



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 979 251 912  
Organisasjonsform: Pensjonskasse  
Foretaksnavn: HØYRES PENSJONSKASSE  
Forretningsadresse: Hieronymus Heyerdahls gate 1  
0160 OSLO

### 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: Glen Emil Eriksen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 18.03.2026

### 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, 09.05.2026



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalte premier, brutto	17	6 527 000	7 645 000
Avgitte gjenforsikringspremier	18	-50 000	-351 000
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>6 477 000</b>	<b>7 294 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		1 560 000	1 869 000
Verdiendringer på investeringer		4 099 000	1 486 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		3 550 000	7 159 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>9 209 000</b>	<b>10 514 000</b>
<b>Pensjoner m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjoner	19	-2 910 000	-2 969 000
<b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>		<b>-2 910 000</b>	<b>-2 969 000</b>
<b>Sum pensjoner m.v.</b>		<b>-2 910 000</b>	<b>-2 969 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
<b>Endring i premierreserve m.v, brutto.</b>	15	<b>-2 755 000</b>	<b>-3 855 000</b>
<b>Endring i premierreserve m.v.</b>		<b>-2 755 000</b>	<b>-3 855 000</b>
Endring i bufferfond	15	-1 970 000	-7 433 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	15	-2 000	-10 000
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>-4 727 000</b>	<b>-11 298 000</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
Overskudd på avkastningsresultatet	21,22	-4 503 000	-642 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	15,22, 23	-66 000	0
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>-4 569 000</b>	<b>-642 000</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	20	-401 000	-287 000



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20	-2 337 000	-2 113 000
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-2 738 000</b>	<b>-2 400 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	21,22, 23	<b>742 000</b>	<b>499 000</b>
<b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		189 000	219 000
Verdiendringer på investeringer		496 000	174 000
<b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>		<b>430 000</b>	<b>841 000</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>1 115 000</b>	<b>1 234 000</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
Forvaltningskostnader	20	-49 000	-34 000
Andre kostnader	20	-12 000	-6 000
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	23	<b>1 054 000</b>	<b>1 194 000</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>1 796 000</b>	<b>1 693 000</b>
Skattekostnader	24	-289 000	-189 000
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>1 507 000</b>	<b>1 504 000</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>1 507 000</b>	<b>1 504 000</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	5 681 000	5 107 000
Rentebærende verdipapirer	3	10 146 000	9 109 000
Utlån og fordringer	4	247 000	90 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>16 074 000</b>	<b>14 306 000</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>16 074 000</b>	<b>14 306 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer knyttet til premieinntekter	7	80 000	270 000
Andre fordringer	7	130 000	135 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>210 000</b>	<b>405 000</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	33 000
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>16 284 000</b>	<b>14 744 000</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	44 246 000	41 651 000
Rentebærende verdipapirer	3	79 017 000	74 292 000
Utlån og fordringer	4	1 923 000	732 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>125 186 000</b>	<b>116 675 000</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>125 186 000</b>	<b>116 675 000</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljen</b>		<b>125 186 000</b>	<b>116 675 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>141 470 000</b>	<b>131 419 000</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

### Innskutt egenkapital



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Innskutt egenkapital		8 261 000	8 261 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Risikoutjevningfond		245 000	166 000
Annen opptjent egenkapital		7 518 000	6 090 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>7 763 000</b>	<b>6 256 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>16 024 000</b>	<b>14 517 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
Premiereserve m.v.	14,15	101 912 000	98 067 000
Tilleggsavsetninger	14,15	19 491 000	17 522 000
Kursreguleringsfond	14, 15, 16	3 538 000	920 000
<b>Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>124 941 000</b>	<b>116 509 000</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Forpliktelser ved periodeskatt	24	223 000	167 000
Forpliktelser ved utsatt skatt	24	148 000	64 000
<b>Forpliktelser ved skatt</b>		<b>371 000</b>	<b>231 000</b>
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>371 000</b>	<b>231 000</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Andre forpliktelser	8	134 000	162 000
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>134 000</b>	<b>162 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>141 470 000</b>	<b>131 419 000</b>



Høyres PK  
ÅRSRAPPORT  
2025



Pemneo Dokumentnøkkel: 35A1B-1VZNA3-Y5UJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC



## PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

### Cathrine Gulbransen

#### Styremedlem

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5999-4-1142862

IP: 195.1.xxx.xxx

2026-03-23 09:15:37 UTC



QES



### Oluf Ulseth

#### Styremedlem

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5993-4-2211465

IP: 77.18.xxx.xxx

2026-03-23 09:16:51 UTC



QES



### Glen Emil Eriksen

#### Daglig leder

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5997-4-294851

IP: 77.40.xxx.xxx

2026-03-23 09:26:01 UTC



QES



### Martin Engeset

#### Styreleder

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5998-4-933280

IP: 195.1.xxx.xxx

2026-03-23 09:41:09 UTC



QES



### Rangdi Wetterhus Krogstad

#### Styremedlem

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5999-4-1056170

IP: 193.69.xxx.xxx

2026-03-23 11:13:24 UTC



QES



### Hanne Igland

#### Styremedlem

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5994-4-2592605

IP: 195.1.xxx.xxx

2026-03-23 13:17:09 UTC



QES



Penneo Dokumentnøkkel: 35A1B-WZNA3-YSUU5-05664-QXMKQ-ZA4TC

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

#### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.



## INNHOOLD

<b>ÅRSBERETNING</b> .....	3
OM PENSJONSKASSEN .....	4
NØKKELTALL .....	4
ORGANISASJON OG DRIFT .....	5
STYRETS ARBEID .....	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING .....	6
Finansiell risiko .....	8
Forsikringsteknisk risiko .....	9
Operasjonell risiko .....	9
MARKED OG KAPITALAVKASTNING .....	10
UTSIKTER FREMOVER .....	12
<b>ÅRSREGNSKAP OG NOTER</b> .....	14



Pemneo Dokumentnøkkel: 35A1B-IJZNA3-YSUJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC



## OM PENSJONSKASSEN

Høyres pensjonskasse ble opprettet av Høyres Hovedorganisasjon (HH) den 1. mai 1951. Pensjonskassen er en direkte fortsettelse av Høyres Pensjonsfond. Pensjonskassens formål er å yte alders- og uførepensjon til pensjonskassens medlemmer, og ektefelle- og barnepensjoner til medlemmenes etterlatte. Ytelsesordningen ble lukket pr. 01.01.2014. Innskuddsordningen ble flyttet ut av pensjonskassen i 2020.

Ved utgangen av 2025, ledes styret av Martin Engeset og består i tillegg av fire styremedlemmer, hvorav en er uten direkte tilknytning til foretaket, samt tre varamedlemmer. Styret ble konstituert i desember 2024.

Styremedlemmer			
<b>Foretaksvalgte:</b>	Hanne Igland	Oluf Ulseth	
<b>Medlemsvalgte:</b>	Martin Engeset	Cathrine Gulbransen	Rangdi W. Krogstad
<b>Vararepresentanter:</b>	Thomas Berg Olsen	Lars Nilsen Øy	Nina Øiestad

Pensjonskassen har ingen ansatte, men har utkontraktert nøkkelfunksjoner til profesjonelle tjenesteleverandører. Pensjonskassen er underlagt norsk forsikringslovgivning, og står under tilsyn av Finanstilsynet.

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

## NØKKELTALL

Resultat	2025	2024
Brutto premie	6 527	7 645
Finansinntekter	10 324	11 747
Drifts og forvaltningskost.	2 800	2 439
Pensjonsutbetaling brutto	2 910	2 969
Balanse	2025	2024
Pensjonskapital	101 912	98 067
Premiefond og POF	3 538	921
Risikoutjevningsfond	245	166
Bufferfond	19 491	17 522
Egenkapital	14 517	14 352



Forvaltningen ga i 2025 en verdijustert avkastning på 7,9%. Med sammenslåing av tilleggsavsetninger og kursreserver til et samlet bufferfond fra 2024, vil det ikke lenger være forskjell på verdijustert og bokført avkastning. Gjennomsnittlig verdijustert avkastning er 3,9% for de siste 5 år. Premiereserven økte med m nok 3,9.

Medlemskap i pensjonskassen	2025	2024	2023	2022	2021
Aktive i ytelsesordningen	15	15	16	18	20
Fripoliseinnehavere uten løpende pensjon	63	63	66	65	65
Pensjonister med utbetaling fra LOF eller fripolise	37	38	39	38	42
<i>Herav alderspensjonister</i>	24	24	25	24	25
<i>Herav uførepensjonister</i>	4	4	3	3	3
<i>Herav etterlattepensjonister</i>	9	10	11	11	14



## ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen er omfattet av allmennaksjelovens krav til representasjon av begge kjønn i styret. Pensjonskassens styre forutsetter derfor at Høyres Hovedorganisasjon og de ansattes organisasjoner gjennom sine valg av styrerepresentanter, har og følger egne planer for å fremme likestilling. For å tilfredsstillere regelverket, skal de foretaksvalgte i styret, være representert med minst én av hvert kjønn. For de medlemsvalgte velges minst én av hvert kjønn. De samme vilkår gjelder for valg av vararepresentanter. Dette tilfredsstilles i dag.

Styret har ikke tegnet styreansvarsforsikring for pensjonskassen.

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

✚ Glen Emil Eriksen er pensjonskassens daglige leder og IKT-ansvarlig.

Pensjonskassens eksternrevisjon utføres av Deloitte og pensjonskassens midler forvaltes under rådgivningsavtale med Gabler Investments AS.

## 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.

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.

Inneværende år er nødvendige tilpasninger til DORA-forordningen (Digital Operational Resilience Act) utført, herunder gjennomført Gap-analyse, utvidelse av leveranseavtaler, etablering av årshjul for etterlevelse, 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 gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapital situasjonen. Det utarbeides halvårsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Kapitalbeslutninger vurderes alltid opp mot de regulatoriske kravene som pensjonskassen er underlagt gjennom krav til solvenskapitaldekning. Pensjonskassen har etablert en godt forankret beredskapsplan, dersom pensjonskassen skulle stå i fare for brudd med de regulatoriske krav eller sine forpliktelser.

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 bærekrafts risiko, hensynet til negative konsekvenser av beslutninger i pensjonskassens investeringer, samt pensjonskassens retningslinjer for godtgjørelsesordning.

Styret har gjennomført egenrevisering av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoeksponering ved enkelte og sammenfallende risikohendelser, både på kort og lang sikt. Styret har behandlet uavhengig analyse og rapportering fra aktuarfunksjon som omhandler pensjonskassens forsikringsrisiko.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster og SLA-rapportering i styremøtene. Internkontrollrapporten tilgjengeliggjøres for revisor. Etter styrets vurdering anses internkontrollen tilfredsstillende.

Styret gjennomfører årlig egenevaluering 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.

Styret jobber løpende med utvikling av kompetanse, og har fornyet et abonnement for tilgang til kompetansefilmer knyttet til pensjonskassens virksomhet.

## RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

Styret har det overordnede ansvaret for, og vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. De vesentligste risikoer er markedsrisiko knyttet til eiendelene, renterisiko knyttet til forpliktelsene, forsikringsteknisk risiko samt 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 til enhver tid skal være fullt sikret etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.

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

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

**Andrelinjen** 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. Funksjonen fasiliterer den årlige egenrevisering av risiko (ORA). Pensjonskassens aktuarfunksjon har et kontrollansvar knyttet til hele virksomhetsstyringen på forsikringsområdet, og skal påse at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk forsvarlig måte.

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

Pensjonskassen er eksponert for markedsrisiko. Dette omfatter risiko for fall i aksjemarkeder, renteendringer eller endret kredittprising som gir kurstap på obligasjoner, samt endringer i valutakurser. Risikostyringen omfatter bl.a. grenser for eksponering mot de enkelte aktivaklasser



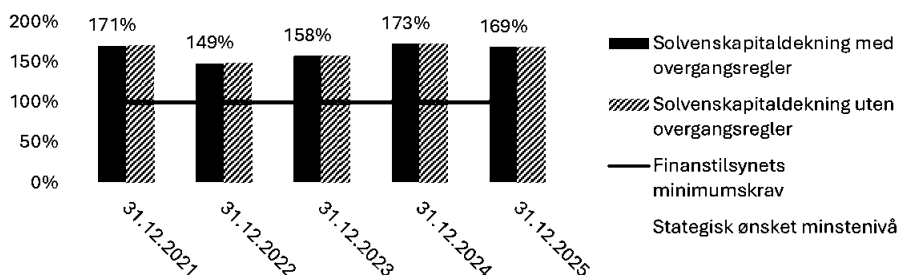
og for tapspotensial i forhold til bufferkapital (solvenskapitaldekning målt i stresstest). Styret følger opp kapitalforvaltningen bl.a. gjennom månedlige rapporter. I tillegg har Gabler Risk Management AS kvartalsvis oppfølging gjennom uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning.

Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen solvenskapitaldekningsrapport (stresstest) til Finanstilsynet. Pensjonskassen skal analysere hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittrisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Analysene utføres med utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet for rapportering av Stresstest. Stresstesten er basert på virkelige verdier av eiendeler og forpliktelser og en definisjon av bufferkapital under forutsetning av at pensjonskassen avvikles.

Styret overvåker pensjonskassens risiko, målt etter samme metodikk som for solvenskapitaldekningen, gjennom kvartalsvis rapportering til styret. Ved behov, eller ved store markedsendringer, blir dette fulgt opp hyppigere. Styret skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt.

Regelverket for solvenskapitaldekningen har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med- og uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfyller Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital, med en solvenskapitaldekning på 169 prosent med og uten overgangsregler.

Styret har definert et minstenivå for når tiltak skal vurderes til en solvenskapitaldekning, med overgangsregler, på 125%. Dette for å påse at pensjonskassen har handlingsrom før eventuelt brudd med myndighetens minstekrav på 100%. Pensjonskassens strategiske fokus har bidratt til stabil solvenskapitaldekning over tid. Utviklingen i solvenskapitaldekningen vises under med og uten overgangsregler for de seneste år.



Satt opp mot strategisk ønsket minstenivå og Finanstilsynets minimumskrav, er det i tillegg til renteøkning, et aksjefall som isolert sett vil ha sterkest negativ effekt på solvenskapitaldekningen fremover. Ved et stabilt rentenivå, vil allikevel pensjonskassen kunne håndtere kraftig aksjefall før den bryter med Finsanstilsynets minstekrav. Tiltak for å sikre god solvenskapitaldekning vurderes løpende.

Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen ved utgangen av året var beregnet til mnok 24,3



mens solvensmarginkravet utgjorde mnok 4,6, som igjen medfører en samlet solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav på 526%, som var en økning på 7 prosentpoeng fra året før.

Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, forventninger til avkastning og utvikling i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens bufferkapital ved utgangen av 2025 er tilfredsstillende.

## Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i eiendom, aksjer utlandet samt nordiske og globale obligasjoner. Renterisikoen er knyttet til både aktiva og passiva siden. Den finansielle risikoen omfatter også rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko.

For å spre risiko, og søke å oppnå høyere avkastning over tid, er eiendelene fordelt på ulike aktivaklasser og markeder. I vurderingen av fordelingen tas det hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning. Under vises pensjonskassens strategiske mål for aktivaallokeringen og avvik fra disse ved årsslutt.

Beholdning	Aktivaallokering	Strategisk fordeling			
		Min	Norm	Maks	Avvik
<b>Eiendom</b>	<b>8,9 %</b>	<b>0 %</b>	<b>10 %</b>	<b>10 %</b>	<b>-1,1 %</b>
<b>Aksjer</b>	<b>26,5 %</b>	<b>22 %</b>	<b>25 %</b>	<b>28 %</b>	<b>1,5 %</b>
Globale aksjer	26,5 %	22 %	25 %	28 %	1,5 %
<b>Renter</b>	<b>64,6 %</b>	<b>45 %</b>	<b>65 %</b>	<b>78 %</b>	<b>-0,4 %</b>
Nordiske obligasjoner	27,2 %	20 %	27,5 %	40 %	-0,3 %
Globale obligasjoner	34,0 %	25 %	34,5 %	45 %	-0,5 %
Pengemarked	3,4 %	0 %	3 %	10 %	0,4 %
<b>Sum</b>	<b>100 %</b>		<b>100 %</b>		<b>0 %</b>

Ved utgangen av året hadde pensjonskassen samlet rundt mnok 141 til forvaltning og porteføljen hadde en aktivaallokering som vist under målt i mnok:



Styret har vurdert pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi med hensyn til krav til ansvarlige investeringer (ESG) ved investeringsbeslutninger. Pensjonskassen integrerer på generelt grunnlag bærekraftsrisiko gjennom investeringsbeslutningene i sin kapitalforvaltningsstrategi. Pensjonskassen ønsker å arbeide med bærekraft innenfor et rammeverk som ikke går utover avkastning. Pensjonskassens underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.



Styret mottar årlig rapportering om porteføljen og gjennom denne følger opp at investeringene ikke er i brudd med pensjonskassens retningslinjer for etisk forvaltning.

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

Kreditrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. Pensjonskassen har plassert sine midler både i verdipapirfond.

Premien innbetales årlig eller dekkes fra premiefondet. Pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene den er opprettet for, anses å være liten.

## Forsikringsteknisk risiko

Forsikringsrisiko er risikoen for økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at de forutsatte beregningene for dødelighet og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Resultatutviklingen avhenger dermed i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven, den såkalte grunnlagsrenten. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer halvårlig. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag, K2013, med virkning fra 1. januar 2014.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsrisiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Dette gjøres ved å sammenligne risikopremie i beregningsgrunnlaget mot gjennomsnittlig risikoresultat for uførhet, død og opplevelse over tid. Tilsvarende gjøres det beregning av hva de dyreste risikotilfellene kan medføre av reserveavsetninger for pensjonskassen. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som har vært gjennomgått, oppdatert og vedtatt inneværende år.

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring gjeldende per liv og hendelse.

Aktuarfunksjonen rapport bekreftet at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige og at dataene var av tilstrekkelig god kvalitet.

Den forsikringstekniske risiko anses som akseptabel.

## Operasjonell risiko

Operasjonell risiko defineres som risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser.

Operasjonell risiko omfatter en rekke områder som IKT- og cyber risiko, regulatorisk risiko og styring og kontroll med utkontraktert virksomhet, herunder og interessekonflikter. Omdømme risiko er også en del av den operasjonelle risikoen, selv om dette ofte kan være en konsekvens av operasjonell risiko.

Pensjonskassen har utkontraktert sin virksomhet til eksterne tredjeparter, og en effektiv styring av den operasjonelle risiko vil derfor være avhengig av at den interne kontrollen fungerer tilfredsstillende hos tredjepartene.



Pensjonskassens daglige leder gjennomfører årlig internkontroll, hvor rutiner, policies og prosesser internt i pensjonskassen og hos utkontraktert virksomhet gjennomgås og vurderes, samt eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes.

Den operasjonelle risiko anses som liten.

## MARKED OG KAPITALAVKASTNING

2025 ble et godt år i de finansielle markedene, med positiv avkastning i alle sentrale aktivaklasser. Dette til tross for at året var preget av handelskonflikter, økte tollsatser og geopolitisk uro. De aller fleste aksjemarkeder er på, eller nær, historiske toppnoteringer, og avkastningen i aksjemarkedene var, året sett under ett, godt over normalen.

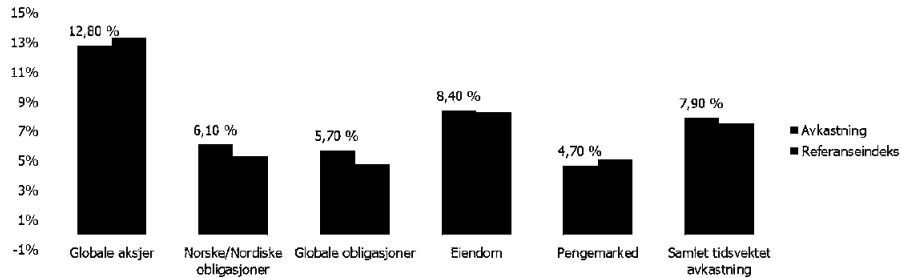
Det globale aksjemarkedet var opp 19,7 % målt i lokal valuta. Omregnet til norske kroner var det aksjemarkedet opp 8,7 %. Kronestyrkelsen, spesielt mot amerikanske dollar, forklarer den svakere avkastningen målt i norske kroner sammenlignet med den underliggende aksjemarkedsutviklingen. Oppgangen i aksjemarkedene ble drevet av økende optimisme rundt kunstig intelligens, selskapsresultater som gjennomgående var bedre enn forventet, økt grad av avklaring rundt handelsavtaler og tollsatser, samt lavere styringsrenter internasjonalt. Oppgangen var bredere enn de foregående årene, både geografisk og på sektornivå. Hovedindeksen på Oslo Børs var opp 18,4 % i løpet av året, mens aksjer i fremvoksende markeder ga en avkastning på 18,6 % omregnet til norske kroner.

Pensjonskassens referanseindeks for globale aksjer var samlet opp 13,3%.

Også på rentesiden ble 2025 et godt år. Et høyere rentenivå enn for noen år tilbake, kombinert med mer normaliserte inflasjonstall og lavere styringsrenter, ga et godt fundament for avkastning i obligasjonsmarkedene. Norges Bank satte ned styringsrenten med 0,25 prosentpoeng både i juni og september, men har samtidig oppjustert forventet rente fremover. Den europeiske og amerikanske sentralbanken kuttet sine styringsrenter henholdsvis fire og tre ganger i løpet av året.

Kredittpåslagene fulgte i stor grad utviklingen i aksjemarkedet. Påslagene økte markant i perioden med markedsuro i mars og april, men falt tilbake mot historisk sett lave nivåer utover året. Avkastningen i den globale obligasjonsindeksen med om lag 6,5 års durasjon var 4,8 % i løpet av året, mens indeksen for norske obligasjoner med 3 års durasjon var opp 5,3 %.

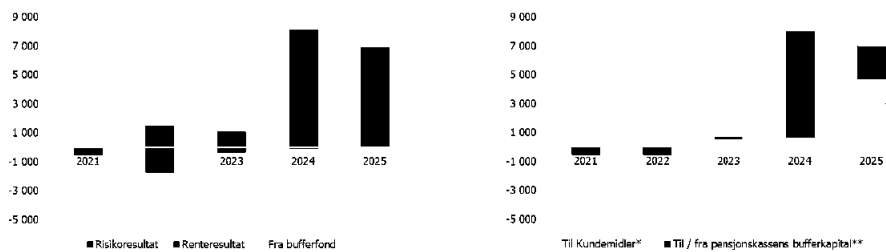
Pensjonskassens referanseindeks for eiendom endte året opp med 8,3%. Samlet avkastning ble 7,9% og vises mot pensjonskassens egen referanseindeks for den enkelte aktivaklasse i grafen under:



## RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, regnskapsloven, god regnskapsskikk i Norge, samt andre forskrifter fastsatt av Finanstilsynet. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Pensjonskassers regnskap er fordelt på forsikringsfond (teknisk resultat, kollektivportefølje) og egenkapital (ikke-teknisk resultat, selskapsportefølje). Kollektivporteføljen og selskapsporteføljen forvaltes samlet. Hvert av de ulike elementer i resultatet fordeles for seg. Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Pensjonskassens resultat og finansielle stilling.

Pensjonskassens strategiske fokus har over flere år vært å styrke soliditet, både i forhold til de regulatoriske krav til soliditet og bufferkapital som foreligger, og for å sikre pensjonskassens langsiktige forpliktelser. Fremover vil pensjonskassen søke å benytte disponibelt resultat til å møte sponsors forventning om økt premiefinansieringsgrad, allikevel kun i de tilfeller der pensjonskassen har risikokapasitet til å gjennomføre dette. Prinsippene som legges til grunn i disponeringen gjenspeiler dette. Grafen under viser de seneste års resultatdisponering inkludert årets resultater.



\*Kundemidler tilsvarer midler henført til Premiefond, regulering, erstatningsavsetninger eller eventuell oppreservering.

\*\*Bufferkapital tilsvarer midler henført til Bufferfond, risikoutjevningfond og egenkapital

Hensyntatt andel av avkastning i risikoutjevningfondet på mnok 0,13 som føres direkte til risikoutjevningfondet og etter fradrag for garantert rente på mnok 2,42 ble årets renteresultat positivt med mnok 6,79. Etter fratregg for frigjort bufferfond som tilføres oppskrivning av fripolisene, tilføres pensjonskassens bufferfond en andel av resultatet mnok 1,97. Resterende



andel tildeles kundemidler og fordeles forholdsmessig mellom premiefond, pensjonistenes overskudd og oppskrivning av fripoliser. For fripolisene gjøres det fradrag for 20% som tilføres pensjonskassen egenkapital.

Årets risikoresultat ble mnok 0,13, og fordeles med 50% til risikoutjevningfond og 50% forholdsmessig mellom premiefond, pensjonistenes overskudd og oppskrivning av fripoliser.

Premie for rentegaranti og fortjenestelement var mnok 0,94. Administrasjonsresultatet ble mnok -0,60. Teknisk resultat ble negativt med mnok 0,74. Egenkapitalavkastningen (ikke teknisk resultat) ble positivt med mnok 1,05.

Regnskapsmessig totalresultat hensyntatt skatt ble mnok 1,51, og hensyntatt tilførsel og avkastning til risikoutjevningfondet, tilføres mnok 1,43 til pensjonskassens egenkapital.

<b>Resultatanalyse</b>		<b>2025</b>
Risikoresultat		131
Administrasjonsresultat	-	601
Renteresultat		6 786
<b>Samlede resultatelementer</b>		<b>6 317</b>
Rentegaranti- og fortjenestelementpremie		994
Disponert til kundemidler	-	4 599
Disponert til bufferfond	-	1 970
<b>Resultat teknisk regnskap</b>		<b>742</b>
Resultat av ikke-teknisk regnskap		1 054
Skattekostnader	-	289
<b>Totalresultat til disponering</b>		<b>1 507</b>
Overført fra/til risikoutjevningfond	-	66
Avkastning risikoutjevningfond	-	13
Overført til egenkapital	-	1 428
<b>Sum disponert</b>	-	<b>1 507</b>

Styret er kjent med underliggende forventninger fra sponsor lagt til grunn for beslutning om videreføring foretakets lukkede pensjonsordning og tilhørende pensjonsforpliktelser i pensjonskassen. Det bekreftes at forutsetning for fortsatt drift er til stede. Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling. Regnskapet er avlagt med hensyn på de underliggende forventninger, under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

## UTSIKTER FREMOVER

En arbeidsgruppe nedsatt av Høyres sentralstyre, har vurdert pensjonskassens fremtid, herunder innhentet tilbud fra alternative tilbydere. Gruppen konkluderte med videre drift, og styret skal vurdere nødvendige strategiske tilspisninger i lys av dette. Styret legger vekt på å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktiva sammensetning, som på sikt vil gi



pensjonskassen økt mulighet til regulering av pensjoner. Pensjonskassens investeringsstrategi og det etablerte opplegg for risikostyring er tilpasset pensjonskassens finansielle stilling, og anses å være tilfredsstillende.

Pensjonskassen følger tett markedsutviklingen og har ved behov dialog med sin sponsor og løpende tjenesteleverandør, for å sikre tryggheten for pensjonskassens medlemmer. Styret har løpende dialog med sponsor om fremtidsutsiktene for både de gjenværende aktive i pensjonsordningen og pensjonskassen.

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

Pensjonskassen har kjennskap til at lovforslag om garanterte produkter (prop 31 L), skal behandles på stortinget vår 2026. 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 rapportering, budsjettering og kompetanseheving, i det som blir pensjonskassens sitt første hele år under DORA-regulativet.

Pensjonskassen tar foreløpig ikke hensyn til negative konsekvenser for bærekrafts faktorer, men følger opp løpende og forventer økt rapportering i nær fremtid. En ny vurdering vil gjøres når det er hensiktsmessig.

Oslo, 18. mars 2026

\_\_\_\_\_  
Martin Engeset  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Oluf Ulseth  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Cathrine Gulbransen  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Rangdi W. Krogstad  
Styremedlem

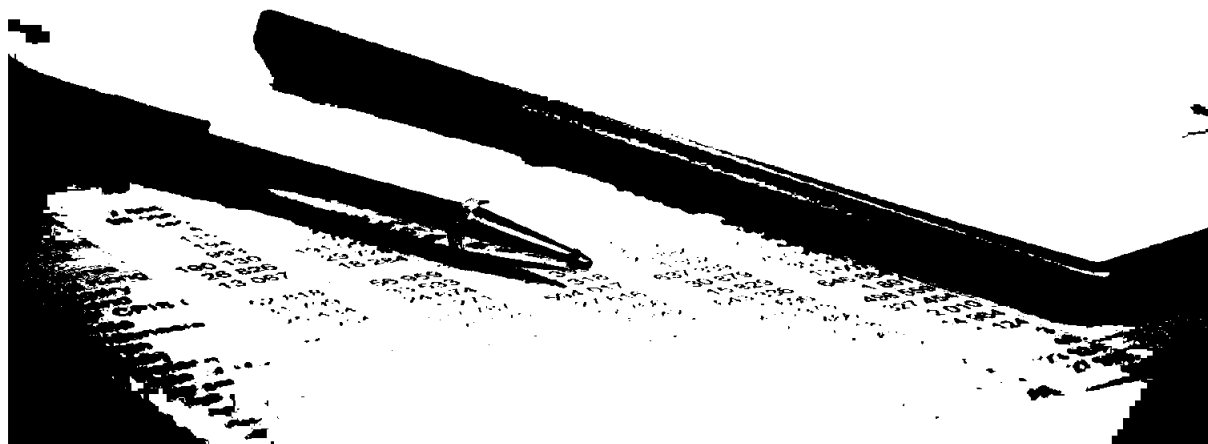
\_\_\_\_\_  
Hanne Igland  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Glen Emil Eriksen  
Daglig leder

Pemneo Dokumentnøkkel: 35A1B-11ZNA3-YSUJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC



## Årsregnskap og noter



Pemneo Dokumentnøkkel: 35A1B-IVZNA3-YSUJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC



Høyres Pensjonskasse  
Årsregnskap  
2025

Pemneo Dokumentnøkkel: 35A1B-IVZNA3-YSUJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC

Org. nr.:  
979 251 912



Høyres Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

<b>TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	17	6 527	7 645
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	18	-50	-351
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>6 477</b>	<b>7 294</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 560	1 869
2.4 Verdiendringer på investeringer		4 100	1 486
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		3 550	7 159
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>9 209</b>	<b>10 514</b>
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	19	-2 910	-2 969
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-2 910</b>	<b>-2 969</b>
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	15	-2 754	-3 855
6.2 Endring i bufferfond	15	-1 970	-7 433
6.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	15	-2	-10
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-4 727</b>	<b>-11 298</b>
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	21,22	-4 503	-642
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	15,22,23	-66	0
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-4 569</b>	<b>-642</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	20	-401	-287
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20	-2 337	-2 113
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-2 739</b>	<b>-2 399</b>
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>21,22,23</b>	<b>742</b>	<b>499</b>

Pemneo Dokumentnøkkel: 35A1B-1WZNA3-Y5UJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC



Høyres Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		189	219
12.4 Verdiendringer på investeringer		496	174
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		430	840
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>1 115</b>	<b>1 234</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	20	-49	-34
14.2 Andre kostnader	20	-12	-6
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-61</b>	<b>-40</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	23	<b>1 054</b>	<b>1 194</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		<b>1 796</b>	<b>1 693</b>
<b>17. Skattekostnader</b>	24	<b>-289</b>	<b>-189</b>
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>1 507</b>	<b>1 504</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>	23	<b>1 507</b>	<b>1 504</b>
Overført fra/til risikoutjevningsfond	23	-66	118
Avkastning på risikoutjevningsfond	23	-13	-25
Overført fra/til egenkapital	23	-1 428	-1 596
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-1 507</b>	<b>-1 504</b>

Pemneo Dokumentnøkkel: 35A1B-11ZNA3-YSUJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC



Høyres Pensjonskasse

## BALANSE

<b>EIENDELER</b>		Note	31.12.2025	31.12.2024
<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	5 681	5 107	
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	10 146	9 109	
2.4.3 Utlån og fordringer	4	247	90	
<b>Sum investeringer</b>		<b>16 074</b>	<b>14 306</b>	
<b>3. Fordringer</b>				
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	7	79	271	
3.2 Andre fordringer	7	130	135	
<b>Sum fordringer</b>		<b>210</b>	<b>405</b>	
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			<b>0</b>	<b>33</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			<b>16 284</b>	<b>14 744</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	44 246	41 651	
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	79 017	74 292	
6.4.3 Utlån og fordringer	4	1 923	732	
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>125 186</b>	<b>116 675</b>	
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			<b>125 186</b>	<b>116 675</b>
<b>SUM EIENDELER</b>			<b>141 470</b>	<b>131 419</b>

Pemneo Dokumentnøkkel: 35A1B-WZNA3-Y5UJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC



Høyres Pensjonskasse

## BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>10.</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>8 261</b>	<b>8 261</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningfond		245	166
11.2	Annen opptjent egenkapital		7 518	6 090
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>7 763</b>	<b>6 256</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	14,15	101 912	98 067
13.2	Bufferfond	14,15	19 491	17 522
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15,16	3 538	921
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser</b>		<b>124 941</b>	<b>116 509</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	24	223	167
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	24	147	64
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>370</b>	<b>231</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.3	Andre forpliktelser	8	134	162
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>134</b>	<b>162</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>141 470</b>	<b>131 419</b>

Oslo, 18. mars 2026

\_\_\_\_\_  
Martin Engeset  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Oluf Ulseth  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Cathrine Gulbransen  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Rangdi Wetterhus Krogstad  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Hanne Igland  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Glen Emil Eriksen  
Daglig leder

Pemneo Dokumentnøkkel: 35A1B-1VZNA3-YSUJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC



Høyres Pensjonskasse

## EGENKAPITAL

Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevnings-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
<b>Inngående balanse 01.01.2024</b>	<b>8 261</b>	<b>258</b>	<b>4 494</b>	<b>4 752</b>	<b>13 013</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader			1 504	1 504	1 504
<b>Totalresultat</b>			<b>1 504</b>	<b>1 504</b>	<b>1 504</b>
Overføringer mellom fond		-92	92	0	0
<b>Utgående balanse 31.12.2024</b>	<b>8 261</b>	<b>166</b>	<b>6 090</b>	<b>6 256</b>	<b>14 517</b>
<b>Inngående balanse 01.01.2025</b>	<b>8 261</b>	<b>166</b>	<b>6 090</b>	<b>6 256</b>	<b>14 517</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader			1 507	1 507	1 507
<b>Totalresultat</b>			<b>1 507</b>	<b>1 507</b>	<b>1 507</b>
Overføringer mellom fond		79	-79	0	0
<b>Utgående balanse 31.12.2025</b>	<b>8 261</b>	<b>245</b>	<b>7 518</b>	<b>7 763</b>	<b>16 024</b>

Pemneo Dokumentnøkkel: 35A1B-IJZNA3-YSUJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC



Høyres Pensjonskasse

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>		
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	5 855	6 997
Finansinnbetalinger	1 753	2 088
Utbetalte pensjoner mv.	-2 910	-2 969
Forsikringsrelaterte driftsutbetalinger, inkl. reassurans	-2 833	-2 784
Andre innbetalinger/utbetalinger	-8	-6
Betalte skatter	-154	-79
Endring i periodiseringer	0	-74
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1 703</b>	<b>3 173</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	1 601	3 357
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-1 957	-6 883
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-355</b>	<b>-3 526</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	822	1 176
Netto kontantstrøm for perioden	1 348	-353
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>2 170</b>	<b>822</b>

Penneo Dokumentnøkkel: 35A1B-IVZNA3-Y5UJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC



Høyres Pensjonskasse

## NOTER

### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapsskikk 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.

#### Finansielle eiendeler

Finansdepartementet har fastsatt forskriftsregler som viderefører adgang til å regnskapsføre visse investeringer til amortisert kost.

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt. På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden som innebærer at det ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

#### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

##### *Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)*

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, verdipapirfond og aksjer og andeler i selskap med deltakerfastsetting (IS/KS/ANS). 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.

##### *Utlån og fordringer*

Utlån og fordringer måles til virkelig verdi over resultatet og består av bankinnskudd.

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

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

Eiendeler ved utgangen av en periode fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) etter årsoppgjørdisposisjoner, samt andre eiendeler og forpliktelser.

Pemneo Dokumentnøkkel: 35A1B-11ZNA3-YSUJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC



## **Forsikringsmessige forpliktelser**

De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er i utgangspunktet forankret i norsk særlovgivning. I henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak innregner og måler pensjonskassen forsikringsforpliktelsene i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3. I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetsloven blir pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kundeportefølje og en selskapsportefølje.

## **Premiereserve**

Premiereserve er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Pensjonskassen er fullt oppreservert til dødelighetsgrunnlaget K201. Pensjonskassen følger en opptrappingsplan til dette dødelighetsgrunnlaget i henhold til retningslinjer fra Finanstilsynet.

## **Bufferfond**

Fra 01.01.2024 innføres regler om sammenslått og kundefordelt bufferfond for private ordninger. Fondet erstatter tilleggsavsetning og kursreguleringsfond

## **Erstatningsavsetning**

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfelle som er inntruffet innen regnskapsårets slutt. Erstatningsavsetningen inngår i balansen som del av Premiereserve mv.

## **Tilleggsavsetninger**

Pensjonskassen har anledning til å foreta tilleggsavsetninger for å sikre soliditeten. Tilleggsavsetninger kan normalt utgjøre inntil 12 % av premiereserven, og kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat i forhold til pensjonskassens grunnlagsrente og visse typer endringer i det aktuarielle grunnlaget.

## **Kursreguleringsfond**

Årets endringer i urealiserte verdier knyttet til investeringer vurdert til virkelig verdi i kollektivporteføljen avsettes til kursreguleringsfond og inngår således ikke i årets resultat. Dersom virkelig verdi av eiendelene i kollektivporteføljen viser et akkumulert netto urealisert tap settes kursreguleringsfondet til 0.

## **Premiefond**

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner. Fondet blir tilført 2 % årlig rente.

## **Pensjonistenes overskuddsfond**

Pensjonistenes overskuddsfond blir tilført pensjonistenes andel av overskuddet, og skal benyttes til å sikre regulering av løpende pensjoner med inntil den prosentvise økningen av folketrygdens grunnbeløp.

Pensjonistenes overskuddsfond avsettes på grunnlag av eventuell meravkastning utover grunnlagsrenten på pensjonistenes premiereserve, og skal følgende år benyttes til å regulere de løpende pensjoner.

## **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. Risikoutjevningfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3 med tilhørende forskrift.



## **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.

Valutarisiko knyttet til utenlandske eiendeler er søkt redusert med finansielle derivat.

### **Premieinntekter**

Bruttopremier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjenforsikring fremkommer som egen linje i resultatregnskapet. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

### **Regnskapsmessig behandling av flytting**

Fratrådte medlemmer uten straks begynnende pensjon får en oppsatt rettighet i pensjonskassen.

### **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 skatt/ skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen. Midlertidige forskjeller i kundeporteføljen har ikke sannsynlig fremtidig utnyttelse da disse vil gå til forsikringstekniske avsetninger når disse blir realisert.

### **Formuesskatt**

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

Skattesats for formuesskatt er 0,3 % for formue over TNOK 10.

Formuesskatt i resultatregnskapet fremkommer i Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen. Betalbar, ikke utlignet formuesskatt presenteres som Forpliktelse ved skatt.



## NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

Tall i hele tusen

### Andeler i aksjefond, internasjonale

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer/mindre-verdi
Danske Invest Global Indeks I H2NOK	160 458	16 019	19 508	3 489
Danske Invest Global Indeks I NOK	149 372	14 927	17 822	2 895
<b>Sum andeler i aksjefond</b>		<b>30 945</b>	<b>37 330</b>	<b>6 384</b>

### Andeler i eiendomsfond

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer/mindre-verdi
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	187 965	120	126	6
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	19	11 838	12 472	633
<b>Sum andeler i eiendomsfond</b>		<b>11 958</b>	<b>12 598</b>	<b>640</b>

**Sum aksjer og andeler** 42 903 49 927 7 024

Andel selskapsportefølje	5 681
Andel kollektivportefølje	44 246
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>49 927</b>

Aksjefond er bokført og verdsatt til markedspris.

### Risikoprofilen i aksjeforteføljen

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 26,5 % mot det internasjonale aksjemarkedet. All eksponeringen var mot type-1 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 oppfølging løpende av investeringsrådgiver. Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.

## NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Tall i hele tusen

### Andeler i rentefond

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer/mindre-verdi
Holberg Likviditet	27 178	2 766	2 764	-2
DNB Obligasjon B	901	8 897	9 295	397
<b>Sum andeler i norske rentefond</b>		<b>11 664</b>	<b>12 059</b>	<b>396</b>
Alfred Berg Nordic IG Mid Duration I H2NOK	121 376	12 372	12 950	577
Bluebay IG Glob Agg H2N	19 557	21 968	23 997	2 029
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon Inst N12	14 629	15 674	16 146	473
PIMCO Global Bond Fund, Inst.	100 255	21 598	24 010	2 412
<b>Sum andeler i internasjonale rentefond</b>		<b>71 612</b>	<b>77 104</b>	<b>5 491</b>
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>		<b>83 276</b>	<b>89 163</b>	<b>5 887</b>

Andel selskapsportefølje	10 146
Andel kollektivportefølje	79 017
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>89 163</b>

Rentefond er bokført og verdsatt til markedspris.

Gjennomsnittlig effektiv rente er 1,28 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 1 108

## NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

Bankinnskudd	2025	2024
Bankinnskudd	2 170	822
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>2 170</b>	<b>822</b>

Andel selskapsportefølje	247	90
Andel kollektivportefølje	1 923	732
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>2 170</b>	<b>822</b>

**Bundne bilder på skattetrekkkonto** 118 113



## 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	0	37 330	12 598	49 927
Obligasjoner	0	89 163	0	89 163
Bank	0	2 170	0	2 170
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>128 662</b>	<b>12 598</b>	<b>141 260</b>

## 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, rentebærende verdipapirer og eiendomsfond.

Investeringer foretas i verdipapirfond.

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

Gjeldende finansstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

### Markedsrisiko

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

Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametere

for hver aktivklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivklassene samvarierer.

### Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 89,2.

Markedsverdivektet durasjon er på 5,1 år. Porteføljeverdien vil falle med ca. MNOK 4,5 ved et parallelt skift i rentekurven på + 1 %.

Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall.

Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

### Kredittisiko

Pensjonskassens kredittisiko anses som moderat. Kredittisikoen styres gjennom rammer for største

engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være

innenfor investment grade. En mindre andel av renteporteføljen er investert i global high yield.

Pensjonskassens renteinvesteringer innenfor investment grade utgjorde ved utgangen av året 71,5 %, eksponering mot statsobligasjoner

utgjorde 19,9 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

### Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutaskres.

Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende.

Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 13 % av forvaltningskapitalen.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige

plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene anses å være tilstrekkelig likvid.

Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrift, utarbeidet en egen likviditetsstrategi.

## NOTE 7 - FORDRINGER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Premiefordringer	79	271
Fordringer på forvalter	130	135
<b>Sum fordringer</b>	<b>210</b>	<b>405</b>

## NOTE 8 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	2025	2024
Skyldig offentlige avgifter	134	129
Gjeld til andre	0	33
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>134</b>	<b>162</b>

Pemneo Dokumentnøkkel: 35A1B-1WZNA3-YSUJ5-056G4-QXMKQ-Z44TC



## NOTE 9 - SOLVENSARGIN

Tall i hele tusen

	2025	2024
Innskutt kjernekapital	8 261	8 261
Opptjent egenkapital	7 518	6 090
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-1 394	-873
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>14 385</b>	<b>13 478</b>
50% av risikoutjevnsfond	122	83
50% av bufferfond	9 746	8 761
<b>Sum annen solvensmargin kapital</b>	<b>9 868</b>	<b>8 844</b>
<b>Solvensmargin kapital</b>	<b>24 253</b>	<b>22 322</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>4 609</b>	<b>4 304</b>
Samlet solvensmargin kapital i % av solvensmargin krav	526 %	519 %

## NOTE 10 - SOLVENS KAPITAL OG SOLVENS KAPITAL KRAV

Tall i hele tusen

	2025	2024
<b>SOLVENS KAPITAL</b>		
Innskutt egenkapital	8 261	8 261
Opptjent egenkapital	7 518	6 090
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	11 661	11 504
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>27 440</b>	<b>25 855</b>
Risikoutjevnsfond	245	166
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>245</b>	<b>166</b>
Bufferfond	19 491	17 522
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>47 176</b>	<b>43 543</b>
<b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen</b>	<b>47 176</b>	<b>43 543</b>
<b>SOLVENS KAPITAL KRAV</b>		
Markedsrisiko	28 005	24 802
Livsforskringsrisiko	10 596	10 319
Motpartsrisiko	63	23
Korrelasjonseffekter	-6 320	-5 989
Operasjonell risiko	495	459
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-4 926	-4 442
<b>Samlet solvens kapital krav</b>	<b>27 914</b>	<b>25 171</b>

## Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital

Solvens kapitaldekning

	19 263	18 371
	169 %	173 %

## NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdjustert avkastning	7,7 %	10,4 %	8,0 %	-12,0 %	5,4 %
Bokført avkastning	7,7 %	10,4 %	3,1 %	-1,8 %	1,8 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdjustert avkastning	7,7 %	10,4 %	8,0 %	-12,0 %	5,5 %
Bokført avkastning	7,7 %	10,4 %	8,0 %	-12,0 %	5,5 %

Da pensjonskassen har felles forvaltning vil verdjustert avkastning være like for kollektiv- og selskapsportefølje. Etter nye regler i 2024, vil verdjustert og bokført avkastning være like.



## NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Pensjonskassen forvalter en tjenstepensjonsordning for ansatte i Høyres medlemsorganisasjoner.

Pensjonskassen har en 70% ytelsesordning uten investeringsvalg med uføre og etterlattedekninger med fripoliseopptjening (lukket pr 01.01.2014). Medlemmene betaler ikke tilskudd.

Antall medlemmer i ordningene	2025	2024
Premiebetalende	15	15
Alderspensjonister	24	24
Ektefellepensjonister	9	10
Uførepensjonister	4	4
Fripoliser egen balanse - Oppsatte ytelser	63	63
<b>Totalt</b>	<b>115</b>	<b>116</b>

## NOTE 13 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehypptigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 0,146 millioner kroner på årets risikoresultat.

Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehypptigheten vil være en økning i premiereserven på 0,212 MNOK.

Tilsvarende vil en permanent 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 1,661 MNOK.

## NOTE 14 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Delbransje	
	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretaks- pensjonsordninger uten investeringsvalg	Fripoliser
Premiereserve mv.	101 912	78 750	23 163
Bufferfond	19 491	14 914	4 577
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	3 538	3 538	0
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>124 941</b>	<b>97 202</b>	<b>27 740</b>

## NOTE 15 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

Endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser

	Premiereserve	Bufferfond	POF	Premiefond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>98 067</b>	<b>17 522</b>	<b>240</b>	<b>681</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser				
2.1. Netto resultatførte avsetninger	2 754	1 970	2	1
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	1 081	0	1 099	2 323
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	10	0	29	26
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>3 845</b>	<b>1 970</b>	<b>1 130</b>	<b>2 350</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser				
3.1. Overføringer mellom fond	0	0	-242	242
3.2. Overføringer til/fra selskapet	0	0	0	-863
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-242</b>	<b>-622</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>101 912</b>	<b>19 491</b>	<b>1 128</b>	<b>2 409</b>



## NOTE 16 - PREMIEFOND OG INNSKUDDSFOND

Tall i hele tusen

	2025	2024	2023
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>681</b>	<b>552</b>	<b>369</b>
Innbetalt til premiefond	5 855	6 997	6 108
Belastet premie	-6 798	-7 645	-6 575
Fordring premie	79	271	0
Garantert rente	1	10	6
Overført fra POF	242	231	456
Overskuddsdisponering	2 350	266	187
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>2 409</b>	<b>681</b>	<b>552</b>

### Fordeling premiefond per medlemselskap

AS Høyres Hus	389	73	70
Høyres Hoved-organisasjon	853	350	231
Høyres Stortings-gruppe	259	53	24
Vestland Høyre	111	11	10
Viken Høyre	48	35	32
Oslo Høyre	111	26	23
Vestfold&Telemark Høyre	174	34	50
Agder Høyre	146	40	28
Trøndelag Høyre	56	0	13
Troms&Finmark Høyre	130	19	21
Høyres Hoved-organisasjon (Studi)	131	39	50
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>2 409</b>	<b>681</b>	<b>552</b>

## NOTE 17 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen

	2025	2024
<b>Kollektivportefølje</b>		
Innbetalt pensjonspremie	5 855	6 997
Pensjonspremie belastet fond	672	648
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>6 527</b>	<b>7 645</b>

## NOTE 18 - GJENFORSIKRING

Det er tegnet en eksedent reassuranskontrakt med SCOR Sweden Re. Denne dekker meravsetninger ved død og uførhet som overstiger egenandel på MNOK 0,25 pr medlem, men maksimalt MNOK 5 ved død og MNOK 8,05 ved uførhet. Det er tegnet katastrofereassurans med Arch Re som dekker MNOK 5 med egenandel MNOK 0,25 per skadehendelse.

Kostnader ved reassurans i 2025 er TNOK 50, herav TNOK 27,5 for katastrofereassurans.

## NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte Pensjoner

Tall i hele tusen

	2025	2024
Alderspensjoner	2 113	2 128
Etterløtpensjoner	624	672
Uførepensjoner	172	169
<b>Sum pensjoner</b>	<b>2 910</b>	<b>2 969</b>

## NOTE 20 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen

	2025	2024
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	401	287
Honorar administrasjon og daglig ledelse	1 934	1 681
Honorar administrasjon øvrig	5	5
Honorar lovpålagt revisjon inkl. mva*	205	224
Styrehonorar, inkl. AGA	134	131
Betalingsformidling	3	3
Kontingent, inkl. finanssøkningsavgift	20	22
Andre administrative kostnader	36	47
<b>Sum administrasjonskostnader kundeportefølje</b>	<b>2 739</b>	<b>2 399</b>

### Selskapsportefølje

Honorar og omkostninger verdipapirer	49	34
Andre administrative kostnader	12	6
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>61</b>	<b>40</b>

\*Revisjonshonorar i note inneholder a konto honorar for 2025



## NOTE 21 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

### Resultat av teknisk regnskap fordelt på

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Delbransje	
	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretaks-pensjonsordninger uten investeringsvalg	Fripoliser
1. Premieinntekter for egen regning	6 477	6 477	0
2. Netto inntekter fra investeringer i	9 209	6 871	2 338
5. Pensjoner mv.	-2 910	-2 645	-264
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-4 727	-4 266	-461
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-4 569	-3 478	-1 091
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-2 739	-2 366	-373
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>742</b>	<b>593</b>	<b>149</b>

## NOTE 22 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

### Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Delbransje	
	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretaks-pensjonsordninger uten investeringsvalg	Fripoliser
Avkastningsresultat	6 786	4 998	1 788
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	131	111	20
Administrasjonsresultat	-601	-469	-132
Fortjenesteelement for risiko	83	83	0
Vederlag for rentegaranti	911	911	0
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>	<b>7 311</b>	<b>5 634</b>	<b>1 677</b>
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-4 599	-3 478	-1 121
Til/fra bufferfond	-1 970	-1 563	-407
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>742</b>	<b>593</b>	<b>149</b>



## NOTE 23 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDELING

Tall i hele tusen

	2025	2024
	Totalt	Totalt
<b>Risikoresultat</b>		
Uforhet	0	583
Risikopremie etter grunnlaget	583	-581
<b>Resultat uforhetsrisiko</b>	<b>583</b>	<b>2</b>
Risikopremie etter grunnlaget	231	223
<b>Resultat dødsrisiko</b>	<b>231</b>	<b>-219</b>
<b>Opplevelsesrisiko</b>		
Dødelighetssav etter grunnlaget	-862	-836
Reserveavsetning (frigjort)	157	1 270
<b>Resultat opplevelsesrisiko</b>	<b>-706</b>	<b>434</b>
<b>Risikoresultat før reassurans</b>	<b>108</b>	<b>217</b>
Reassurans premie	-50	-351
Annet	73	-5
<b>Risikoresultat</b>	<b>131</b>	<b>-139</b>
<b>Renteresultat</b>		
Netto finansinntekter	9 209	10 514
Sum garanterte renter reserve	-2 420	-2 384
Garanterte renter premiefond	-2	-10
<b>Renteresultat</b>	<b>6 786</b>	<b>8 119</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>		
Dekn.bidrag fra premie og reserve	1 977	1 885
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-2 739	-2 399
Frigjort ved utbetaling	160	161
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>-601</b>	<b>-354</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>6 317</b>	<b>7 626</b>
Premie for renterisiko	911	866
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	83	79
<b>Netto resultat</b>	<b>7 311</b>	<b>8 571</b>
Disponering av tekniske resultater		
fra/til bufferfond	-1 970	-7 433
til premiefond	-2 350	-266
til fond for regulering av pensjoner	-1 128	-240
til fripølser	-1 121	-133
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>	<b>742</b>	<b>499</b>
Teknisk resultat fra regnskap	742	499
Ikke-teknisk resultat	1 054	1 194
<b>Resultat før skatt</b>	<b>1 796</b>	<b>1 693</b>
Skattekostnad	-289	-189
<b>Totalt resultat</b>	<b>1 507</b>	<b>1 504</b>
Disponert til/fra risikoutjevningfond	-66	118
Avkastning på risikoutjevningfond	-13	-25
Disponert til/fra egenkapital	-1 428	-1 596

Penneo Dokumentnøkkel: 35A1B-11ZNA3-15UJ5-056G4-QXMKQ-ZA4TC



## NOTE 24 - SKATT

Tall i hele tusen

	2025	2024
<b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b>		
Resultat før skattekostnader	1 796	1 693
+/- Permanente forskjeller	-349	-809
+/- Verdiendringer investeringer selskapsporteføljen	-502	-175
<b>= Grunnlag for årets betalbare skatt</b>	<b>945</b>	<b>710</b>
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	670	291
Fremførbart underskudd	0	0
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>670</b>	<b>291</b>
<b>Beregnet utsatt skatt/ skattefordel</b>	<b>147</b>	<b>64</b>
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>5 016</b>	<b>3 630</b>
<b>Årets avsatte formueskatt</b>	<b>15</b>	<b>11</b>
Årets avsatte betalbare skatt	208	156
Endring utsatt skatt	83	34
Avvik/ending i skatt fra tidligere år	-3	-1
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>289</b>	<b>189</b>
Betalbar skatt av allminnelig inntekt	208	156
Formueskatt	15	11
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>223</b>	<b>167</b>

## NOTE 25 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt totalt TNOK 5 844 i innbetalinger til premiefond/premie fra sine medlemselskap i 2025:

AS Høyres Hus	1 091
Høyres Hoved-organisasjon	1 768
Høyres Storings-gruppe	1 094
Vestland Høyre	140
Viken Høyre	47
Oslo Høyre	122
Vestfold&Telemark Høyre	479
Agder Høyre	241
Trøndelag Høyre	92
Troms&Finmark Høyre	605
Høyres Hoved-organisasjon (Studi)	164
<b>Sum</b>	<b>5 844</b>

## NOTE 26 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2025.

Honorar til styremedlemmer for 2025 utgjorde TNOK 118.

Martin Engeset	Styrets leder	40
Olu T. Useth	Styremedlem	20
Hanne Igland	Styremedlem	20
Cathrine Gulbrandsen	Styremedlem	20
Rangd. Wæterhus Krogstad	Styremedlem	18
<b>Sum styrehonorar</b>		<b>118</b>

Administrasjonshonorar til Gabler Pensjonstjenester AS inkluderer arbeid utført av daglig leder i pensjonskassen. Daglig leder er ansatt i Gabler Pensjonstjenester AS og mottar ikke godtgjørelse direkte fra pensjonskassen.

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.

## NOTE 27 - Hendelser etter balansedagen

Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet andre forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling.



# Deloitte.

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

+47 23 27 90 00  
www.deloitte.no

Til styret i Høyres Pensjonskasse

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Høyres 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 rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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  
Høyres Pensjonskasse

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 regnskapsestimatene 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, 18. mars 2026  
Deloitte AS

**Mats Nordal**  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



## Uavhengig revisors beretning

Name

Nordal, Mats

Date

2026-03-18

Identification

 **bankID** Nordal, Mats



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