at forutsetningene for bl.a. dødelighet, opplevelse og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag K2013 og egen uføretariff. Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsrisiko ved å sammenligne risikopremie i beregningsgrunnlaget mot gjennomsnittlig risikoresultater over tid.

Pensjonskassen vurderer årlig risikoen for å bli rammet av store enkelthendelser og behovet for gjenforsikring. Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassurans med en kapasitet på 50 MNOK og egenregning på 1 MNOK.

Pensjonspremier innbetales årlig eller dekkes fra premiefondet. Pensjonskassens kredittrisiko mot medlemsforetakene anses å være liten. Foretakene bærer ansvaret for premietilskuddet.

## Markedsutvikling

Det ble et godt år for verdens finansmarkeder i 2025. Året startet med usikkerhet og uro da den nye amerikanske administrasjonen annonserte kraftig økning i tollsatser. Den globale økonomiske veksten utviklet seg godt gjennom året, og inflasjonen avtok med påfølgende rentenedsettelse fra sentralbanker. Det globale aksjemarkedet steg gjennom året, delvis drevet av teknologisektoren og kunstig intelligens. Obligasjonene hadde også et godt år med noe lavere renter og reduserte kredittpåslag. Den amerikanske dollaren svekket seg vesentlig i 2025, noe som medførte stor forskjell i avkastning for globale aksjefond avhengig av om de var valutasikret.

Det er ventet moderat global vekst i 2026 med noe lavere inflasjon. Det geopolitiske usikkerheten vedvarer, men det er optimisme i aksjemarkedet ved inngangen til året til tross for at verdsettelsene er høye.



## Årsregnskap 2025

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, regnskapsloven, god regnskapsskikk i Norge, samt andre forskrifter fastsatt av Finanstilsynet.

Årets resultat ble 4,2 MNOK.

<b>Resultatanalyse 2025 ('000 NOK)</b>	
Avkastningsresultat	33 110
Risikoresultat	3 462
Administrasjonsresultat	-630
Overført til fripoliser	-863
Overført til andre forsikringsfond	-18 837
Overført fra bufferfond	-15 939
Forfalt rentegarantipremie og fortjenesteelementer	2 093
<b>Resultat teknisk regnskap</b>	<b>2 396</b>
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>3 373</b>
Skattekostnader	-1 616
<b>Totalresultat til disponering</b>	<b>4 153</b>
Avkastning på risikoutjevningfond	-483
Overført til/fra risikoutjevningfond	0
Overført fra/til egenkapital	-3 670
<b>Sum disponert</b>	<b>- 4 153</b>

Pensjonskassen strategiske fokus er styrket soliditet, både i forhold til de regulatoriske krav til soliditet og for å sikre pensjonskassens langsiktige forpliktelser. Prinsippene som legges til grunn i disponeringen gjenspeiler pensjonskassens strategi og har vært benyttet over flere år, tilpasset nytt bufferfond. Disponeringen er i tråd med Finanstilsynets tolkning av Lov om Foretakspensjon §8-5.

## Solvenskapitaldekning

Styret følger solvenskapitaldekning tett gjennom året, og har definert et strategisk ønsket minstenivå for solvenskapitaldekningen på 120%. Ved årsskiftet oppfyller pensjonskassen Finanstilsynets minstekrav til ansvarlig kapital over 100% med en solvenskapitaldekning på 153%.

## Solvensmargin

Pensjonskassens solvensmarginkapital er beregnet til 79,8 MNOK, mens solvensmarginkravet er 28,2 MNOK. Dette gir en samlet solvensmargindekning på 283%, som er over minstekravet på 100%.

## Utsikter fremover

Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling. Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Styret vil sammen med administrasjonen vurdere hensiktsmessige tilpasninger av organisering, rapportering og styrende dokumenter til DORA-regelverket som trådte i kraft 1 juli 2025. Pensjonskassen publiserer informasjon til medlemmer og markedet løpende på pensjonskassens hjemmeside, herunder sammenfatning av retningslinjer for kapitalforvaltningen og bærekraftsinformasjon.

Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.



# Hm Norge Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP		31.12.2025	31.12.2024
<b>TEKNISK REGNSKAP</b>	Note		
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	2	28 275 873	30 063 639
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier	26	-69 250	-70 588
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>28 206 623</b>	<b>29 993 051</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		10 635 497	10 512 698
2.4 Verdiendringer på investeringer		1 578 807	951 603
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		764 018	591 707
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>12 978 322</b>	<b>12 056 009</b>
<b>3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
3.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		4 926 490	7 334 628
3.4 Verdiendringer på investeringer		14 086 533	23 953 031
3.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		17 817 346	18 799 635
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>36 830 368</b>	<b>50 087 294</b>
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Pensjoner</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	3	-22 953 924	-21 380 387
<b>Sum pensjoner</b>		<b>-22 953 924</b>	<b>-21 380 387</b>
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto	17	1 387 450	-840 697
6.4 Endring i bufferfond	17	-6 867 560	-6 104 125
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-5 480 110</b>	<b>-6 944 822</b>
<b>7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
7.1 Endring i pensjonskapital mv.	18	-12 150 544	-14 653 494
7.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18	-11 458 642	-11 585 223
7.4 Endring i andre avsetninger	18	-9 072 034	-21 977 832
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>-32 681 220</b>	<b>-48 216 549</b>
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	18	-7 757 866	-7 337 108
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-1 756 977	-1 156 080
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-9 514 843</b>	<b>-8 493 188</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader		-414 766	-452 781
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4	-4 573 876	-4 112 774
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-4 988 642</b>	<b>-4 565 555</b>
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>2 396 574</b>	<b>2 535 854</b>



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

# Hm Norge Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP		31.12.2025	31.12.2024
	Note		
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		410 786	609 033
12.4 Verdiendringer på investeringer		1 170 391	2 013 812
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		1 485 665	1 561 034
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>3 066 842</b>	<b>4 183 879</b>
<b>13. Andre inntekter</b>		<b>330 932</b>	<b>376 141</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader		-21 328	-13 494
14.2 Andre kostnader		-3 818	-241
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-25 146</b>	<b>-13 735</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>3 372 628</b>	<b>4 546 285</b>
<b>16. Resultat før skattekostnad</b>		<b>5 769 202</b>	<b>7 082 139</b>
<b>17. Skattekostnader</b>	8	<b>-1 616 083</b>	<b>-738 639</b>
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>4 153 119</b>	<b>6 343 500</b>
<b>20. Totalresultat</b>		<b>4 153 119</b>	<b>6 343 500</b>
Avkastning til risikoutjevningsfond		-482 699	-581 686
Overført til/fra risikoutjevningsfond		0	0
Overført til annen opptjent egenkapital		-3 670 421	-5 761 814
<b>Sum overføringer</b>		<b>-4 153 119</b>	<b>-6 343 500</b>



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

# Hm Norge Pensjonskasse

BALANSE		31.12.2025	31.12.2024
<b>EIENDELER</b>	Note		
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9, 12	12 047 019	20 382 798
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	10, 12	9 677 608	13 568 590
2.4.3 Utlån og fordringer	11, 12	145 064	1 344 789
<b>Sum investeringer</b>		<b>21 869 691</b>	<b>35 296 177</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.2 Andre fordringer		11 076 996	68 382
<b>Sum fordringer</b>		<b>11 076 996</b>	<b>68 382</b>
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.3 Eiendeler ved skatt		0	986 690
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>986 690</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			
5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1 208 720	1 196 601
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>1 208 720</b>	<b>1 196 601</b>
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>34 155 406</b>	<b>37 547 851</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	10, 12	201 401 973	194 470 715
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9, 12	40 981 350	37 909 241
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	10, 12	16 091 124	15 235 711
6.4.3 Utlån og fordringer	11, 12	2 979 836	0
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>261 454 283</b>	<b>247 615 667</b>
<b>8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
8.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
8.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
8.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9, 12	272 626 185	271 500 883
8.4.2 Rentebærende verdipapirer	10, 12	219 005 979	180 734 962
8.4.3 Utlån og fordringer	11, 12	3 282 826	17 912 727
<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>494 914 990</b>	<b>470 148 571</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljene</b>		<b>756 369 272</b>	<b>717 764 239</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>790 524 678</b>	<b>755 312 089</b>



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

## Hm Norge Pensjonskasse

BALANSE	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>10. Innskutt egenkapital</b>		<b>27 148 801</b>	<b>27 148 801</b>
11.1 Risikoutjevningfond		6 604 247	6 121 548
11.2 Annen opptjent egenkapital		17 547 998	13 877 578
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>24 152 245</b>	<b>19 999 126</b>
<b>13. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfaste forpliktelser</b>			
13.1 Premiereserve mv.	17	221 721 063	222 469 826
13.4 Bufferfond	17	27 948 892	21 081 332
<b>Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfaste forpliktelser</b>		<b>249 669 956</b>	<b>243 551 158</b>
<b>14. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje</b>			
14.1 Pensjonskapital mv.	18	362 260 917	350 110 373
14.4 Bufferfond	18	44 944 423	35 872 389
14.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18	81 105 402	78 044 261
<b>Sum forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje</b>		<b>488 310 742</b>	<b>464 027 023</b>
<b>15. Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	8, 22	304 564	25 504
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	23	350 333	0
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser	22	537 170	512 131
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>1 192 067</b>	<b>537 635</b>
<b>16. Forpliktelser</b>			
16.3 Andre forpliktelser		50 868	48 346
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>50 868</b>	<b>48 346</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>		<b>790 524 678</b>	<b>755 312 089</b>

OSLO, 18. mars 2026

Bjørn Styrmø  
Styreleder

Kjersti Hatlevik  
Nestleder

Knut Omreng  
Styremedlem

Kari Å. Trulsrud  
Styremedlem

Kristin Tosseviken  
Styremedlem

Kenneth Hansen  
Styremedlem

Lise Schie Berntsen  
Daglig leder

Tom Jacobsen  
Styremedlem



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

## Hm Norge Pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital.

31.12.2025

	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risiko-utjevning-fond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
<b>Egenkapital pr. 31.12.2023</b>	<b>27 148 801</b>	<b>5 539 862</b>	<b>8 115 763</b>	<b>13 655 625</b>	<b>40 804 426</b>
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>	0	0	6 343 500	6 343 500	<b>6 343 500</b>
<b>Totalresultat</b>	0	0	6 343 500	6 343 500	<b>6 343 500</b>
Endring i risikoutjevningfond	0	581 686	-581 686	0	<b>0</b>
<b>Sum disponeringer</b>	<b>0</b>	<b>581 686</b>	<b>5 761 814</b>	<b>6 343 500</b>	<b>6 343 500</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.2024</b>	<b>27 148 801</b>	<b>6 121 548</b>	<b>13 877 578</b>	<b>19 999 126</b>	<b>47 147 927</b>
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>	0	0	4 153 119	4 153 119	<b>4 153 119</b>
<b>Totalresultat</b>	0	0	4 153 119	4 153 119	<b>4 153 119</b>
Endring i risikoutjevningfond	0	482 699	-482 699	0	<b>0</b>
<b>Sum disponeringer</b>	<b>0</b>	<b>482 699</b>	<b>3 670 421</b>	<b>4 153 119</b>	<b>4 153 119</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.2025</b>	<b>27 148 801</b>	<b>6 604 247</b>	<b>17 547 998</b>	<b>24 152 245</b>	<b>51 301 046</b>



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

# Hm Norge Pensjonskasse

<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Innbetalte premier	0	13 958 824
Utbetalt gjenforsikring	-69 250	-70 588
Utbetalte pensjoner	-22 927 117	-21 339 383
Innbetalinger av renter	10 561 832	11 676 891
Innbetalinger av utbytte	5 749 991	5 499 489
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	-5 015 371	-4 783 886
<b>Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)</b>	<b>-11 699 915</b>	<b>4 941 347</b>
Netto realisert gevinst/tap ved salg av investeringer	20 067 029	20 952 376
Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer	-21 216 904	-22 682 635
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)</b>	<b>-1 149 875</b>	<b>-1 730 259</b>
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)</b>	<b>-12 849 791</b>	<b>3 211 089</b>
<b>Likviditetsbeholdning pr. 01.01</b>	<b>19 257 516</b>	<b>16 046 427</b>
<b>Likviditetsbeholdning pr. 31.12</b>	<b>6 407 725</b>	<b>19 257 516</b>



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

# Hm Norge Pensjonskasse

## Noter til regnskapet

### 1. Regnskapsprinsipper

#### Årsregnskapsforskriften

Regnskapet er satt opp i henhold til forskrift av 20. desember 2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak.

#### Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter innregnes og måles i samsvar med IFRS 9 med unntak av finansielle instrumenter som ikke omfattes av standardens virkeområder, jf. IFRS 9 kapittel 2. Finansielle eiendeler som tilfredsstill kriteriene i IFRS 9.4.1.2A, kan likevel måles til amortisert kost.

#### Klassifikasjon av finansielle instrumenter:

Virkelig verdi med verdiendring over resultatet:

Aksjer, andeler, og andre verdipapirer blir regnskapsført med virkelig verdi. Pensjonskassen bruker valuta- og rentederivater for å håndtere valuta- og renteesponering. Derivater regnskapsføres som virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

Finansielle eiendeler måles til amortisert kost hvis de holdes i en forretningsmodell med formålet å motta kontraktsfestede kontantstrømmer. Kontraktsvilkårene må generere kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer. Hvis eiendeler ikke tilfredsstill forretningsmodellens kriterier, men formålet er både å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg, måles de til amortisert kost. Utlån og fordringer består hovedsakelig av ansvarlige lån, mens rentebærende verdipapirer er knyttet til investeringer i obligasjonsmarkedet.

#### Måling av finansielle instrumenter:

Virkelig verdi: Finansielle eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet måles til den prisen de kan omsettes for, eller forpliktelsen kan gjøres opp, i en transaksjon mellom velinformerte og frivillige parter. Verdsettingen følger et hierarki (nivå 1, nivå 2, og nivå 3) basert på verdsettingsmetoder.

Amortisert kost: Investeringer i utlån og fordringer måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Effektiv rente beregnes ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer og tar hensyn til alle kontraktsmessige vilkår i den forventede løpetiden. Forventede kredittap beregnes basert på nåverdien av manglende betalinger. Manglende betalinger er differansen mellom de kontantstrømmene som skal betales i henhold til kontrakten, og de kontantstrømmene selskapet faktisk forventer å motta. Pensjonskassen har etablert en avsetning for forventede tap (ECL), avhengig av kredittrisikoen. Ved stabil kredittrisiko avsettes det for 12-måneders forventet tap. Ved vesentlig økning i kredittrisiko etter førstegangsinnregning, avsettes det for forventet tap over hele instrumentets levetid.



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

### **Føring av forvaltningskostnader i verdipapirfond**

For pensjonskassens investeringer fra kollektivporteføljen i verdipapirfond blir forvaltningskostnader ført ut fra en nettotilnærming,

hvor forvaltningskostnader i verdipapirfond ikke inngår ved beregning av administrasjonskostnader. Dette i samsvar med tidligere års praksis.

### **Skatt**

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

### **Forsikringsmessige forhold**

I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetslovens § 3-11 er pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en investeringsvalgportefølje, kollektivportefølje og en selskapsportefølje. Investeringsvalgporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktfastsatte forpliktelse, dvs. summen av de forsikringsmessige forpliktelsene og risikoutjevningfondet. Selskapsporteføljen vil bestå av eiendeler som motsvarer selskapets ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld. I samme grad som eiendelene fordeles mellom porteføljene, vil tilhørende inntekter følge samme fordeling.

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

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

Forskriften om årsregnskap for pensjonsforetak § 3-2 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning.

### **Premieinntekter**

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

### **Overføring av premiereserve m.v. (flytting)**

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer mellom forsikringsselskaper føres over resultatregnskapet under posten netto premieinntekter for mottatte reserver og erstatninger for egen regning for avgitte reserver. Kostnads-/inntektsføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserven i forsikringsmessige avsetninger tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning og årets resultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under posten endringer i forsikringsmessige avsetninger. Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig fordring/ gjeld til oppgjør finner sted. Oppgjørsrenten ved flytting føres under regnskapslinjene andre inntekter og kostnader.



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

## Resultat til forsikringskundene

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

### Premiereserve mv.

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

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

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

### Bufferfond

Bufferfondet er nytt og erstatter tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, og kan tilføres overskudd på avkastningsresultatet eller dekke eventuelle underskudd. Regelendringen vil legge til rette for et mer nøytralt regelverk ved flytting av kommunale pensjonsordninger. Bufferfondet fordeles på hver kontrakt og vil også kunne benyttes ved negativ avkastning, hvilket vil være gunstig for pensjonskassens egenkapital i dårlige finansår. En annen fleksibel egenskap ved bufferfondet er at man i et senere år kan overføre tidligere tilordnede overskudd til premiefondet.

### Premiefond

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

### Risikoutjevningfond

Det er anledning til å avsette inntil 50 prosent av risikoresultatet til risikoutjevningfond for dekning av eventuelt fremtidig negativt risikoresultat. Risikoutjevningfondet inngår som en del av egenkapitalen, men ikke som ansvarlig kapital ved egenkapitalberegningen.

### Tilstrekkelighetstest

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



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

## Hm Norge Pensjonskasse

### Noter til regnskapet

#### 2. Premieinntekter

	2025	2024
Terminpremie 01.01, inkl. engangspremie og endringspremie	23 248 876	25 922 406
Premiefrikat	-1 676	-537 709
Administrasjonspremie	1 778 618	1 236 575
Forvaltningspremie	1 156 928	437 166
Rente Garantipremie	2 093 127	3 005 202
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>28 275 873</b>	<b>30 063 639</b>
Årspremie innbetalt	11 002 217	13 958 824
Frigjørt fra fond for regulering av pensjoner	8 257 574	724 402
Belastet premiefondet	9 016 082	15 380 413
<b>Sum premieinntekter</b>	<b>28 275 873</b>	<b>30 063 639</b>

#### 3. Pensjoner

	2025	2024
Alderspensjon	17 498 635	16 292 037
Ektefelle- og samboerpensjon	4 443 786	4 085 569
Uførepensjon	985 228	949 695
Barnpensjon	36 240	54 904
Korrigert pensjon fra tidligere år	-9 965	-1 816
<b>Sum utbetalte pensjoner brutto</b>	<b>22 953 924</b>	<b>21 380 387</b>

#### 4. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

	2025	2024
Revisjonshonorar *	294 993	305 273
Administrasjonskostnader	1 901 947	1 883 018
Aktuarhonorar	700 201	685 790
Finanstilsynsavgift	23 179	25 623
Andre kostnader	1 653 557	1 213 071
<b>9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader</b>	<b>4 573 876</b>	<b>4 112 774</b>
<b>* Revisjonshonorar</b>		
(Beløp i hele kroner inkl. mva)	2025	2024
Løvpålagt revisjon	391 665	305 273
<b>Sum</b>	<b>391 665</b>	<b>305 273</b>

#### 5. Transaksjoner med nærstående parter

	Tilknytning	Type transaksjon	Beløp
<b>Innbetalt fra:</b>			
Heidelberg Materials Norway AS	Pensjonskassens sponsor	Premie for 2025	683 966
Heidelberg Materials Sement Norge AS	Pensjonskassens sponsor	Premie for 2025	4 913 115
Heidelberg Materials Betong Norge AS	Pensjonskassens sponsor	Premie for 2025	1 847 682
Heidelberg Materials Tilsag Norge AS	Pensjonskassens sponsor	Premie for 2025	3 557 454

Årspremien betales inn av de enkelte selskapene som er medlem av Pensjonskassen.  
Storebrand Pensjonstjenester AS leverer medlemsadministrasjon, aktuar tjenester, står for utbetaling av pensjoner og dekker rollen som Daglig leder.

#### 6. Antall ansatte i pensjonskassen

Det var ingen ansatte i pensjonskassen i 2025.

#### 7. Ytelser til ledende personer

Honorar til styremedlemmer for 2025 utgjorde 98,2 TNOK.

<b>Styre honorar er utbetalt til:</b>		2025
Anne-Mari Eriksen	Styremedlem	12 540
Kenneth Hansen	Styremedlem	12 540
Tom Jacobsen	Styremedlem	12 540
Kristin Tossevik*	Styremedlem	60 600
<b>Totalt</b>		<b>98 220</b>

\*Fakturert gjennom Tossevik konsulent tjenester



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

## 8. Skatt

Nedenfor er gitt en spesifikasjon over forskjellen mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag

	2025	2024
Resultat av teknisk regnskap	2 396 574	2 535 854
Resultat av ikke-teknisk regnskap	3 372 628	4 546 285
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>5 769 202</b>	<b>7 082 139</b>
+/- Permanente forskjeller	-1 514 462	-2 135 748
+/- Tilbakeført urealisert gevinst/tap selskapsportefølje	-1 170 391	-2 013 812
+/- Endring i midlertidige forskjeller	0	1 391 293
- Fremførbart underskudd	-1 888 123	-4 323 872
<b>Arets skattegrunnlag</b>	<b>1 196 226</b>	<b>0</b>
Skattesats	22 %	22 %
<b>Skatt</b>	<b>263 170</b>	<b>0</b>
+/- Kildeskatt	-	-
Formuesskatt	41 394	25 504
<b>Betalbar skatt</b>	<b>304 563</b>	<b>25 504</b>
Skattekorsjoner tidligere år	-25 504	-10 605
Utsatt skatt/skattefordel - netto endring	1 337 023	723 739
<b>Arets skattekostnad</b>	<b>1 616 083</b>	<b>738 638</b>

(Beløp i hele kroner)

	2025		2024		
	Skatteøkende	Skattereduserende	Skatteøkende	Skattereduserende	Netto endring
<b>Midlertidige forskjeller</b>					
<b>Sum midlertidige forskjeller til alminnelig inntekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Urealiserte verdier i selskapsporteføljen utenfor fritaksmetoden	1 592 423	-	0	2 371 956	-3 964 379
Fremførbart underskudd*	0	-	0	2 327 235	-2 327 235
Endring fremførbart underskudd ihht. fjoråret	0	-	0	-214 236	214 236
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>1 592 423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 484 956</b>	<b>-6 077 379</b>
<b>Grunnlag for utsatt skatt</b>	<b>1 592 423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 484 956</b>	<b>-6 077 379</b>
Fører ikke utsatt skattefordel	0	0	0	0	0
<b>Grunnlag balanseføring</b>	<b>1 592 423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 484 956</b>	<b>-6 077 379</b>
Skattesats	22 %	22 %	22 %	22 %	22 %
<b>Utsatt skatt / skattefordel</b>	<b>350 333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>986 690</b>	<b>-1 337 023</b>
<b>Endring utsatt skatt / skattefordel</b>	<b>350 333</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>986 690</b>	<b>1 337 023</b>

\*Det skattemessige fremførbare underskuddet per 31.12.2024 var 1 888 123, mens det regnskapsmessige fremførbare underskuddet var 2 327 235.

## 9. Aksjer og andeler

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert verdi (tap)/gevinst	Nivå
<b>Aksjer</b>					
DEAS Eiendomsfond Norge I AS		1 073 029	1 170 859	97 830	3
Pareto Eiendomsfelleskap AS		99 295	147 315	48 020	3
<b>Sum aksjer Norge</b>		<b>1 172 324</b>	<b>1 318 174</b>	<b>145 850</b>	
<b>Aksjefond Norge</b>					
Alfred Berg Aktiv I	212 727	17 776 185	28 132 440	10 356 255	2
Aeternum Capital AS Class B3 NOK	200 000	20 000 000	23 214 000	3 214 000	3
<b>Sum aksjefond Norge</b>		<b>37 776 185</b>	<b>51 346 440</b>	<b>13 570 255</b>	
<b>Aksjefond utland</b>					
Cusana Global Emerging Markets S USD (AIF)	23 879	21 416 690	28 220 998	6 804 308	2
Egerton Capital Equity L/O H2N	106 541	30 969 282	40 136 220	9 166 938	2
TOMS Capital H2N 1021	595	5 908 261	8 613 120	2 704 859	2
Eminence L/O A SRI H2N 0323-3 R	2 450	24 500 000	32 292 280	7 792 280	2
Eminence L/O A SRI H2N 0424	1 248	15 000 000	16 445 694	1 445 694	2
Fifth Avenue Equity Fund USD	1 529 595	17 000 000	16 778 771	-221 229	2
<b>Sum aksjefond utland</b>		<b>114 794 233</b>	<b>142 487 082</b>	<b>27 692 949</b>	
<b>Sum aksjefond</b>		<b>152 570 418</b>	<b>193 833 523</b>	<b>41 263 105</b>	
<b>Eiendomsfond</b>					
DEAS Eiendomsfond Norge I IS		108 156 584	115 918 716	7 762 132	3
Pareto Eiendomsfelleskap IS		9 268 197	14 584 142	5 315 945	3
<b>Sum eiendomsfond</b>		<b>117 424 781</b>	<b>130 502 858</b>	<b>13 078 077</b>	
<b>Sum aksjer og andeler</b>		<b>271 167 523</b>	<b>325 654 555</b>	<b>54 487 032</b>	
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Investeringsportefølje			272 626 185		
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Selskapsportefølje			12 047 019		
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) - Kollektivportefølje			40 981 350		
<b>Sum</b>			<b>325 654 555</b>		



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

10. Rentebærende verdipapirer					
	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert verdi (tap)/gevinst	Nivå
<b>Obligasjonsfond Norge</b>					
Danske Inv. Norsk Obl. Inst.	36 786	55 155 433	56 692 153	1 536 721	2
<b>Sum obligasjonsfond Norge</b>		<b>55 155 433</b>	<b>56 692 153</b>	<b>1 536 721</b>	
<b>Obligasjonsfond utland (NOK)</b>					
Alfred Berg Obligasjon R (NOK)	368 142	38 098 868	40 668 224	2 569 356	2
Alfred Berg Nordic High Yield II R (NOK)	182 824	18 272 997	19 171 217	898 220	2
AMUNDI Global Agg 500 Index	2 462	23 557 632	25 123 355	1 565 723	2
IFMCO Income Fund	751 349	87 471 004	89 884 371	12 413 367	2
<b>Sum obligasjonsfond utland (NOK)</b>		<b>167 400 501</b>	<b>184 847 166</b>	<b>17 446 665</b>	
<b>Sum obligasjoner og obligasjonsfond</b>		<b>222 555 934</b>	<b>241 539 320</b>	<b>18 983 386</b>	
<b>Pengemarkedsfond / særvilkår bank</b>					
Holberg Likviditet A	31 808	3 237 021	3 235 391	-1 630	2
<b>Sum pengemarkedsfond / særvilkår bank</b>		<b>3 237 021</b>	<b>3 235 391</b>	<b>-1 630</b>	
<b>Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b>		<b>225 792 955</b>	<b>244 774 711</b>	<b>18 981 756</b>	

8.4.2 Rentebærende verdipapirer - Investeringsportefølje	219 005 979
2.4.2 Rentebærende verdipapirer - Selskapsportefølje	9 677 608
6.4.2 Rentebærende verdipapirer - Kollektivporteføljen	16 091 124
<b>Sum</b>	<b>244 774 711</b>

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert papirkursreserve	Opptjente renter	Forventet tap	Nivå
<b>Rentebærende verdipapirer til amortisert kost</b>							
Alver komm 23/28 3,80%	2 000 000	1 978 875	1 983 111	4 236,41	66 005	-245	2
Arendal komm 23/28 3,509%	3 000 000	2 934 797	2 957 690	22 892,75	93 445	-364	2
Arva AS 25/31 4,895%	5 000 000	5 000 000	5 035 562	35 562,00	136 121	-4 960	2
BN Bank ASA 21/28 2,30%	8 000 000	7 562 409	7 574 766	12 356,59	40 833	-2 344	2
Bane NOR Eiendom AS 23/29 5,00%	5 000 000	5 016 403	5 016 403	59 516,16	143 151	-1 555	2
Bane NOR Eiendom AS 25/32 4,96%	2 000 000	2 000 000	2 023 064	23 064,20	92 949	-620	2
Eidsiva Energi AS 24/34 4,556%	5 000 000	5 000 000	4 933 193	-66 807,00	120 453	-1 550	2
Eidsiva Energi AS 24/34 4,322%	2 000 000	1 958 092	1 930 345	-27 746,41	24 629	-607	2
Evinny AS 23/31 5,08%	6 000 000	6 154 175	6 120 794	-33 381,04	45 094	-1 908	2
Fredrikstad komm 19/29 2,369%	3 000 000	2 815 646	2 816 843	1 196,16	31 349	-349	2
Gjøvik komm 20/20 2,28%	1 000 000	927 782	925 758	-1 024,30	20 888	-115	2
Hafslund AS 24/34 4,35%	4 000 000	4 000 000	3 869 240	-130 760,40	55 775	-1 240	2
Hafslund AS 25/35 4,76%	2 000 000	2 000 000	1 988 766	-11 233,80	77 203	-620	2
Haugaland Kraft AS 24/29 5,07%	2 000 000	2 000 000	2 034 081	34 081,00	83 620	-620	2
Lyse AS 25/35 4,75%	7 000 000	7 000 000	6 944 041	-55 959,40	107 493	-2 170	2
Nordea Bank Atp 25/25 4,675%	6 000 000	6 000 000	5 980 651	-19 349,40	30 740	-744	2
Nordea Eiendomskreditt AS 22/29 4,00% C COVD	4 000 000	3 928 514	3 968 082	39 567,92	35 068	0	2
Nordea Eiendomskreditt AS 22/30 2,45% C COVD	4 000 000	3 687 386	3 731 252	43 866,22	85 649	0	2
Olav Thon Eiendomsselsk ASA 23/29 5,792%	5 000 000	5 005 700	5 169 937	164 236,24	246 755	-4 966	2
Oslo komm 25/35 4,37%	7 000 000	7 000 000	6 994 173	-5 827,50	57 828	-868	2
Posten Spring AS 23/30 4,22%	5 000 000	4 955 527	4 939 042	-16 485,07	145 099	-1 536	2
Riksbank AB 24/32 5,23%	2 000 000	2 002 767	2 045 920	43 153,00	72 217	-621	2
Spb 1 Bollikreditt AS 25/35 4,375% C COVD	6 000 000	6 000 000	5 977 143	-22 857,00	24 452	0	2
Spb 1 Nord-Norge 25/35 4,50%	7 000 000	6 972 850	6 875 313	-97 537,61	101 836	-865	2
Spb 1 Nordmøre 25/35 4,60%	7 000 000	6 975 309	6 922 978	-52 330,55	295 534	-2 162	2
Spb 1 Næringskreditt AS 13/28 ADJ C COVD	6 000 000	5 928 591	5 962 345	33 753,88	146 630	0	2
Spb 1 Ringerike Hadeland 23/28 5,00%	1 000 000	1 021 503	1 014 610	-6 892,61	26 301	-317	2
Spb 1 Ringerike Hadeland 24/33 4,27%	6 000 000	5 908 918	5 832 578	-76 339,99	91 951	-1 832	2
Spb 1 Sør-Norge ASA 23/30 4,43%	7 000 000	7 076 498	6 981 400	-95 098,11	206 450	-877	2
Spb 1 Østfold Akershus 24/29 4,85%	7 000 000	7 000 000	7 088 863	88 862,90	65 110	-2 170	2
Spb Norge 24/29 4,14%	4 000 000	3 977 652	3 967 239	-10 412,86	111 156	-493	2
Spb Norge 24/34 4,18%	3 000 000	3 000 000	2 888 759	-111 241,50	37 448	-372	2
Spb Øst 24/34 4,75%	7 000 000	7 116 159	7 026 406	-89 752,94	279 664	-2 206	2
Statkraft AS 24/34 4,50%	6 000 000	6 005 897	5 880 918	-124 978,92	147 945	-1 862	2
Statnett SF 13/29 4,05%	5 000 000	4 894 653	4 956 528	61 874,99	193 623	-1 517	2
Statnett SF 24/32 4,365%	2 000 000	2 000 000	1 973 266	-26 733,80	44 487	-620	2
Stavanger komm 19/29 2,68%	3 000 000	2 865 105	2 870 833	5 727,91	77 096	-355	2
Telia Company AB 23/29 4,675%	4 000 000	4 000 000	4 018 080	18 080,00	153 699	-3 968	2
Trondheim komm 23/23 4,4575%	7 000 000	7 004 010	7 032 622	28 612,61	43 598	0	2
Vasakronan AB 21/31 2,035%	6 000 000	5 388 091	5 298 563	-89 528,07	117 082	-1 670	2
Vegamot AS 24/33 4,434%	3 000 000	2 984 517	3 006 544	22 027,38	93 296	-370	2
Vestland fylke 23/30 3,77%	2 000 000	1 962 753	1 961 026	-1 726,74	53 296	0	2
Yara International ASA 24/29 4,82%	4 000 000	4 000 000	4 018 616	18 616,00	102 475	-3 968	2
A Energi AS 23/30 5,195%	2 000 000	2 052 019	2 048 837	-3 182,30	29 320	-636	2
A Energi AS 24/31 4,545%	4 000 000	4 000 000	2 981 432	-10 568,00	139 961	-1 240	2
<b>Sum rentebærende verdipapirer til amortisert kost</b>		<b>197 062 599</b>	<b>196 628 428</b>	<b>-434 171,00</b>	<b>4 394 877</b>	<b>-55 504</b>	

Debitorkategori	Pålydende verdi	Anskaffelseskost	Balansført verdi	Virkelig verdi	Gjenstående amortisering	Forventet tap	Nivå
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	28 000 000	27 182 800	27 488 968	27 986 860	-306 168	-53 207	1
- Selskapsobligasjoner	171 000 000	169 032 493	169 573 631	173 036 442	-541 138	-2 297	2
<b>Sum</b>	<b>199 000 000</b>	<b>196 215 293</b>	<b>197 062 599</b>	<b>201 023 302</b>	<b>-847 306</b>	<b>-55 504</b>	
Hierav børsnotert	192 000 000	189 280 303	190 104 507	194 014 681	-844 204	-53 347	
Modifisert durasjon/WAL (Weighted Average Life)			6,03				
Gjennomsnittlig effektiv rente/Amortisert Yield			4,58%				
Opptjent ikke forfalte renter			4 394 877				
<b>NOK</b>	<b>199 000 000</b>	<b>196 215 293</b>	<b>201 457 476</b>	<b>201 023 302</b>	<b>-844 204</b>	<b>-55 504</b>	

Beholdningsendringer	
Inngående balanse	194 518 685
Tilgang	49 140 756
Avgang	-42 181 730
Årets periodiserte over-/underkurs	-4 415 113
Opptjent ikke forfalte renter	4 394 877
Forventet tap	-55 504
<b>Utgående balanse</b>	<b>201 457 476</b>

2.3.1 Rentebærende verdipapirer	Selskapsportefølje	0
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	Kollektivportefølje	201 401 973
8.3.1 Rentebærende verdipapirer	Investeringsporteføljen	0
<b>Sum</b>		<b>201 401 973</b>



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

### 11. Utlån og fordringer

	2025	2024
Bankinnskudd	6 407 725	19 257 516
<b>Sum</b>	<b>6 407 725</b>	<b>19 257 516</b>
8.4.3 Utlån og fordringer - Investeringsportefølje	3 282 826	17 912 727
2.4.3 Utlån og fordringer - Selskapsportefølje	145 064	1 344 789
6.4.3 Utlån og fordringer - Kollektivportefølje	2 979 836	0
<b>Sum</b>	<b>6 407 725</b>	<b>19 257 516</b>

### 12. Virkelig verdi hierarki

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

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

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

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</b>				
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	0	170 619 523	155 035 032	325 654 555
Rentebærende papirer	0	244 774 711	0	244 774 711
Utlån og fordringer	0	6 407 725	0	6 407 725
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>421 801 959</b>	<b>155 035 032</b>	<b>576 836 990</b>

### 13. Kapitalavkastning

Investeringsvalgporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Kapitalavkastningsrente	7,98 %	11,84 %	6,47 %	-14,67 %	7,55 %
Verdjustert kapitalavkastningsrente	7,98 %	11,84 %	6,47 %	-14,67 %	7,55 %
<b>Kollektivporteføljen</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Kapitalavkastningsrente	5,29 %	5,11 %	1,78 %	-14,67 %	7,55 %
Verdjustert kapitalavkastningsrente	5,29 %	5,11 %	6,22 %	-5,82 %	6,98 %
<b>Selskapsporteføljen</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Verdjustert kapitalavkastningsrente	8,52 %	12,40 %	6,37 %	-14,67 %	7,55 %

Verdjustert kapitalavkastningsrente angir den beregnede avkastning på forvaltningskapital basert på årets finansinntekter

### 14. Finansiell Risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer, eiendomsfond og hedgefond.

Investeringer foretas i verdipapirfond og enkeltinvesteringer.

Den finansielle risikoen omfatter markeds-, rente-, kredit-, valuta- og likviditetsrisiko.

Gjeldende finansstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

### 15. Ansvarlig lån

HM Norge pensjonskasse har ikke ansvarlig lån

### 16. Premiefond

	2025	2024	2023
Premiefond	72 229 248	69 908 716	73 718 109
Årets premie (premieliskudd)	28 275 873	30 063 639	25 808 966
Premiefondets størrelse i forhold til årets premie	2,6	2,3	2,9
Premiefondet i % av ordinær premie	255 %	233 %	286 %

### Premiefondets anvendelse de siste 3 år

	2025	2024	2023
Inngående balanse	69 908 716	73 718 109	64 585 950
Uttak fra premiefond til å dekke deler av premie	0	-16 104 816	0
Innbetalt til premiefond	0	0	5 450 817
Tilflytning/Fraflytting	0	724 402	1 923 817
Garantert rente	1 375 916	1 434 642	1 359 330
Premiefritak	-9 016 082	0	0
Resultatdisponering (til/fra fond)	9 960 698	10 136 379	398 196
<b>Utgående balanse</b>	<b>72 229 248</b>	<b>69 908 716</b>	<b>73 718 109</b>

### 17. Endring i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte

	Premiereserve	Premiefond + POF	Bufferfond	Sum
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>222 469 826</b>	<b>0</b>	<b>21 081 332</b>	<b>243 551 158</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse				
2.1 Netto resultatførte avsetninger (resultatpost 6)	-1 387 450	0	6 867 560	5 480 110
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene (del av resultatpost 8.2)	638 687	0	0	638 687
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>-748 763</b>	<b>0</b>	<b>6 867 560</b>	<b>6 118 797</b>
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>221 721 063</b>	<b>0</b>	<b>27 948 893</b>	<b>249 669 956</b>



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

#### 18. Endring i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje

	Pensjonskapital	Premiefond + POF	Bufferfond	Sum
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>350 110 373</b>	<b>78 044 261</b>	<b>35 872 390</b>	<b>464 027 023</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser				
2.1 Netto resultatførte avsetninger				
(resultatpost 7)	12 150 544	11 458 642	9 072 034	32 681 220
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	0	7 757 866	0	7 757 866
(resultatpost 8.1)	0	0	0	0
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene (del av resultatpost 8.2)	0	1 118 290	0	1 118 290
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>12 150 544</b>	<b>20 334 798</b>	<b>9 072 034</b>	<b>41 557 375</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser				
3.2 Overføringer til/fra pensjonskassen	0	-17 273 656	0	-17 273 656
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>-17 273 656</b>	<b>0</b>	<b>-17 273 656</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>362 260 917</b>	<b>81 105 402</b>	<b>44 944 423</b>	<b>488 310 743</b>

#### 19. Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer

Samtlige forsikringsforpliktelser tilhører hovedbransjen kollektiv pensjonsforsikring som fordeles på delbransjene Investeringsvalgporteføljen og kollektivporteføljen.

	Delbransjer	Delbransjer	Hovedbransje
	Foretaks pensjonsordninger uten investeringsvalg	Fripoliser	Kollektiv rente- og pensjons - forsikring
<b>Forsikringsforpliktelser pr. delbransje 31.12.2025</b>	<b>Investeringsvalgporteføljen</b>	<b>Kollektivporteføljen</b>	<b>Balanse 31.12.2025</b>
Pensjonskapital	362 260 917	221 721 063	583 981 980
Bufferfond	44 944 423	27 948 893	72 893 316
Premiefond	81 105 402	0	81 105 402
<b>Sum</b>	<b>488 310 742,59</b>	<b>249 669 955,76</b>	<b>737 980 698,35</b>

#### Beregningsgrunnlag

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

For den premiebetalende porteføljen benyttes egen uforetariff basert på pensjonskassens risikoeksponering og erfaringer, mens for fripolisbestandene benyttes Storebrands "KIU" tariff.

Gjennomsnittlig grunnlagsrente var 2,69% pr. 31.12.2025. Premiefondet er i regnskapsåret tilført en rente på 2%.

#### Tilstrekkelighetstest

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

Kassen er fullt oppreservert etter K2013

#### 20. Beskrivelse av pensjonsordning

##### Navn på arbeidsgiver

Norcem AS, Heidelberg Cement Norway AS, NorBetong AS og Norstone AS

##### Type pensjonsordning

Investeringsvalg

##### Arbeidstakernes tilskudd til pensjonsordningen

Ingen

##### Beskrivelse av pensjonsytelsene - privat pensjonsordning

Pensjonsordningene er ytelsesbaserte med alderspensjonsnivå 60% inkludert en beregnet folketrygd uten levealdersjustering, og omfatter ytelser ved uferhet samt etterlatteytelser til ektefelle, registrert partner og barn. I tillegg er det etablert en ytelsesordning som følge av bond. Pensjonene reguleres basert på overskudd tilført pensjonistenes overskuddsfond.

Pensjonsordningene forvaltes etter regelverket for investeringsvalg. Medlemmene betaler ikke tilskudd. Pensjonskassen har fra og med 2013 selv forvaltet fripolis for fratrådet og ved planendringer.

#### 21. Bestand, antall medlemmer

	Kollektivkontrakter	Fripoliser	Sum
	investeringsvalgporteføljen		
Antall aktive medl (ekskl uføre)	72	497	569
Antall pensjonister	469	170	639
herav uførepensjonister	22	30	52
herav fleksible pensjonister	265	115	380
herav alderspensjonister	175	6	181
herav ektefellepensjonister	4	17	21
herav samboerpensjonister	3	2	5
Sum	541	667	1.208

#### 22. Avsetning for forpliktelser

	2025	2024
Skattetrekk, offentlige avgifter	304 564	25 504
Andre forpliktelser	537 170	512 131
Forpliktelser ved utsatt skatt	350 333	0
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>1 192 067</b>	<b>537 635</b>

#### 23. Solvensmargin kapital og solvensmargin krav

	2025	2024
<b>Solvensmargin krav</b>		
Kollektiv tjenestepensjon	27 871 772	26 951 729
Etterlattepensjon	22 785	26 335
Uførepensjon og premiefrittak	264 723	264 755
<b>Sum solvensmargin krav</b>	<b>28 159 279</b>	<b>27 242 819</b>
<b>Ansvarlig kapital</b>		
Innskutt egenkapital	27 148 801	27 148 801
Oppptjent egenkapital	17 547 998	13 877 578
Fradrag urealiserte gevinster selskapsportefølje	-5 360 545	-4 190 154
Kjernetkapital	<b>39 336 254</b>	<b>36 836 224</b>
Ansvarlig lånekapital som medregnes	0	0
<b>Sum netto ansvarlig kapital</b>	<b>39 336 254</b>	<b>36 836 224</b>
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Netto ansvarlig kapital iht solvensmarginregelverket	39 336 254	36 836 224
Tilleggsavsetninger / bufferfond (50 %)	36 446 658	28 476 861
Risikoutjevningfond (50 %)	3 302 123	3 060 774
<b>Solvensmargin kapital</b>	<b>79 085 035</b>	<b>68 373 859</b>
Overskudd solvensmargin kapital	50 925 756	41 131 041
<b>Kapital i prosent av krav</b>	<b>280,8 %</b>	<b>251,0 %</b>



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB

## 24. Risikoanalyser

Pensjonskassen utarbeider kvartalsvise/halvårlege risikoanalyser i samsvar med Finanstilsynets solvenskapitalkrav for livsforsikringselskaper og pensjonskasser. Risikoanalysene omfatter alle vesentlige risikotyper og beskriver Pensjonskassens evne til å tåle tap i en løpende driftssituasjon.

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

Beløp i 1 000 000	31.12.2025	31.12.2024
Samlet solvenskrav markedsrisiko	149,406	134,127
Samlet solvenskrav livsforsikringsrisiko	24,294	24,327
Samlet solvenskrav motpartsrisiko	0,194	1,227
<b>Sum solvenskrav før korrelasjonseffekt</b>	<b>173,894</b>	<b>159,682</b>
Samlet solvenskrav før operasjonell risiko	157,303	142,521
Operasjonell risiko	3,187	3,011
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-24,074	-21,830
<b>Samlet solvenskrav</b>	<b>136,417</b>	<b>123,702</b>
Egenkapital	51,301	57,418
Bufferfond	72,893	56,954
Premiefond for ytelsesbasert foretakspensjon med investeringsvalg	72,229	69,909
Mer verdi (eller mindre verdi) av eiendeler utover bokført verdi	-0,434	-2,094
Korreksjon, beste estimat for død og uføretet ift. bokførte avsetninger	12,056	3,492
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>208,045</b>	<b>185,679</b>
<b>Overskudd/underskudd av ansvarlig kapital</b>	<b>71,629</b>	<b>61,976</b>
<b>Solvenskapitaldekning</b>	<b>153 %</b>	<b>150 %</b>

Solvenskapitaldekningen viser forholdet mellom ansvarlig kapital og samlet solvenskrav.

## 25. Resultatanalyse

	2025 delbransje	2025 delbransje	2025 Risikoprodukt	2025 Egenkapital	2025 Hovedbransje	2024 Hovedbransje
	Fripoliser	Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg			Kollektiv rente-pensjonsforsikring	Kollektiv rente-pensjonsforsikring
<b>Avkastningsresultat i kollektivporteføljen</b>						
Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen	12 978 322	36 830 368	0	0	49 808 690	62 143 303
Tilført rente	-5 886 648	-10 812 001	0	0	-16 698 649	-16 505 687
<b>Avkastningsresultat</b>	<b>7 091 674</b>	<b>26 018 367</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33 110 042</b>	<b>45 637 616</b>
Overført til premiefond	0	8 705 769	0	0	8 705 769	9 636 865
Overført til fond for regulering av pensjoner	0	7 757 866	0	0	7 757 866	7 337 108
Overført til bufferfond	6 867 560	9 072 034	0	0	15 939 594	28 081 957
Overført til fripoliser	224 114	0	0	0	224 114	0
<b>Sum disponering til forsikringsfond</b>	<b>7 091 674</b>	<b>25 535 669</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32 627 343</b>	<b>45 055 930</b>
Overført til risikoutjevningfond	0	482 699	0	0	482 699	581 686
<b>Sum disponering av avkastningsresultat</b>	<b>7 091 674</b>	<b>26 018 367</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33 110 042</b>	<b>45 637 616</b>
<b>Risikoresultat</b>						
Premiebetalende med sparing	0	2 442 468	0	0	2 442 468	1 368 539
Fripoliser	638 687	0	0	0	638 687	357 642
Risikoplan uførepensjon	0	0	450 286	0	450 286	432 089,12
Reassuranseresultat	0	-69 250	0	0	-69 250	-705 888
<b>Risikoresultat</b>	<b>638 687</b>	<b>2 373 218</b>	<b>450 286</b>	<b>0</b>	<b>3 462 192</b>	<b>2 087 682</b>
Overført til premiefond	0	1 254 929	0	0	1 254 929	499 513
Overført til fond for regulering av pensjoner	0	1 118 290	0	0	1 118 290	798 438
Overført til fripoliser	638 687	0	0	0	638 687	357 642
Overført til annen opptjent egenkapital	0	0	450 286	0	450 286	432 089,12
<b>Sum disponering av risikoresultat</b>	<b>638 687</b>	<b>2 373 218</b>	<b>450 286</b>	<b>0</b>	<b>3 462 192</b>	<b>2 087 682</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>						
Administrasjons- og forvaltningspremie	0	2 935 546	0	0	2 935 546	1 673 741
Netto frigjort administrasjonsreserve	885 114	538 445	0	0	1 423 559	1 408 690
Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader	-1 012 941	-3 975 701	0	0	-4 988 642	-4 565 555
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>-127 827</b>	<b>-501 710</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-629 537</b>	<b>-1 483 124</b>
<b>Teknisk regnskap</b>						
Avkastningsresultat	7 091 674	26 018 367	0	0	33 110 042	45 637 616
Risikoresultat	638 687	2 373 218	450 286	0	3 462 192	2 087 682
Administrasjonsresultat	-127 827	-501 710	0	0	-629 537	-1 483 124
Overført til fripoliser	-862 801	0	0	0	-862 801	-357 642
Overført til andre forsikringsfond	0	-18 836 853	0	0	-18 836 853	-18 271 924
Overført fra bufferfond	-6 867 560	9 072 034	0	0	-15 939 594	-28 081 957
Forfalt rentegarantipremie og fortjenesteelementer	0	2 093 127	0	0	2 093 127	3 005 202
<b>Teknisk regnskap</b>	<b>-127 827</b>	<b>2 074 116</b>	<b>450 286</b>	<b>0</b>	<b>2 396 574</b>	<b>2 535 853</b>
<b>Endring i opptjent egenkapital</b>						
Resultat av teknisk regnskap	-127 827	2 074 116	450 286	0	2 396 574	2 535 853
Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen	0	0	0	3 397 774	3 397 774	4 560 020
Kostnader i ikke-teknisk regnskap	0	0	0	-25 146	-25 146	-13 735
Skattekostnader	0	0	0	-1 616 083	-1 616 083	-738 639
Overført til/fra risikoutjevningfond	0	-482 699	0	0	-482 699	581 686
<b>Endring i opptjent egenkapital</b>	<b>-127 827</b>	<b>1 591 417</b>	<b>450 286</b>	<b>1 756 545</b>	<b>3 670 421</b>	<b>5 761 814</b>
<b>Avstemning av endring i opptjent egenkapital</b>						
Opptjent egenkapital 01.01				13 877 578	13 877 578	8 115 763
Opptjent egenkapital 31.12				18 248 654	17 547 998	13 877 577
<b>Endring i opptjent egenkapital</b>				<b>4 371 087</b>	<b>3 670 421</b>	<b>5 761 814</b>

## 26. Gjensikring - reassuranse

Pensjonskassen har gjennom Ahj Europe forhandlet en avtale om katastrofegjensikring. Maksgrense er 50 MNOK og pensjonskassens egenandel er 1 MNOK. Gjensikringen dekker tidsperioden 01.01.2025 til 31.12.2025 og er betalt med kr 69 250.



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

Document ID:  
02D01AE37D87439E9BF28A3918A9A4EB