



Pensjonskassen
for fylkene

Årsberetning og regnskap

2025



Innhold

Navigering

Denne rapporten har en interaktiv innholdsfortegnelse som gir deg rask tilgang til de ulike delene – klikk på et kapittel for å hoppe direkte dit.

Du kan når som helst gå tilbake til innholdsfortegnelsen ved å trykke på logoen øverst til venstre.

Videre i rapporten finner du en navigasjonsmeny på venstre side som lar deg bevege deg mellom kapitlene.

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema: Fremtidens fagfolk	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Rådgivende lege: Lederens rolle i sykefraværsarbeidet	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16

Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92



Forord fra administrerende direktør

Nok et solid år for pensjonskassen

Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92



Bjarne Furuborg Refsnes
Administrerende direktør i Pensjonskassen for fylkene

Pensjonskassen for fylkene kan se tilbake på 2025 som et innholdsrikt år på mange områder:

- Ny kapitalforvaltningsmodell.
- DORA (Digital Operational Resilience Act).
- Videreutviklet samarbeidet med de offentlige pensjonskassene.
- Gode tilbakemeldinger fra medlemmene i forbindelse med kurs og personlige veiledningssamtaler.
- Videreutvikling av nytt styrings- og kvalitetssikringssystem.
- Nok et år med meget god avkastning på kundemidlene.
- Svært gode risikoresultater.
- Forberede utflytting av Østfold fylkeskommune.

Ny offentlig tjenestepensjon

Ny offentlig tjenestepensjon gir medlemmene langt større fleksibilitet til å ta ut pensjon og samtidig fortsette i arbeid uten avkortning av pensjon. Forutsatt tilstrekkelig opptjening kan man nå selv velge alder for uttak av pensjon fra 62 til 75 år, samt velge helt eller delvis uttak. Endringene medfører store systemtekniske utfordringer. Vi har i 2025 brukt mye tid på innfasing av nytt pensjonsadministrasjonssystem.

Fornøyde medlemmer

Alle aktive medlemmer i pensjonskassen har fått tilbud om å delta på pensjonskurs og det er gjennomført 10 medlemskurs, digitale og fysiske, med til sammen 353 deltagere. Kursene er skreddersydd for medlemmer født før eller etter 1963. Vi tilbyr også separate kurs for hver fylkeskommune med tilhørende virksomheter. Tilbakemeldingene er svært gode. Vi ser at det etter hvert kurs er en umiddelbar økning i bestilling av individuell veiledning. Dette viser at medlemmene ser verdien av å sette seg inn i sin situasjon og planlegge egen fremtid.

Hyggelige tilbakemeldinger fra kursdeltakerne

«Veldig god kursleder! Det er så flott når folk behersker et komplisert stoff så godt at de klarer å forenkle!»

«Klar og tydelig formidling. Effektivt med en egen chatte-kanal ved siden av, hvor spørsmål ble løpende besvart.»



På spørsmål om hvor fornøyd deltagerne er «alt i alt» så svarer to tredeler at de er «svært fornøyd» og en tredel «fornøyd». Det er sterke tilbakemeldinger.

Personlig veiledning i 2025

I 2025 gjennomførte vi 252 individuelle veiledningssamtaler og besvarte 1 703 telefonsamtaler. Gjennomsnittlig ventetid på telefon var 24 sekunder i 2025.

Det er viktig for oss å være lett tilgjengelig for våre medlemmer og tett på når de har behov for oss. Gratis personlig veiledning er en av de unike fordelene for medlemmene av pensjonskassen som skiller oss fra blant annet livselskapene.

Pensjonskassen er en pådriver for samarbeid pensjonskassene imellom for å øke kvalitet og redusere kostnader.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Godt risikoresultat i 2025

Pensjonskassen har svært gode risikoresultater. Dette skyldes som tidligere år i hovedsak lav uførhet blant medlemmene. For 2025 fikk vi et positivt risikoresultat på 30 millioner kroner. Det ble i sin helhet overført til premiefond. For årene 2020 til og med 2025 samlet, har vi overført 240 millioner kroner i risikoresultat til premiefond.

God avkastning også i 2025

2025 ble et år preget av betydelige bevegelser i finansmarkedene. Selv om avkastningen var noe lavere enn i 2024, fortsatte både aksje- og obligasjonsmarkedene å vise styrke i en økonomi preget av fallende inflasjon, divergerende pengepolitikk og høy geopolitisk usikkerhet.

Den amerikanske dollaren svekket seg betydelig gjennom året. Dette bidro til at valutasikrede, internasjonale investeringer ga bedre avkastning enn usikrede investeringer i 2025.

Vi har valutasikret om lag halvparten av våre globale aksjeinvesteringer. Det trakk avkastningen i kroner noe ned sammenlignet med de pensjonskasser som har valutasikret hele aksjeporteføljen. Likevel leverer vi på linje med gjennomsnittet av sammenlignbare pensjonskasser og bedre enn livselskapene.

Vår strategi har over tid gitt gode resultater og plassert oss «topp tre» de fleste årene.

Forvaltningskapitalen økte fra 12,4 til 13,5 milliarder kroner i 2025. Kapitalavkastningen står for en milliard kroner av økningen.

Kapitalforvaltningen har som mål å sikre avtalte pensjoner til enhver tid, samt å gi en meravkastning som reduserer behovet for premieinnbetalinger fra arbeidsgiverne.

Østfold fylkeskommune forlater samarbeidet

Østfold fylkesting har vedtatt å tilbakeføre sin tjenstepensjonsordning til KLP fra 1. januar 2026. Etter vår vurdering er vedtaket prinsipielt begrunnet som en konsekvens av oppløsningen av Viken fylkeskommune, og ikke motivert av økonomiske forhold. Vi skulle gjerne hatt Østfold fylkeskommune med videre i samarbeidet med Akershus og Buskerud, men tar beslutningen til etterretning.

Vi er tilfredse med at vi ved utmelding kan overføre merverdier på over 160 millioner kroner. Dette er verdiskaping som pensjonskassen har levert til fordel for Østfold fylkeskommune i perioden 2020–2025, sammenlignet med alternativ avkastning i KLP.

Ved uttreten går Østfold fylkeskommune samtidig glipp av fremtidig forventet meravkastning, estimert til om lag 30 millioner kroner årlig, noe som over tid vil innebære høyere pensjonskostnader.

Østfold fylkeskommune har hatt stor nytte av å være med i en av Norges mest solide pensjonskasser med meget god finansavkastning og godt risikofelleskap sammen med Akershus og Buskerud fylkeskommuner. Dette har gitt årlige overskudd av betydelig størrelse over flere år.

Når Østfold fylkeskommune nå velger å forlate fellesskapet, står pensjonskassen styrket sammen med Akershus og Buskerud fylkeskommuner med økt soliditet og et bedre risikofelleskap.

Styring og kontroll

I 2025 har vi videreutviklet arbeidet med styring, kontroll og etterlevelse, med særlig søkelys på kravene i DORA-forordningen. Dette har inkludert kartlegging av relevante krav, vurdering av eksisterende prosesser og etablering av strukturer som skal sikre at vi oppfyller forventningene til digital operasjonell motstandsdyktighet.

Som del av dette arbeidet har vi tatt i bruk Risma som nytt Governance, Risk and Compliance-system. Risma benyttes nå til styring, dokumentasjon og oppfølging av DORA-prosesser, og bidrar til en mer helhetlig og effektiv risikostyring i virksomheten.

Vi har også videreført arbeidet med å bruke Risma til GDPR-oppfølging, risikovurderinger og internkontroll. Systemet gir en mer systematisk og sporbar håndtering av personvernaktiviteter, risikovurderinger og avvik. Arbeidet gjør også at vi kan automatisere oppfølging av at leveranse fra eksterne tjenesteleverandører skjer i henhold til kontrakt på tid og kvalitet.

Tiltakene samlet gjør oss bedre rustet for DORA-rapportering og styrker vår evne til å møte krav innen regulatorisk etterlevelse, digital sikkerhet og internkontroll.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evalueringskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Bærekraft og ESG

Forhold knyttet til ESG og bærekraftige investeringer er fortsatt en integrert del av forvaltningen i pensjonskassen. I 2025 har vi gjennomført nye klimascenarioanalyser som viser hvordan ulike omstillingsforløp kan påvirke den langsiktige porteføljerisikoen, og vi legger vekt på å holde en portefølje som er robust på tvers av mulige utviklingsbaner. Porteføljen overvåkes løpende for å avdekke eksponering mot selskaper med svake resultater innen miljømessige eller samfunnsrelaterte forhold, og vi vurderer jevnlig porteføljens samlede bærekraftsprofil. Arbeidet inkluderer rapportering av porteføljens karbonintensitet, som ved årsskiftet var betydelig redusert sammenlignet med tidligere år, samt oppfølging av porteføljens ESG rating, som fortsatt vurderes som god.

[For en mer detaljert beskrivelse av vårt bærekraftsarbeid gå til ESG på side 16](#)

Ny kapitalforvaltningsmodell

Gjennom 2025 har pensjonskassen videreført arbeidet med å modernisere og effektivisere kapitalforvaltningen. Målet har vært å sikre at vår proaktive forvaltning i enda større grad kan utnytte markedsmuligheter, samtidig som risikostyring, kontroll og kostnadseffektivitet styrkes. Et viktig element har også vært å legge bedre til rette for at våre investeringsvalg kan bidra til en mer bærekraftig samfunnsutvikling.

For å realisere disse målsetningene etablerte pensjonskassen i 2025 vårt eget forvaltningsfond, registrert i Irland. Gjennom året har vi flyttet våre

likvide investeringer inn i dette fondet. Sentralt i prosessen har vært en grundig analyse av den eksisterende porteføljen, som har gitt oss et tydeligere bilde av eksponering og risiko på tvers av aktivaklasser og forvaltere. Basert på denne analysen har vi gjort målrettede justeringer for å oppnå en enda bedre diversifisert portefølje.

Den nye strukturen gir vesentlig enklere og mer effektiv forvaltning, med ett felles depot og én konsolidert rapportering. I tillegg gir modellen oss mulighet til å følge underliggende verdipapirer på tvers av forvaltere og ta selvstendige beslutninger om eksklusjon og bærekraftskriterier. Løsningen er inspirert av modellen som benyttes av Statens pensjonsfond utland.



Pensjonskassen er godt rustet for fremtiden. Vi har en meget solid finansiell posisjon, en klar strategi og høy prioritet på risikostyring og kontroll.

Fremtiden

Pensjonskassen er godt rustet for fremtiden. Vi har en meget solid finansiell posisjon, en klar strategi og høy prioritet på risikostyring og kontroll. Vi er forpliktet og godt kvalifisert til å gi medlemmene våre trygge og gode pensjoner. Samtidig leverer vi finansielle resultater som bidrar til lavere pensjonskostnader. Dette bidrar til bedre økonomi for fylkeskommunene og foretakene.

Takk til medlemmene og våre medarbeidere

Vi takker våre medlemmer for tilliten de har vist oss. Jeg vil også takke våre medarbeidere for godt utført arbeid i 2025. En spesiell takk går til alle elevene på videregående skoler i Akershus og Buskerud som vi har fått fotografere til årets rapport.

Med hilsen

Bjarne Furuborg Refsnes

Administrerende direktør i Pensjonskassen for fylkene

Årets tema

Fremtidens fagfolk

Fylkeskommunen har ansvar for videregående opplæring – en av de viktige samfunnsoppgavene fylkeskommunene forvalter. I årets årsrapport løfter vi derfor frem nettopp dette: menneskene, fagene og mulighetene som skapes i klasserom og verksteder rundt om i fylkene hver eneste dag. Rekordmange søkere til de viktige yrkesfagene er en svært gledelig utvikling.

Vi har besøkt [Åssiden](#) og [Vestby](#) videregående skoler og møtt ungdommer som er på vei inn i yrkeslivet. Bredden i utdanningstilbudet gjenspeiler mangfoldet i samfunnet – her finnes veier videre for ulike mennesker, interesser og ambisjoner. Vi takker skolene og elevene som tok imot oss og lot seg fotografere.





Om pensjonskassen



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Hovedpunkter fra 2025



Svært god soliditet

PeKF hadde svært god ansvarlig kapital ved utgangen av året. Den ansvarlige kapitalen består av egenkapital, risikoutjevningsfond og bufferfond. Solvenskapitaldekningen var **193 %** per 31.12.2025.



Styrket styring og etterlevelse

I 2025 har PeKF videreutviklet arbeidet med styring, kontroll og etterlevelse, med særlig vekt på kravene i Digital Operational Resilience Act (DORA).



Bedre risikostyring med Risma

PeKF har videreført implementeringen av Risma som risikostyringssystem. Systemet styrker styring, dokumentasjon og oppfølging av DORA-relaterte prosesser, og bidrar samtidig til bedre risikovurdering, GDPR-oppfølging og internkontroll



Økt kontroll i kapitalforvaltningen

En ny forvaltningsmodell, utviklet med Marsh McLennan, gir bedre kontroll og mer systematisk risikooppfølging i kapitalforvaltningen.



Svært gode tilbakemeldinger på kurs

PeKF har gjennomført flere pensjonskurs i løpet av året. Deltakerne fremhever både innhold og gjennomføring som svært gode.

Nøkkeltall 2025

8,4 %

Verdijustert avkastning

193 %

Solvenskapitaldekning

Risikoresultat

29,5 MNOK

Bufferkapital

23,1 %

av totale midler

Forvaltningskapital

13,6 milliarder

kroner per 31. desember 2025



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Medlemsfordeler

Et medlemskap i pensjonskassen gir trygghet i alle livets faser. Pensjon fra pensjonskassen er et viktig bidrag til din økonomi den dagen du slutter å jobbe og blir pensjonist. Men det er også flere medlemsfordeler du kan benytte før den tid!

Boliglån

- **Finansieringsbevis:** For deg som er på utkikk etter bolig og lurer på hvor mye du kan låne.
- **Refinansiering:** For deg som ønsker å låne opp på eksisterende bolig eller ønsker å flytte lånet til oss.
- **Lån til boligkjøp** (med kjent adresse): For deg som vet eksakt hvilken bolig du skal kjøpe.

I 2025 har Pensjonskassen for fylkene lånt ut 162 millioner kroner til våre medlemmer. Les mer om lånetilbudet for medlemmer [her](#).

Kurs, veiledning og kontakt på telefonen

I pensjonskassen kan du få gratis veiledning om din pensjon. Samtalen kan gi deg et godt grunnlag for valgene videre. I 2025 benyttet 252 medlemmer seg av tilbudet. Ønsker du å bestille gratis pensjonsveiledning kan du booke tid i vår digitale kalender. Samtalen kan gjennomføres fysisk på vårt kontor, på teams eller på telefon.

[Bestill veiledning her.](#)

Du kan også delta på pensjonskurs, dette arrangerer vi i samarbeid med arbeidsgiveren din. Ta kontakt med HR-avdelingen hos din arbeidsgiver, så kan de bestille ett kurs fra oss.

Benytt pensjonskalkulatoren på Min side/medlemsportalen

På Min side finner du dine lønnsopplysninger og oversikt over din opptjening i pensjonsordningen. Her kan du bruke pensjonskalkulatoren og få et anslag på hva du kan få i pensjon. [Logg deg inn på Min side og prøv pensjonskalkulatoren.](#)

God forvaltning og lave kostnader

Vi har lave administrasjonskostnader og gode forvaltningsresultater, som kommer deg som medlem til gode i form av stabile og pålitelige pensjonsutbetalinger.

Har du spørsmål?

Har du spørsmål til pensjonskassen kan du kontakte vår telefontjeneste på telefon [08475](#).

1 703 inkomne telefon-samtaler. Svartid 98 %.

99 % fikk svar innen 120 sekunder og gjennomsnittlig ventetid på telefonen var 24 sekunder.

Vårt samfunnsoppdrag

Pensjonskassen for fylkene er en av Norges største offentlige pensjonskasser. Vår viktigste jobb er å sørge for at ansatte i fylkeskommunene, med tilhørende virksomheter, får rett pensjon til rett tid.

Vår visjon

Er å være den foretrukne pensjonsleverandøren for fylkene, deres virksomheter og medlemmer. Vi gjør det enklere for medlemmene å ta opplyste valg. Vi skaper merverdi for fylkene og deres virksomheter.

Våre medlemsløfter

- Best på trygghet, hjelp og veiledning når du trenger det.
- Rett pensjon til rett tid.
- Opplyste valg – tidlig nok.

Våre kundeløfter

- Vi legger FNs bærekraftsmål til grunn for all vår virksomhet.
- Vi skal oppnå best mulig avkastning – med forsvarlig risiko.
- Vi gjør pensjon enklere for arbeidsgivere og medlemmer.



Pensjon

Et medlemskap hos oss inkluderer:

Alderspensjon

Tjenestepensjon sikrer en viss prosentandel av sluttlønnen som pensjon. Din alderspensjon utbetales livsvarig, noe som sikrer inntekt så lenge du lever. Pensjonen er en kombinasjon av alderspensjon fra folketrygden og ytelsene fra pensjonskassen. Les mer om [alderspensjon](#).

AFP

AFP i offentlig sektor er enten en tidligpensjonsordning du kan få fra du er 62 til 67 år, eller en livsvarig utbetaling du kan ta ut sammen med alderspensjonen din. Hvilken AFP du har avhenger av om du er født før eller etter 1963. Les mer om [AFP](#).

Uførepensjon

Som medlem (yrkesaktive, medlemmer med oppsatte rettigheter) er du forsikret ved uførhet. Uførepensjonen gir økonomisk støtte til ansatte som mister arbeidsevnen på grunn av sykdom eller skade. Les mer om [uførepensjon](#).

Etterlattepensjon

Ved et dødsfall kan din ektefelle, partner eller barn under 20 år ha rett til etterlattepensjon, som gir støtte til familien. Les mer om [etterlattepensjon](#) (ektefellepensjon og barnepensjon).

Inkluderende pensjonsopptjening

Pensjonsopptjeningen gjelder for både faste, midlertidige og deltidsansatte. Alle ansatte i fylkeskommunene blir meldt inn i pensjonsordningen, uavhengig av stillingsstørrelsen.

Permisjon og opptjeningstid

Selv om du er i permisjon, kan du tjene opp pensjonsrettigheter. Som hovedregel må du være i lønnet stilling for å opparbeide pensjonsrettigheter og permisjonstid gir normalt ikke pensjonsopptjening. I noen tilfeller kan arbeidsgiver innvilge permisjon som likevel gir opptjening. Årsaker til permisjon som gir opptjening kan for eksempel være militærtjeneste, verv i tjenestemannsorganisasjon, studiepermisjon eller omsorgspermisjon for barn. Les mer om [permisjon og opptjening](#).

Dine pensjonsrettigheter videreføres dersom du bytter til ny jobb i offentlig sektor

Hvis du skifter arbeidsgiver innenfor virksomheter som har en offentlig tjenestepensjon, er det en egen overføringsavtale som sikrer at du får med dine pensjonsrettigheter over i ny pensjonsordning. Les mer om [overføringsavtalen](#).

Fra offentlig til privat tjenestepensjon

Hvis du slutter i stillingen som gir medlemskap i pensjonskassen og begynner i en virksomhet med privat tjenestepensjon, vil medlemskapet ditt hos oss opphøre. Du kan likevel ha rett til en fremtidig pensjon fra oss, dersom du oppfyller vilkårene for samlet opptjeningstid og eventuelt andre offentlige tjenestepensjonsordninger. Les mer om pensjon for [tidligere medlemmer](#).

Rådgivende lege

Pensjonskassen har en rådgivende lege som kan være en ressurs for fylkeskommunene når det gjelder forebyggende tiltak som kan hindre sykefravær eller uførhet. Les mer om arbeidet til rådgivende lege [på side 13](#).

Nyhetsbrev – hold deg oppdatert om pensjon

Vi ønsker å ha tett kontakt med våre medlemmer og sender alle aktive, pensjonister og alle som ønsker det et nyhetsbrev en gang i måneden. [Registrer deg her](#) for å motta nyhetsbrevet fra oss.

Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evalueringskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92



Virksomheten



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Styret 2025

Jone Engh

Styreleder

Elisabeth Holvik

Nestleder

Kristian Thowsen

Styremedlem

Erlend Sand Aas

Styremedlem

Tina Enevoldsen

Styremedlem

Iren Gangstad

Styremedlem (medlemsvalgt)

Morten Vollset

Varamedlem

Aud Helen Larsen

Varamedlem (medlemsvalgt, personlig vara til Gangstad)

Ansatte 2025

Bjarne Refsnes

Administrerende direktør

Torgeir Engebakken

Fagsjef

Trine Lise Eriksen

Seniorrådgiver

Kathrine Wiik

Finance Controller

Tom Roar Helgerud

Direktør økonomi og compliance

Jens Martin Foss

Seniorrådgiver

Kristoffer Sørli

Seniorrådgiver

Geir Riise

Rådgivende lege



Foto: Yina Chan

De ansatte i Pensjonskassen for fylkene



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Intervju med rådgivende lege

Lederens rolle i sykefraværarbeidet: viktigere enn legens



Foto: Yina Chan

*Geir Riise
Rådgivende lege i Pensjonskassen for fylkene*

Sykefravær handler selvsagt om helse, men også mye om en god arbeidshverdag, tydelig og støttende ledelse og kultur. Rådgivende lege Geir Riise i Pensjonskassen for fylkene peker på at nøkkelen til lavere fravær ofte ligger i virksomheten selv, mer enn hva som skjer på legekantoret. Han understreker at legen vurderer helsen, men det er lederen som kjenner oppgavene, menneskene, kulturen og handlingsrommet. «Legen kjenner pasienten, lederen kjenner arbeidsplassen», sier Riise. Det er der mulighetene for løsningene oppstår. I tillegg skapes det også mye god helse bare ved det å være i arbeid med oppgaver som mestres.

En fastlege kan ha pasienter fra 120–150 ulike arbeidsplasser. Det er derfor urealistisk å forvente at legen har oversikt over konkrete tilretteleggingsmuligheter i hver virksomhet. Lederen, derimot, kan justere innhold, tempo, arbeidstid og organisering – og kan gjøre det i dialog med den ansatte og tillitsvalgte. Denne nærhetskompetansen er avgjørende for mer nærvær og redusert sykefravær.

Og vi har mange gode eksempler fra arbeidsplasser hvor Pensjonskassen har medlemmer som får dette godt til. Og vi deler gjerne på våre erfaringer, sier Riise.

Det er god helse i arbeid

Mange undervurderer hvor helsefremmende det er å være på jobb – også når helsen svinger. Arbeid gir struktur, sosial tilhørighet, mestring og mening. I Pensjonskassen for fylkene ser vi ofte at ansatte som får tilrettelagt arbeid i en periode, som regel kommer raskere tilbake til ordinære oppgaver, enn dem som blir helt borte fra arbeidsplassen. «Ingen er hundre prosent frisk hele tiden, og ingen hundre prosent syk hele tiden», sier Riise. I dette spennet – mellom full kapasitet og full sykdom – ligger et betydelig handlingsrom for tilpasninger som fungerer.

Dette er særlig relevant fordi en stor del av sykefraværet skyldes plager som påvirkes av arbeids-situasjon og arbeidsmiljø. Kanskje så mye som 35-50 % av alt sykefravær er relatert til forhold i arbeidsmiljøet. Muskel- og skjelettlidelser og psykiske lidelser står samlet for rundt to tredeler av sykefraværet, mens alvorlige sykdommer som kreft og hjerte-karsykdommer utgjør en liten andel. For eksempel står kreft for ca. 3 prosent av alt sykefravær. Hjerte- og karsykdom står for 2-4 %. Konsekvensen er klar: Mye fravær kan faktisk forebygges på arbeidsplassen, med klok ledelse og tydelig samarbeid.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Sykmelding har bivirkninger – vurder andre alternativer først

Sykmelding kan være helt nødvendig i mange situasjoner, men lange sykmeldinger er heller ikke risikofritt. Lange fravær kan forsterke utenforskap, svekke kontakten med kolleger og øke fokuset på sykdom. Det kan igjen forverre psykiske plager og gjøre veien tilbake til arbeidsplass lengre. Vi trenger noe som kan ligne Felleskatalogen for medisiner, også for sykmelding. I Felleskatalogen er det en oppstilling av forskjellige bivirkninger ved ulike medisiner. Vi trenger en økt bevissthet rundt de mange bivirkninger av lange sykmeldinger ofte medfører. Gjerne en slags «Felleskatalog» som gir oversikt over bivirkninger slik at det letes etter andre og mer hensiktsmessige løsninger enn sykmelding.

Alternativene finnes ofte i det små. Justeringer i oppgaver, lavere tempo (økt bruk av gradert sykmelding), hjelp, støtte og veiledning. En slik tilnærming signaliserer tydelig at vi trenger deg i jobb og vi vil gjøre det vi kan for å finne løsninger sammen. Det gir stolthet og identitet til arbeidsplass og jobbfellesskapet. Slik tilrettelegging skaper også mestring, opprettholder tilhørighet og fremmer bedring. Erfaringen fra Pensjonskassen for fylkene er tydelig: Når leder, ansatte og tillitsvalgte går sammen, finner de som regel noe som virker. Vi deler gjerne på våre erfaringer.

Psykososialt arbeidsmiljø er lederansvar

Fra **1. januar 2026** ble arbeidsgivers ansvar for et fullt forsvarlig psykososialt arbeidsmiljø tydeliggjort i arbeidsmiljøloven § 4–3. Det stilles tydeligere krav til god arbeidsorganisering, god kommunikasjon, forebygging av trakassering og håndtering av emosjonelle belastninger. Dette er kjerneoppgaver i ledelse. Systematisk HMS-arbeid – kartlegging, tiltak, evaluering og forbedring – er derfor ikke et «ekstraprosjekt», men selve motoren i nærværarbeidet. Og også for en bærekraftig økonomi både for virksomhet og samfunn.

Arbeidsplasser med høyt nærvær kjennetegnes av psykologisk jobbtrygghet og en kultur for deling og tidlig dialog. Her er det legitimt å si fra tidlig om ting som ikke fungerer, konflikter tas tak i raskt og profesjonelt, forventninger er tydelige, og ledere følger opp. Slike miljøer beskytter mot langvarig fravær, særlig ved plager som svinger over tid. «Mye sykefravær kan forebygges gjennom ledelse og kultur, ikke bare gjennom medisiner og sykmelding,» forteller Riise.

Sykefravær er ikke en privatsak – diagnosen er det

Når en kollega er borte, øker presset på dem som er igjen. Derfor kan ikke sykefravær behandles som en privatsak. Diagnosen tilhører den ansatte

og er konfidensiell, men fraværet må håndteres åpent og profesjonelt som et arbeidsmiljø- og driftsansliggende. Det betyr samtaler om kapasitet, oppgaver og mulige tilpasninger – uten å diskutere medisinske spørsmål. Lederen har ansvar for å orkestrere dette, både av hensyn til den som er borte og de som er til stede.

Denne tilnærmingen krever at virksomheten systematiserer oppfølging: faste samtaler, dokumenterte tiltak, trening av mellomledere i konflikthåndtering og psykologisk trygghet, og en kultur for tydelige, respektfulle tilbakemeldinger. Når dette er på plass, blir det enklere å finne løsninger før fraværet vokser.

Pensjonskassen er opptatt av å gi hjelp og støtte til våre medlemmer og virksomheter. Er det spørsmål er vi aldri mer enn et tastetrykk unna.



Vi trenger en økt bevissthet rundt de mange bivirkninger lange sykmeldinger ofte medfører.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Evaluering av pensjonskurs

Evalueringen viser høy tilfredshet med pensjonskurset

Evalueringen av årets pensjonskurs viser svært gode resultater og høy tilfredshet blant deltakerne. De fleste opplever kurset som både grundig og relevant, og et klart flertall er svært fornøyde med både innhold, helhetsopplevelse og kursholders formidlingsevne. Tilbakemeldingene trekker særlig frem evnen til å gjøre et komplekst regelverk tydelig og forståelig.

68 %

av deltakerne svarte at de var **svært fornøyde med innholdet** i kurset. De resterende 32 % var fornøyde.

84 %

av deltakerne svarte at de var **svært fornøyde med kursholderens formidlingsevne**. De resterende 16 % var fornøyde.

68 %

av deltakerne svarte at de alt i alt var **svært fornøyde med kurset** i sin helhet. De resterende 32 % var fornøyde.

“

Veldig god innføring i det norske pensjonssystemet og tilpasninger til det som gjelder for oss som er født 1963 eller senere. Det var omfattende og grundig.

“

Klar og tydelig formidling. Veldig god kursleder! Det er så flott når folk behersker et komplisert stoff så godt at de klarer å forenkle!



ESG

Miljø-, sociale- og
forretningsetiske forhold



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

ESG

Gjennom sitt eierskap i selskaper er Pensjonskassen for fylkene eksponert mot risiko tilknyttet ESG (Environmental, Social, Governance), og klimaendringer kan påvirke verdien av aksjer, obligasjoner og eiendom. Forhold knyttet til ESG og bærekraftige investeringer er en integrert del av forvaltningen. Både våre fylkespolitikere og vårt eget styre har vært tydelige på at dette skal være tungtveiende kriterier i forvaltning av pensjonskassens midler.

Vi har en egen strategi for bærekraftige investeringer som inneholder blant annet følgende målsetninger:

- Vi skal integrere hensyn knyttet til ESG i våre investeringsprosesser og beslutninger.
- Våre forvaltere skal til enhver tid integrere hensyn knyttet til ESG i sine investeringsprosesser og beslutninger, samt i sin eierskapsutøvelse.
- Pensjonskassen skal være initiativtaker og aktiv deltaker i investorsamarbeid innen ESG.
- Vi skal ha et bevisst forhold til innholdet i vår portefølje.
- Vi skal være en pådriver for å øke tilgangen til og kvaliteten på ESG-informasjon.

Pensjonskassen følger de lovpålagte kravene til ESG, som er definert i pensjonskassedirektiv (IORP II) og lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren mv. (populært kalt SFDR). IORP II gir føringer til pensjonskassenes risikostyring, som forventes å ha et forholdsmessig og effektivt system for å styre finansiell risiko knyttet til ESG. SFDR gir føringer om hvordan pensjonskassene må og kan kommunisere om bærekraftige investeringer.

Pensjonskassen tar pt. ikke hensyn til investeringsbeslutningers negative konsekvenser på alle bærekraftsfaktorer, slik dette er definert i offentliggjøringsforordningen. Dette skyldes omfattende rapporteringskrav, og forslag til endringer i regelverket er på høring. Vi arbeider med et rammeverk og rapporteringsrutiner slik at pensjonskassen kan kategoriseres som artikkel 8 i SFDR. Det krever at pensjonskassen promoterer miljømessige eller sosiale karakteristika.

Aktiviteter innen ESG i 2025

Det er gjennomført klimascenarioanalyser som en del av styrets egenevaluering av risiko. Utviklingen av investeringsporteføljen er blitt modellert igjennom tre mulige klimascenarier; uforutsigbar omstilling til 1,5°C, forutsigbar omstilling til 2°C og mislykket omstilling til 4°C. Ved uforutsigbar omstilling viser analysen at det kan inntreffe betydelig finansielt stress de neste fem årene, mens på lang sikt er mislykket omstilling klart det verste utfallet for pensjonskassen. Pensjonskassen vektlegger å ha en portefølje som er robust i ulike klimascenario, samt definere klare bærekraftsmål som porteføljen vurderes mot. Det planlegges å gjennomføre en ny analyse av klimarisiko i 2026.

Beslutningene om hvilke selskaper det skal investeres i, er delegert til pensjonskassens kapitalforvaltere. Vi innhenter en tredjepartsvurdering av våre forvaltere fra Mercer, som vurderer:

- Hvorvidt fondets organisasjon er overordnet kommittert til ansvarlighet, bærekraft og langsiktighet.
- Hvorvidt ESG er integrert i fondets investeringsfilosofi, og at porteføljen reflekterer uttalt strategi/filosofi.
- Hvorvidt fondets prosesser for investeringsbeslutninger integrerer ESG på en effektiv og kvalitetsrik måte.
- Hvorvidt fondet har tilgang på tilstrekkelige og konkurransedyktige ressurser og kompetanse innenfor ESG til å effektivt ivertsette sin filosofi.
- Hvorvidt fondet har en sofistikert strategi for eierskapsutøvelse og engasjement som innlemmer ESG, og hvorvidt faktisk eierskapsutøvelse og engasjement samsvarer med denne.





Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Porteføljeholdet overvåkes løpende for å avdekke om vi er eksponert til selskaper som har svake resultater når det gjelder miljømessige og samfunnsrelaterte forhold.

Pensjonskassen måler og vurderer porteføljens prestasjon innen ulike ESG-mål hvert halvår, blant annet porteføljeselskapenes utslipp av klimagasser. Dette er per i dag utført på både aksje- og obligasjonsporteføljen. Pensjonskassen for fylkenes porteføljevektete karbonintensitet var på 64 tCO₂e per årsskiftet og nivået er nesten halvert siden 2021. Til sammenligning ligger Oslo Børs på ca. 172 tCO₂e og global referanseindeks for aksjer rundt 111 tCO₂e.

Vi har også vurdert porteføljens ESG-rating. Dette er en karakter som gis til de underliggende selskapene av dataleverandøren som vi har benyttet (MSCI ESG), og er et mål på selskapets langsiktige tilpasningsdyktighet til risikofaktorer knyttet til ESG. Samlet får pensjonskassens børsnoterte portefølje A. Analysen benyttes for å avdekke om det er enkelte områder av porteføljen som presterer dårligere enn vi forventer oss, eller om utviklingen går i feil retning. Vurderingen per årsskiftet var at prestasjonen var god.



Utdanning og kompetanseutvikling er sentrale faktorer i sosial bærekraft.



Vestby VGS, Bygg- og anleggsteknikk



Nøkkeltall



Nøkkeltall

(1 000 kr)

Navigering		2025	2024	2023	2022	2021	2020	
Forord fra administrerende direktør	3	Arbeidsgivertilskudd inkl. rentegarantipremie	684 993	683 911	797 506	603 626	619 704	476 063
Årets tema	6	Medlemspremie	64 543	61 277	56 012	52 309	47 534	44 156
Om pensjonskassen	7	Utbetalte pensjoner	343 131	321 902	298 780	283 767	261 506	262 534
Virksomheten	11	Driftskostnader 1)	38 744	35 504	29 749	27 443	26 771	24 795
Intervju med rådgivende lege	13	Bufferfond 2)	3 129 096	2 799 348	2 291 282	1 814 412		
Evaluering av pensjonskurs	15	- Kursreguleringsfond 2)					1 974 691	1 432 871
ESG	16	- Tilleggsavsetninger 2)					657 378	499 920
Nøkkeltall	20	Premiereserve og erstatningsavsetning	7 805 016	7 386 184	6 915 624	6 269 112	5 930 990	5 780 973
Styrets beretning	22	Risikoutjevningfond	117 168	108 085	97 990	90 119	86 682	83 029
Resultatregnskap	37	Premiefond	1 147 670	801 721	472 575	476 302	379 091	175 311
Regnskapsprinsipper	50	Forvaltningskapital	13 562 036	12 382 866	10 947 526	9 724 917	10 007 412	8 739 394
Noter til regnskap 2025	55	Hovedstørrelser i % av						
Revisors beretning	90	Driftskostnader i % av forvaltningskapital	0,29	0,28	0,27	0,28	0,27	0,28
Aktuarens beretning	92	Verdijustert avkastning, %	8,4	10,50	9,0	-7,6	10,6	7,7
		Solvenskapitaldekning, med overgangsregelen %	193	168	166	168	176	176
		Antall medlemmer						
		Premiebetalende medlemmer	6 214	6 022	6 005	5 696	5 572	5 324
		Pensjonister						
		Alderspensjon	6 239	6 084	5 972	5 692	5 278	5 052
		Uførepensjon	1 052	1 049	1 029	1 025	1 038	1 039
		Ektefellepensjon	644	615	600	557	531	466
		Barnepensjon	33	29	28	24	20	14
		Totalt medlemmer, fripoliser og pensjonister	31 432	30 891	28 611	26 639	25 863	15 209

1) Sum forsikringsrelaterte driftskostnader inkluderer kostnader i både kunde- og selskapsregnskapet

2) fra 01.01.2022 er Kursreguleringsfond og Tilleggsavsetninger slått sammen til Bufferfond



Styrets beretning



Styrets beretning

Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Formål, organisasjon og ledelse

Pensjonskassen for fylkene Akershus, Buskerud og Østfold (PeKF) er en av Norges største offentlige pensjonskasser. PeKFs hovedoppgave er å sikre at ansatte i fylkeskommunene og tilknyttede virksomheter mottar korrekt pensjon til rett tid. PeKF tilbyr ytelsespensjon, som sikrer at medlemmene får en fastsatt pensjonsutbetaling basert på lønn og tjenestetid. I hovedsak er alle ansatte i Akershus, Buskerud og Østfold fylkeskommune, med tilhørende virksomheter, medlemmer av PeKF. Østfold fylkeskommune flytter ut av pensjonskassen fra og med 1.1.2026 og pensjonskassens navn er i denne forbindelse endret til Pensjonskassen for fylkene Akershus og Buskerud.

PeKFs formål er å yte pensjoner til medlemmene og deres etterlatte i henhold til vedtekter. PeKFs målsetting er å være en økonomisk konkurranse-dyktig pensjonsinnretning med faglig høyt nivå og god service til medlemmer, pensjonister og arbeidsgivere.

PeKF er en egen juridisk enhet der inntekter kommer fra to hovedområder; premieinntekter, og avkastning på kapitalforvaltningen.

Styret består av seks medlemmer og to varamedlemmer. Fem medlemmer og ett varamedlem er valgt på foretaksmøte hvor alle deltagere har stemmerett gjennom sin foretaksrepresentant.

Tre av de foretaksvalgte styremedlemmene er uten tilknytning til PeKF eller PeKFs deltakere. Ett styremedlem med personlig vararepresentant er oppnevnt av arbeidstakernes organisasjoner blant innskuddspliktige medlemmer. Styrets funksjonsperiode er fire år.

PeKF er medlem av interesseorganisasjonen for offentlige og private pensjonskasser, Pensjonskasseforeningen. PeKF er ved dette høringsinstans for alle endringsforslag som berører rammevilkårene for offentlige tjenestepensjonsordninger.

PeKF hører inn under Finanstilsynets tilsyn. Trygderetten er ankeorgan for vedtak som berører pensjon og samordning.

PeKFs virksomhet drives fra Oslo, hvor selskapet holder til i egne lokaler i Wergelandsveien 21. Driften i PeKF forurenses i ubetydelig grad det ytre miljøet.

Fortsatt drift

Årsregnskapet for 2025 er avlagt med forutsetning om fortsatt drift, og styret bekrefter at forutsetningen er til stede. Styret og administrasjonen i PeKF vil også i tiden fremover videreutvikle og drive PeKF som en konkurranse-dyktig ordning til beste for medlemmer, pensjonister og arbeidsgivere.

Historie

Pensjonskassen ble opprettet for Akershus fylkeskommune 1. januar 1952. 1. januar 2020 fusjonerte selskapet med Buskerud fylkeskommunale pensjonskasse og overtok samtidig medlemmene fra Østfold fylkeskommune fra KLP i forbindelse med etableringen av Viken fylkeskommune. Samtidig ble navnet endret til Viken pensjonskasse.

Ved oppsplittingen av Viken fylkeskommune i 2024, ble navnet endret til Pensjonskassen for fylkene Akershus, Buskerud og Østfold (PeKF). Fordeling av medlemmer og midler på nye kontrakter trådte i kraft med virkning fra samme dato og PeKF ble omdannet til en interkommunal pensjonskasse.

Som en interkommunal pensjonskasse opprettholder man de stordriftsfordeler som ligger i en samlet pensjonskasse. Samtidig vil PeKF sikre lokal tilstedeværelse.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Utkontraktert virksomhet

Pensjonskassen har utkontraktert enkelte tjenester til eksterne leverandører. Tabellen nedenfor viser en oversikt over tjenestene og tilhørende leverandører.

Tjeneste/funksjon	Leverandør
Utøvende og ansvarshavende aktuar	Lumera AS (v/ Armann Johnsen)
Pensjonsutbetalinger	Gabler AS
Investeringsrådgiver	Marsh McLennan AS
Intern revisor	PwC
Ekstern revisor	Deloitte AS
Regnskapstjenester	Enora AS
Depot (boliglån)	Intrum AS
IT-administrator	Technet AS

Årsresultat

PeKF oppnådde i 2025 et positivt resultat. Den verdjusterte avkastningen ble 8,4 % i kundeporteføljen og 3,0 % i selskapsporteføljen.

Pr. 31.12.2025 var samlet forvaltningskapital 13,6 milliarder kroner.

Pensjonskassens soliditet er sterk med en solvenskapitaldekning på 186 % uten overgangsordning (193 % med overgangsordning).

Styret mener at årsregnskapet gir et korrekt bilde av PeKFs eiendeler og gjeld.

PeKF har en god økonomisk og finansiell stilling.



Det er viktig for verdiskapningen i Norge at flere velger yrkesfag i videregående skole.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Forsikringsvirksomhet

Medlemmer

PeKF er pliktig pensjonsordning for arbeidstakere i Akershus fylkeskommune, Buskerud fylkeskommune, Østfold fylkeskommune og virksomheter med fylkeskommunal tilknytning eller fylkeskommunalt eierskap. Følgende virksomheter har pr. 31. desember 2025 pensjonsordning i PeKF:

Akershus Energi AS	Nitja senter for samtidskunst
Akershus Energi Vannkraft AS	Pensjonskassen for fylkene Akershus, Buskerud og Østfold
Akershus Energi Varme AS	Skien Kraftproduksjon AS
Akershus fylkeskommune	Statsbygg Øst
Akershus Kollektivterminaler FKF	Stiftelsen Ahus Boligselskap
Akershus Reiselivsråd	Stiftelsen Drammens Museum
Barne-, ungdoms- og familiedirektoratet	Stiftelsen Emma Hjort Boligselskap
Barnevern	Ungt Entreprenørskap Akershus
Bufetat	Ungt Entreprenørskap Buskerud
Buskerud fylkeskommune	Ungt Entreprenørskap Østfold
Familievern	Vardar AS
FRID IKS	Vardar Vannkraft AS
Glomma Kraftproduksjon AS	Vardar Varme AS
Halden Kraftproduksjon AS	Østfold fylkeskommune
MiA - Museene i Akershus	

PeKF administrerer også vedtektsfestede pensjonsordninger for politisk valgte representanter i Akershus, Buskerud og Østfold fylkeskommuner.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Pensjonsytelsene i PeKF

Pensjonsytelsene i PeKF følger av SGS 2020 og omfatter alderspensjon, avtalefestet pensjon (AFP), uførepensjon, ektefellepensjon og barnpensjon. Nedenfor gis det en kortfattet beskrivelse av ytelsene.

Alderspensjon

Alderspensjon for medlemmer født før 1963 utgjør 66 % av pensjonsgrunnlaget ved full opptjeningstid (bruttopenisjon). Alderspensjonen skal levealderjusteres, slik at den enkeltes pensjon justeres for endringer i befolkningens forventede levealder. Medlemmer født i 1958 eller tidligere omfattes av en garantibestemmelse som gjør at de får et garantitillegg dersom levealderjustering gjør at samlet alderspensjon blir lavere enn 66 % av pensjonsgrunnlaget (justert for opptjeningstid). Medlemmer som er født i 1959 til 1962 får en andel av garantitillegget. Alderspensjonen samordnes med tilsvarende ytelse i folketrygden. Pensjonen kan tas ut ved fylte 67 år eller ved stillingens aldersgrense. AFP er en tidligpensjonsordning som kan ytes i perioden 62-65 år. Ordningen med AFP fra 62 år til 65 år er ikke en del av tjenestepensjonsordningen og finansieres særskilt. Fra 65 år inngår AFP som en del av rettighetene fra tjenestepensjonsordningen.

For medlemmer født i 1963 eller senere, er det innført en ny modell for pensjonsopptjening til alderspensjon med virkning fra 1.1.2020 (påslagspensjon). Påslagspensjonen tjenes opp med en grunnsats på 5,7 % av pensjonsgrunnlaget opp til 12 ganger folketrygdens grunnbeløp (G) og en tilleggssats på 18,1 % av pensjonsgrunnlaget

mellom 7,1 og 12 G. Dette danner grunnlaget for en påslagsbeholdning som gjøres om til en årlig pensjon ved å dividere med delingstallet på uttakstidspunktet. Opptjening før 2020 ligger som en oppsatt bruttopensjon. AFP er lagt om fra en tidligpensjonsordning til en livsvarig pensjon som kan komme i tillegg til annen alderspensjon dersom man oppfyller vilkårene. AFP tjenes opp i en beholdning med en opptjeningsats på 4,21 % av pensjongivende inntekt i folketrygden opp til 7,1 G. Opptjeningen skjer til og med det året man fyller 61 år. Årlig pensjon beregnes ved å dividere med delingstallet på uttakstidspunktet. Medlemmer som ikke har rett til AFP gis betinget tjenestepensjon som et tillegg til alderspensjonen.

Uførepensjon

Midlertidig uførepensjon og uførepensjon kan innvilges dersom inntektsevnen er nedsatt på grunn av sykdom eller skade. Ved beregning tas det hensyn til hvor stor del av inntektsevnen som er tapt (uføregraden) og medlemmets medlemstid. Har medlemmet tapt hele inntektsevnen, utgjør full pensjon summen av 25 % av G (likevel ikke mer enn 6 % av pensjonsgrunnlaget), 3 % av pensjonsgrunnlaget opp til 6 G, og 69 % av pensjonsgrunnlaget mellom 6 og 12 ganger G. Dersom inntektsevnen er nedsatt, men ikke i en slik grad at medlemmet har rett til arbeidsavklaringspenger eller uføre-trygd fra folketrygden, tillegges 66 % av pensjonsgrunnlaget opp til 6 G. Er medlemstiden kortere enn 30 år, avkortes pensjonen forholdsmessig. Det skal medregnes medlemstid medlemmet ville ha fått om han eller hun var blitt stående i stillingen til aldersgrensen, men ikke ut over 67 år.

Ektefellepensjon

Gjenlevende ektefelle etter et medlem kan ha rett til ektefellepensjon. Det samme gjelder gjenlevende ektefelle etter tidligere medlem som mottok avtalefestet pensjon eller alderspensjon. Som hovedregel skal full årlig ektefellepensjon utgjøre 9 % av pensjonsgrunnlaget som det avdøde medlemmet hadde (nettopensjon). På grunn av overgangsregler utgjør ektefellepensjon i enkelte tilfeller 39,6 % av avdødes pensjonsgrunnlag (bruttopenisjon). Bruttopenisjonen samordnes med tilsvarende ytelse fra NAV. Dersom den avdødes medlemstid er mindre enn 30 år, ytes det redusert ektefellepensjon. Dersom den avdøde mottok avtalefestet pensjon eller alderspensjon legges samlet faktisk medlemstid til grunn ved beregning av pensjonen. Ellers skal den medlemstiden den avdøde ville ha fått ved å fortsette i stillingen fram til aldersgrensen legges til grunn, men ikke ut over 67 år.

Full årlig barnpensjon utgjør 15 % av pensjonsgrunnlaget som det avdøde medlemmet hadde (nettopensjon). Er den avdødes pensjongivende medlemstid 30 år eller mer, ytes det full barnpensjon. Dersom den avdødes medlemstid er mindre enn 30 år, ytes det redusert barnpensjon. Dersom den avdøde mottok avtalefestet pensjon eller alderspensjon, legges den faktiske medlemstiden den avdøde hadde til grunn ved beregning av pensjonen. Ellers skal den medlemstiden den avdøde ville ha fått ved å fortsette i stillingen fram til aldersgrensen legges til grunn.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Alderspensjon og AFP reguleres årlig med gjennomsnittet av lønns- og prisvekst. Uførepensjon og barnepensjon reguleres med lønnsvekst. Ektefellepensjon reguleres med lønnsvekst frem til fylte 67 år. Deretter reguleres pensjonen med gjennomsnittet av lønns- og prisvekst. Pensjonsbeholdningene for medlemmer født 1963 eller senere reguleres med lønnsvekst frem til uttak.

For utfyllende oversikt over vilkår og beregning av de ulike ytelsene henvises det til «SGS 2020» (Den sentrale generelle særavtale for pensjonsordninger i KS' tariffområde).

PeKF er deltaker i Overføringsavtalen sammen med Statens Pensjonskasse og de fleste andre pensjonsordningene i offentlig sektor. Avtalen sikrer at arbeidstakere, som har vært medlem av flere offentlige pensjonsordninger, får pensjon fra siste ordning som om de hele tiden hadde vært medlem av én og samme ordning. Overføringsavtalens sikringsordning sikrer pensjonsrettighetene opparbeidet hos en arbeidsgiver som opphører. Administrasjon av Overføringsavtalen og Sikringsordningen finansieres av arbeidsgiver ved egen avgift.

Premieforhold

Ordinær årspremie (spare- og risikopremie ekskl. reguleringspremie) har i 2025 vært 9,51 % av pensjonsgrunnlaget inkl. 2 % arbeidstakerpremie. I tillegg er det innkrevet reguleringspremie, administrasjonspremie, rentegarantipremie og premie for ikke-forsikringsbare hendelser.

	2025	2024	Endring
Aktive medlemmer (inkl. AFP)	6 214	6 022	192
Oppsatte rettigheter	17 250	17 092	158
Pensjonister			
- Alderspensionister	6 239	6 084	155
- Uførepensionister	1 052	1 049	3
- Enke(manns)pensionister	644	615	29
- Barnepensionister (inkl. barnetillegg)	33	29	4
Totalt antall medlemmer	31 432	30 891	541

Prinsipper for beregning av administrasjonspremie har vært ulike for åpne og lukkede ordninger, basert på estimater for faktiske kostnader. Tilskudd til ikke-forsikringsbare ytelser har vært basert på faktisk forbruk (uten utjevning for lukkede ordninger). Totale premieinntekter for 2025 utgjør 750 millioner kroner. Premieinntektene inkluderer årets reguleringspremie på 348 millioner kroner til dekning av årets lønns- og G-vekst og rentegarantipremie med 2,2 millioner kroner.

Forsikringsmessige avsetninger og resultatdisponering

Pensjonskassens aktuar har foretatt forsikringsteknisk oppgjør pr. 31. desember 2025 i henhold til dødelighetsforutsetningene i K2013. Grunnlaget for fastsettelsen av uføretariffen (KFSU2015) er uføreefaringer fra og med år

2008. Grunnlagsrenten er 3,00 % p.a. for all opptjening i pensjonskassen før 1. januar 2012. Fra 1. januar 2012 er grunnlagsrenten fastsatt til 2,50 % p.a.

Fra 1. januar 2015 er grunnlagsrenten 2,00 % p.a. Gjennomsnittlig grunnlagsrente er 2,31 % p.a. pr. 31. desember 2025.

Årets risikoresultat er 29,5 millioner kroner.

I 2025 er bufferfondet tildelt 341,6 millioner kroner fra overskudd på renteresultatet.

Premiefondet har blitt tildelt 371 millioner kroner i form av andel av årets renteresultat og risikoresultat. I tillegg har fondet fått overført 45 millioner kroner knyttet til avregning av premier.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Kapitalforvaltning

PeKF forvaltet 13,6 milliarder kroner ved utgangen av 2025.¹

Kapitalforvaltningens mål er å sikre avtalte pensjoner til enhver tid, samt oppnå en avkastning som reduserer behovet for premieinnbetalinger fra arbeidsgiverne. PeKFs eiendeler investeres for å oppnå best mulig avkastning innenfor forsvarlige risikorammer og de til enhver tid gjeldende regulatoriske krav.

Styret har utarbeidet retningslinjer og strategi for kapitalforvaltningen, som blir revidert minst én gang i året. Disse styringsdokumentene fastsetter hovedsakelig strategi for plassering av PeKFs finansielle midler, risikorammer og krav til løpende oppfølging. Retningslinjene og strategien innebærer at kapitalen plasseres ut fra et langsiktig perspektiv som skal sikre at PeKF oppnår en god avkastning og tilfredsstillende regulatoriske krav.

PeKF har opparbeidet en solid bufferkapital. Dette gjør at PeKF kan ta investeringsrisiko som gir høy forventet avkastning. Forvaltningsporteføljen består av obligasjoner, aksjer, eiendom, utlån mot pant i fast eiendom og bankinnskudd. De ulike aktiva er i varierende grad utsatt for finansiell risiko. Aksjerisiko, eiendomsrisiko, kredittrisiko, renterisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko er hovedformene for finansiell risiko porteføljen er utsatt for. Den finansielle risikoen vurderes løpende opp mot tilgjengelig bufferkapital for å sikre at regulatoriske krav er tilfredsstillende til enhver tid.

PeKF har separat forvaltning i en selskapsportefølje og en kundeportefølje og benytter finansrapporteringsystemet Vitec. Rapporteringssystemet gir daglig oppdatering av blant annet avkastning, allokering, gjennomlysning av porteføljen og ESG-rapportering. Dette bidrar til økt styring og kontroll av forvaltningen.

Aktivafordeling

Aktivafordeling pr.	Kundeporteføljen		Selskapsporteføljen	
	Markedsverdier % 31.12.2025	Markedsverdier % 01.01.2025	Markedsverdier % 31.12.2025	Markedsverdier % 01.01.2025
Eiendom/eiendomsfond	8,9	9,0	22,2	22,7
Nordiske aksjer	6,7	10,4		
Globale aksjer	23,2	28,1		
Alternative investeringer	1,8	2,4		
Emerging market debt	0,5	0,8		
Hold-til-forfall	1,5	1,9		
Nordiske obligasjoner	17,2	26,6	29,3	31,6
Globale obligasjoner	10,8	11,5	47,0	44,3
Høyrente obligasjoner	2,1	3,3		
Bank og pengemarked	26,0	4,4	1,5	1,3
Utlån til medlemmer	1,3	1,6		
Sum	100,0	100,0	100,0	100,0

1) Utskillelsen av Østfold fylkeskommune har medført en reduksjon i forvaltningskapitalen fra 01.01.2026, foreløpig beregnet til MNOK 2 770 i kundeporteføljen og MNOK 132 i selskapsporteføljen.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Avkastning

Kundeporteføljen

PeKF oppnådde i 2025 følgende avkastning i kundeporteføljen.

Verdijustert avkastning: 8,4 %.

Aktiva	Avkastning % 2025	Avkastning % 2024
Eiendom/eiendomsfond	10,1	8,9
Nordiske aksjer	20,2	16,1
Globale aksjer	9,9	20,2
Alternative investeringer	-7,6	0,0
Emerging market debt	7,2	7,33
Hold-til-forfall	3,8	3,83
Nordiske obligasjoner	6,1	5,0
Globale obligasjoner	6,2	5,0
Høyrente obligasjoner	9,4	9,6
Bankinnskudd	3,1	5,0
Utlån til medlemmer	5,3	5,2
Sum	8,4	10,5

Selskapsporteføljen

PeKF oppnådde i 2025 følgende avkastning i selskapsporteføljen.

Verdijustert avkastning: 3,0 %.

Aktiva	Avkastning % 2025	Avkastning % 2024
Eiendom/eiendomsfond *)	-6,8	5,7
Nordiske obligasjoner	6,4	5,0
Globale obligasjoner	6,1	4,9
Bankinnskudd	3,0	7,7
Sum	3,0	5,2

*) Eiendomsporteføljen viser negativ avkastning i 2025. Dette skyldes i hovedsak en nedjustering av tidligere bokført verdi, som følge av at utsatt skatt knyttet til merverdier i eiendommene ikke fullt ut har vært reflektert i egenkapitalberegningen. Korreksjonen har medført at eiendomsverdiene i tidligere år har vært noe overvurdert. I tillegg har den løpende avkastningen de siste årene vært moderat, som følge av begrenset verdiutvikling i porteføljen.



Åssiden VGS, Teknologi- og industrifag



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Boliglån

PeKF gir lån til boligformål mot pant i fast eiendom. Boliglån skal være et tilbud til våre forsikringstagere, samtidig som utlånsporteføljen skal bidra til finansavkastningen.

Ved utgangen av 2025 var utlånsporteføljen 160 millioner kroner mot 177 millioner kroner ved årets begynnelse. Rentebetingelsene på lån med sikkerhet innenfor 60 % og 80 % av lånetakst var 5,10 % og 5,35 %, per 31.12.2025.

Det er ikke konstatert mislighold av boliglån i 2025. Ingen engasjementer vurderes som tapsutsatte. Bakgrunnen for dette er at det stilles høye krav til sikkerhet og betjeningsevne for å få lån, samt at pensjonskassens rutiner sikrer rask oppfølging av låntakere som får betalingsproblemer.

Risikostyring og soliditet

Kontroll og styring av risiko er en forutsetning for god verdiskapning og trygghet for pensjonsmidlene. Å identifisere, vurdere og styre risikoområdene knyttet til både forsikringsområdet og kapitalforvaltningen, er derfor en svært viktig del av PeKFs virksomhet.

Det stilles strenge formelle krav til hvordan kapitalen kan investeres, og hvordan PeKF utøver sin forvaltning. PeKFs finansielle risiko styres blant annet gjennom oppfølging og rapportering av etablerte overordnede mål knyttet til solvenskapitaldekning og solvensmargindekning.

PeKFs ansvarlige kapital (soliditetskapital) var svært god ved utgangen av året. Ansvarlig kapital består av egenkapital, risikoutjevningfond og bufferfond. Solvenskapitaldekningen var på 193 % pr. 31.12.25 (med overgangsordning), og soliditeten er svært god. PeKF vil tilfredsstille det regulatoriske minstekravet på 100 % solvenskapitaldekning selv om et markedsfall på nivå med finanskrisen i 2008 skulle inntreffe.

Det er i 2025 innbetalt ny egenkapital fra arbeidsgiverforetakene på totalt 59 millioner kroner. Innskutt egenkapital i pensjonskassen utgjorde 903 millioner kroner per 31.12.2025.

Styret har fastsatt risikomål og -rammer for å bidra til å sikre at risikoene knyttet til både forsikrings- og kapitalforvaltningen holdes innenfor en akseptabel balanse mellom avkastning og risiko. Styret har i tillegg etablert risikorammer for markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko og operasjonell risiko, som løpende følges opp. Markedsrisikoen er den dominerende faktor i PeKF, og er knyttet til at selskapets og kundenes midler er plassert i finansielle instrumenter og eiendom. PeKF er dermed eksponert mot markedsrisiko som følge av endring i rentemarkedet, aksjemarkedet, eiendomsmarkedet og endring av kredittmarginer.

Likviditetsrisikoen vurderes som lav. Med unntak av investeringer i eiendom og eiendomsfond, er PeKFs eiendeler plassert i verdipapirer som i normale markeder raskt kan omgjøres til kontanter.

I løpet av 2025 har PeKF videreutviklet sitt arbeid innen styring, kontroll og etterlevelse, med særlig vekt på krav etter DORA-forordningen (Digital Operational Resilience Act). Arbeidet har omfattet kartlegging av relevante krav, vurdering av eksisterende prosesser, samt etablering av nødvendige strukturer som skal sikre at PeKF møter de regulatoriske forventningene knyttet til digital operasjonell motstandsdyktighet.

Som en del av dette arbeidet har PeKF arbeidet videre med implementering av Risma som nytt Governance, Risk and Compliance (GRC) system. Systemet er tatt i bruk både for styring, dokumentasjon og oppfølging av DORA-relaterte prosesser, og for å sikre en mer helhetlig og effektiv risikostyring på tvers av virksomheten.

Videre har PeKF arbeidet med å ta i bruk Risma for oppfølging av GDPR, risikovurdering og internkontroll. Risma vil fremover utgjøre det sentrale styringsverktøyet for oppfølging av kravene i personvernregelverket. Modulen legger til rette for en mer systematisk og sporbar håndtering av GDPR aktiviteter, risikovurderinger og avvikshåndtering, og bidrar til å styrke etterlevelsen av gjeldende personvernkrav.

Samlet sett innebærer disse tiltakene at PeKF står betydelig bedre rustet for både DORA-rapportering og den videre utviklingen innen regulatorisk etterlevelse, digital sikkerhet og internkontroll.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Risikorapportering

Styrets mål og retningslinjer for kapitalforvaltningen forutsetter at midlene skal forvaltes etter kriteriene sikkerhet, risikospredning, likviditet og avkastning. Kapitalforvaltningen skal særlig ivareta sikkerheten over tid i forvaltningen av PeKFs langsiktige forpliktelser. Det er gitt rammer for hvilke typer verdipapirer det kan investeres i. Det er også gitt bestemmelser for hvor mye som kan plasseres i de enkelte aktivklassene og i en enkelt institusjon eller foretak.

Styret får kvartalsvis rapportering om avkastningen av kapitalen og oversikt over vesentlige endringer i porteføljene. Avkastningen som oppnås blir løpende målt i forhold til relevante referanseindekser. Soliditetsanalyser blir utarbeidet månedlig.

Styret har etablert avtale med Marsh McLennan AS om kvartalsvis leveranse av uavhengig overvåking og rapportering av kapitalforvaltningen i PeKF. Det er også etablert avtale med Analytika AS som uavhengig risikostyringsfunksjon.

Aksjefond, hedgefond, private equity-fond, infrastrukturfond, eiendomsfond og rentebærende verdipapirer forvaltes eksternt, mens direkte eiendomsplasseringer forvaltes internt. Utlån administreres eksternt av Intrum AS med godkjeningsprosesser internt.



Ved Åssiden videregående skole tilbys det opplæring for voksne innen helse- og oppvekstfag.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Andre forhold

Styrets arbeid

Styret hadde seks ordinære styremøter i 2025 hvor totalt 59 saker ble behandlet. Det ble ikke behandlet noen særskilt viktige enkeltsaker i 2025, men det har vært fokus på retningslinjer for utkontrakterte tjenester, avtaler med leverandører, og risikovurderinger.

Styret har behandlet kjøp av Wergelandsveien 23 B som en direkte eid eiendom, og opprettelsen av et driftsselskap for eiendommen. Videre har styret hatt gjennomgående fokus på overgangen til pensjonssystemet Grow gjennom kontinuerlige oppdateringer knyttet til dette i styremøtene gjennom året.

I 2026 har PeKF implementert ny forvaltningsmodell. I samarbeid med Marsh McLennan har pensjonskassen etablert et eget fond for alle likvide investeringer i kollektivporteføljen. Dette sørger for et strengt regulert operasjonelt rammeverk som ivaretar og beskytter interessene til kunder av pensjonskassen. Totalt har Marsh McLennan 350 ansatte i Europa til å drifte investeringsløsningen som Pensjonskassen for fylkene har valgt. Gjennom løsningen får PeKF tilgang til Marsh McLennans mest erfarne spesialistressurser for å forvalte porteføljen, samt en omfattende tilgang til data, systemer og analyser for å følge opp porteføljen løpende.

Dette gir følgende fordeler:

- Proaktiv kapitalforvaltning som utnytter markedsmuligheter for å skape meravkastning
- Sikker og skalerbar drift med god risikostyring og kontroll
- Reduserte kostnader gjennom stordriftsfordeler og innkjøpskraft
- Forvaltning som bidrar til bærekraftig samfunnsutvikling

Strategier og overordnet forvaltersammensetning eies og vedtas av PeKF, mens den løpende oppfølgingen av porteføljen utføres av Marsh McLennan.

Styret har tegnet styreansvarsforsikring for styrets medlemmer og daglig ledelse, for mulig ansvar overfor foretak og tredjepersoner.

Redegjørelse om HMS og likestilling

PeKF vektlegger mangfold og likestilling i arbeidet med å ivareta et godt arbeidsmiljø. Pr. 31. desember 2025 har PeKF syv ansatte i fulle stillinger (to kvinner og fem menn), og én ansatt i deltidsstilling (rådgivende lege). I 2025 ble det ikke registrert noen skader eller ulykker. Registrert sykefravær i 2025 er 1,32 %.

Samfunnsansvar

Integrasjon av bærekraftsrisiko i selskapsanalyser er satt ut til våre forvaltere. PeKF har valgt forvaltere som har ressurser, systemer og kompetanse til å gjøre dette arbeidet med høy kvalitet på våre vegne. PeKF vurderer forvalterne løpende på evne til å innlemme bærekraftsrisiko

i investeringsbeslutningene. Dersom en forvalter ikke tilfredsstillende våre forventninger, skal det gis anledning til å iverksette forbedringstiltak før forvalteren eventuelt byttes ut. Ved valg av nye forvaltere skal også disse vurderes på evne til å innlemme bærekraftsrisiko. Forvalterevalueringen av eksisterende og nye forvaltere, leveres av Marsh McLennan, som gjennomfører regelmessige dybdeintervjuer av forvaltere og grundige analyser av deres prosesser, strategier, systemer og ressurser for integrasjon av bærekraftsrisiko. Gjennom implementering av ny forvaltningsløsning har PeKF effektivisert og forbedret prosessen med oppfølging av investeringer i porteføljen med tanke på ESG.

PeKF arbeider kontinuerlig for å plassere midler i bærekraftige investeringer. Vi foretrekker leverandører og selskaper som har den beste miljømessige, etiske og sosialt ansvarlige forankring. Det er viktig å understreke at forventet risikojustert avkastning er hovedkriteriet i våre vurderinger. Ved å implementere denne strategien, sikrer vi at investeringene ikke bare oppfyller våre bærekraftstandarder, men også gir en solid langsiktig avkastning.

Åpenhetsloven trådte i kraft fra 01.07.2022. Lovens formål er å fremme at virksomheter aktivt arbeider med å avdekke og håndtere negativ påvirkning på grunnleggende menneskerettigheter og arbeidsforhold i egen virksomhet og i leverandørkjedene sine. Regelverket tolkes per i dag slik at PeKF ikke er omfattet av loven. Pensjonskassen vil likevel sikre rask tilpasning dersom dette endrer seg.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Markedsutviklingen

2025 ble et år preget av betydelige bevegelser i finansmarkedene. Selv om avkastningen var mer moderat enn i 2024, fortsatte både aksje- og obligasjonsmarkedene å vise styrke i en økonomi preget av fallende inflasjon, divergerende pengepolitikk og høy geopolitisk usikkerhet. Den globale veksten var positiv, men på et dempet nivå, og de store økonomiene beveget seg i ulik takt.

Aksjemarkedene hadde gjennomgående positiv utvikling, med regionale forskjeller. Global økonomi var preget av svakere utvikling i Europa, som slet med lav vekst og stagnasjonstendenser gjennom året. Kina fortsatte å vokse, men i et lavere tempo enn tidligere, påvirket av svak etterspørsel og strukturelle utfordringer i eiendomssektoren.

Geopolitikk var en gjennomgående risikofaktor i 2025. Økende handelspolitiske spenninger mellom USA og resten av verden, gjensidige tariffen og uforutsigbare reguleringstiltak bidro til markedsvolatilitet. Samtidig fortsatte konflikter i Midtøsten og Ukraina å påvirke energipriser og investorenes risikoappetitt. Selv om flere store land inngikk handelsavtaler i løpet av året, forble usikkerheten høy.

I tillegg har den senere tids økte geopolitiske uro i Midtøsten bidratt til høyere oljepriser og økt volatilitet i de globale finansmarkedene. En forlengelse eller eskalering av uroen kan påvirke både aksje- og rentemarkedene gjennom økte inflasjonsforventninger, høyere risikopremier og større bevegelser i energirelaterte sektorer. Styret følger utviklingen tett og vurderer fortløpende

hvordan dette kan påvirke pensjonskassens portefølje og risikorammeverk.

Pengepolitikken var divergerende internasjonalt. Etter at inflasjonen globalt fortsatte å avta, begynte flere sentralbanker å kutte styringsrentene mot slutten av året. I USA holdt Federal Reserve renten høy store deler av året for å dempe etterspørselen, mens rentekutt først kom mot slutten av året. I eurosonen var utviklingen motsatt, med lavere inflasjon og svak økonomisk vekst som bidro til tidligere rentekutt.

Obligasjonsmarkedet leverte positive bidrag i 2025, i hovedsak drevet av fallende inflasjon og forventninger om lavere styringsrenter i 2026. Kredittmarkedene var robuste, med lave nivåer for mislighold og fallende kredittpåslag i store deler av året.

Den amerikanske dollaren svekket seg betydelig gjennom året. Dette bidro til at valutasikrede, internasjonale investeringer ga bedre avkastning enn usikrede investeringer i 2025.

Fremtidsutsikter

Styret og administrasjonen vil i årene fremover videreutvikle PeKF som en robust og konkurransedyktig pensjonsordning til beste for medlemmer, pensjonister og arbeidsgivere. De globale finansmarkedene forventes fortsatt å preges av politisk uro og økt volatilitet, noe som stiller større krav til risikostyring og evne til rask omstilling. Innføringen av ny forvaltningsstruktur innen kapitalforvaltning legger til rette for at PeKF i større grad kan gjennomføre effektiv rebalansering

av porteføljen og utnytte markedsmuligheter innenfor trygge risikorammer.

Offentlig tjenestepensjon er inne i en periode med betydelige regulatoriske og strukturelle endringer. Dette vil kreve økt kompetanse, høy leveranse kvalitet og gode digitale systemløsninger. PeKF vil derfor prioritere videre utvikling og modernisering av pensjonsadministrasjonen. Innføringen av det nye pensjonssystemet Grow er et sentralt tiltak som vil styrke både automatisering, datakvalitet og medlemstjenester, og bidra til bedre prosesser og mer effektiv drift.

PeKF fortsetter også å styrke arbeidet innen styring, kontroll og etterlevelse. Kravene som følger av DORA-forordningen og øvrige regulatoriske endringer vil prege virksomheten fremover. Videre utvikling og full implementering av Risma som nytt GRC-system vil være en viktig innsatsfaktor for å sikre en helhetlig og robust risikostyring. Systemet vil fremover være et sentralt verktøy i håndteringen av GDPR, internkontroll og avvikshåndtering, og vil bidra til bedre sporbarhet, dokumentasjon og etterlevelse på tvers av virksomheten.

Samlet vurderer styret at PeKFs driftsmodell, risikostrategi og organisering gir et solid fundament for å møte kommende krav og usikkerheter. I det videre arbeidet vil styret særlig legge vekt på høy servicegrad overfor medlemmene, stabile og konkurransedyktige rammevilkår for medlemsforetakene og løpende utvikling av kapitalforvaltningen for å sikre god og bærekraftig avkastning over tid.



Navigering


Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Hendelser etter balansedagen

Fra 1. januar 2026 har PeKF endret navn til Pensjonskassen for fylkene Akershus og Buskerud, som følge av utskillingen av Østfold fylkeskommune. Overføringen av medlemmer og kapital er gjennomført på en kontrollert og effektiv måte. Pensjonskassen opererer nå med et tydeligere geografisk ansvarsområde og en mer konsolidert medlemsmasse, noe som legger til rette for mer målrettet drift og forenklede administrative prosesser.

Utskillelsen av Østfold har medført en reduksjon i forvaltningskapitalen fra samme dato. Samtidig har endringen bidratt til en styrket solvenskapitaldekning. Dette gir pensjonskassen et styrket utgangspunkt for å håndtere fremtidige markedsendringer og fortsatt oppfylle regulatoriske kapitalkrav med god margin.

Oslo, 19. mars 2026



Jone Engh

Styreleder



Elisabeth Holvik

Nestleder



Erlend Sand Aas

Styremedlem



Iren Gangstad

Styremedlem



Kristian Thowsen

Styremedlem



Tina Enevoldsen

Styremedlem



Bjarne Furuborg Refsnes

Administrerende direktør



Vestby VGS, Salg, service og reiseliv



Resultatregnskap



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Resultatregnskap

Teknisk regnskap	Note	31.12.2025	31.12.2024
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	<u>1</u>	749 536	745 188
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier		-208	-202
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak		480	-
Sum premieinntekter for egen regning		749 808	744 987
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	<u>7</u>	9 013	52 805
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	<u>7</u>	152 368	196 362
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	<u>7</u>	-1 122	1 922
2.4 Verdiendringer på investeringer		-24 940	715 623
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	<u>17</u>	730 716	49 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		866 035	1 015 712
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		10 084	11 610
5. Pensjoner			
5.1 Utbetalte pensjoner			
5.1.1 Brutto	<u>2</u>	-343 131	-321 902
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	<u>2</u>	-50 982	-
Sum pensjoner		-394 113	-321 902



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Teknisk regnskap	Note	31.12.2025	31.12.2024
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto	<u>23</u>	-415 189	-466 511
6.4 Endring i bufferfond	<u>23</u>	-329 748	-508 066
6.5 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
6.5.1 Endring i premiefond	<u>23</u>	-61 050	-47 283
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-805 988	-1 021 860
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	<u>23</u>	-345 189	-342 759
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	<u>8, 23</u>	-29 525	-38 976
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser		-374 714	-381 735
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader		-1 677	-3 681
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-36 050	-30 567
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	<u>3</u>	-37 726	-34 248
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		-188	-467
11. Resultat av teknisk regnskap		13 198	12 095



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Ikke-teknisk regnskap	Note	31.12.2025	31.12.2024
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	<u>7</u>	-35 832	2 111
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	<u>7</u>	1 150	16 404
12.4 Verdiendringer på investeringer		40 582	26 349
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	<u>17</u>	13 772	-
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		19 672	44 863
13. Andre inntekter		117	-11
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.2 Andre kostnader		-1 018	-1 256
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	<u>3</u>	-1 018	-1 256
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		18 771	43 596
16. Resultat før skattekostnad		31 969	55 691
17. Skattekostnader	<u>6</u>	-16 855	-18 435
18. Resultat for andre inntekter og kostnader		15 114	37 255



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

	Note	31.12.2025	31.12.2024
19. Andre inntekter og kostnader			
19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
19.1.2 Estimaterendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	<u>4</u>	1 170	6 773
19.1.5 Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	<u>6</u>	-292	-
Sum andre resultatkomponenter		877	6 773
20. Totalresultat			
		15 992	44 028
Avkastning til risikoutjevningsfond	<u>21</u>	-9 084	-10 095
Overført til (-)/fra (+) annen opptjent egenkapital	<u>21</u>	-6 908	-33 933
Sum overføringer		-15 992	-44 028



Åssiden VGS, Restaurant- og matfag



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Balanse

Eiendeler i selskapsporteføljen	Note	31.12.2025	31.12.2024
2. Investeringer			
2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	<u>11</u>	238 094	273 895
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	<u>12</u>	818 258	900 754
Sum investeringer		1 056 352	1 174 649
3. Fordringer			
3.1 Fordring knyttet til premieinntekter		652	20 276
3.2 Andre fordringer	<u>27</u>	278 143	65 217
Sum fordringer		278 795	85 492
4. Andre eiendeler			
4.1 Anlegg og utstyr	<u>19</u>	262	440
4.2 Kasse, bank	<u>20</u>	16 321	15 977
4.4 Andre eiendeler beregnet etter sin art	<u>4</u>	11 356	10 969
Sum andre eiendeler		27 939	27 387
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		1 363 086	1 287 528



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Eiendeler i kundeporteføljene	Note	31.12.2025	31.12.2024
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringseiendommer	<u>10</u>	57 800	59 900
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	<u>11</u>	444 232	438 974
6.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	<u>11</u>	160 242	91 585
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.2 Utlån og fordringer	<u>12</u>	344 375	383 889
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	<u>13</u>	4 397 881	4 678 155
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	<u>12</u>	3 817 779	5 050 995
6.4.3 Utlån og fordringer	<u>27</u>	2 976 641	391 841
Sum investeringer i kollektivporteføljen		12 198 951	11 095 338
Sum eiendeler i kundeporteføljene		12 198 951	11 095 338
Sum eiendeler		13 562 037	12 382 866



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Egenkapital og forpliktelseser	Note	31.12.2025	31.12.2024
10. Innskutt egenkapital	<u>21</u>	903 394	844 332
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningsfond	<u>21</u>	117 168	108 085
11.2 Annen opptjent egenkapital	<u>21</u>	399 438	392 530
Sum opptjent egenkapital		516 607	500 615
13. Forsikringsforpliktelseser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelseser			
13.1 Premiereserve mv.	<u>23</u>	7 805 016	7 386 184
13.2 Bufferfond	<u>23</u>	3 129 096	2 799 348
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner	<u>23, 25</u>	1 147 670	801 721
Sum forsikringsforpliktelseser – kontraktsfastsatte forpliktelseser		12 081 782	10 987 253
15. Avsetninger for forpliktelseser			
15.2 Forpliktelseser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelseser ved periodeskatt	<u>6</u>	8 117	7 918
15.2.2 Forpliktelseser ved utsatt skatt	<u>6</u>	28 497	18 647
15.3 Andre avsetninger for forpliktelseser		15 651	13 739
Sum avsetninger for forpliktelseser		52 264	40 303
16. Forpliktelseser			
16.3 Andre forpliktelseser		6 026	7 586
Sum forpliktelseser		6 026	7 586
17. Påløpte kostnader og uopptjente inntekter		1 963	2 776
Sum egenkapital og forpliktelseser		13 562 037	12 382 866



Oppstilling av endringer i egenkapital (1 000 kr)

12/31/25

Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

	Opptjent egenkapital				
	Annen innskutt egenkapital	Risiko-utjevningssfond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2023	784 632	97 990	358 597	456 587	1 241 219
Resultat for andre inntekter og kostnader	-	-	37 255	37 255	37 255
Andre inntekter og kostnader	-	-	6 773	6 773	6 773
Totalresultat	-	-	44 028	44 028	44 028
Endring i risikoutjevningssfond	-	10 095	-10 095	-	-
Årets urealiserte verdier i selskapsporteføljen	-	-	-	-	-
Sum disponeringer	-	10 095	33 933	44 028	44 028
Endring i innskutt egenkapital	59 700	-	-	-	59 700
Egenkapital pr. 31.12.2024	844 332	108 085	392 530	500 615	1 344 947
Resultat for andre inntekter og kostnader	-	-	15 114	15 114	15 114
Andre inntekter og kostnader	-	-	877	877	877
Totalresultat	-	-	15 992	15 992	15 992
Endring i risikoutjevningssfond	-	9 084	-9 084	-	-
Årets urealiserte verdier i selskapsporteføljen	-	-	-	-	-
Sum disponeringer	-	9 084	6 908	15 992	15 992
Endring i innskutt egenkapital	59 062	-	-	-	59 062
Egenkapital pr. 31.12.2025	903 394	117 168	399 438	516 607	1 420 001



Vestby VGS, Restaurant- og matfag



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstilling	2025	2024
Innbetalte premier	689 939	621 880
Utbetalt gjenforsikring	-208	-202
Utbetalte pensjoner	-362 884	-340 856
Innbetalinger refusjoner	78 606	76 761
Utbetalinger refusjoner	-58 696	-57 309
Innbetalinger vedrørende driften	1 760	3 478
Innbetalinger ved tilflytning	480	-
Utbetalinger ved fraflytting	4 50	-51 432
Utbetalinger ved utmelding	-	-
Endring pantelån	-	-
Innbetalinger av renter og utbytte		
Innbetalinger av renter	139 794	190 747
Utbetalinger av renter	-347	-593
Innbetalinger av utbytte	27 223	32 312
Forhåndsbetalt pensjon	-	-
Utbetaling av skatt	-7 099	-4 887
Tilbakebetalt skatt	-	-
Utbetalinger vedrørende drift av eiendommene	-782	-562
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	-30 298	-28 132
Netto utbetalinger ved kjøp av investeringer	-2 822 999	-1 664 312
Netto innbetalinger ved salg av investeringer	5 149 523	1 229 123
Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)	2 804 461	6 015
Konsernbidrag	-	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-	-



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Kontantstrømoppstilling	2025	2024
Innbetaling av kjernekapital	59 062	59 700
Innbetaling av annen egenkapital	-	-
Innbetaling til overkursfond	-	-
Utbetalte renter på ansvarlig lån	-	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	59 062	59 700
Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)	2 863 523	65 715
Effekt av valutakursendring på kontanter	-	-
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	383 051	317 336
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	3 246 574	383 051



Regnskapsprinsipper



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 0 - Regnskapsprinsipper

Generelt om regnskapsprinsipper

Regnskapet for 2025 er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak av 20. desember 2011 med senere endringer.

Oppdeling av portefølje

Selskapets forvaltningskapital er delt i to porteføljer: kundeporteføljen og selskapsporteføljen. Porteføljene er underlagt separat forvaltning. Kundeporteføljen representeres ved forsikringstekniske avsetninger; premiereserve, premiefond, risikoutjevningfond og bufferfond. Selskapsporteføljen består av innbetalt og opptjent egenkapital og andre gjeldsposter.

Klassifisering av finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de følgende kategorier;

- Måling til virkelig verdi over resultatet
- Måling til amortisert kost

Måling og klassifisering er i samsvar med reglene i IFRS 9.

Nærmere om bokførte investeringer:

a) Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Dette omfatter følgende regnskapslinjer;

- Aksjer og andeler
- Rentebærende verdipapirer
- Diverse bankbeholdninger
- Finansielle derivater

Eiendelene består blant annet av aksjer, aksjefond, derivater, obligasjoner og obligasjonsfond.

Eiendelene måles ved førstegangs innregning til virkelig verdi. Endringer i verdi resultatføres løpende over resultatet. De fleste av pensjonskassens finansielle eiendeler inngår i denne kategorien.

b) Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Dette omfatter regnskapslinjen «Utlån og fordringer» og består av medlemsutlån (pantelån) samt obligasjoner med kontantstrømmer bestående av hovedstol og renter på gitte datoer og hvor pensjonskassens formål med investeringen er å motta disse kontantstrømmene.

Medlemsutlån (pantelån) er oppført til nominelle verdier i balansen. De nominelle verdiene sammenfaller med beregning av amortisert verdi.

Obligasjonene vurderes til anskaffelseskost med tillegg/fradrag for overkurs/underkurs, samt avsetning for forventet kredittap. Amortisert overkurs/underkurs resultatføres som justering av obligasjonens løpende renteinntekt.

Bygninger og andre faste eiendommer

Bygninger og andre faste eiendommer vurderes til virkelig verdi i samsvar med IAS 40.

Endring av virkelig verdi på eiendom inngår i verdiendringer på investeringer.

Investeringer i datterselskap

Datterselskap er selskap hvor pensjonskassen har bestemmende innflytelse. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når pensjonskassen eier mer enn 50 % av aksjene. Investeringer i datterselskap med underliggende eiendeler i eiendommer bokføres etter egenkapitalmetoden, men eiendomsverdiene justeres til virkelig verdi iht. ekstern verdivurdering. Pensjonskassen utarbeider ikke konsernregnskap. Investeringer i datter- og tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i foretakets regnskap, i tråd med årsregnskapsforskriften for pensjonsforetak.

Investeringer i tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskap er selskap hvor pensjonskassen har betydelig innflytelse. Betydelig innflytelse oppnås normalt når pensjonskassen eier mellom 20 % og 50 % av aksjene. Investeringer i tilknyttede selskaper med underliggende eiendeler i eiendommer bokføres etter egenkapitalmetoden, men eiendomsverdiene justeres etter virkelig verdi iht. ekstern verdivurdering.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evalueringskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Virkelig verddivurdering av finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet skal innregnes og måles til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for, eller en forpliktelse gjøres opp med, i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter. IFRS 13 fastsetter et hierarki for virkelig verdi som kategoriserer inndata for verdsettingsmetoder som benyttes til måling av virkelig verdi på tre nivåer.

Inndata på nivå 1 er noterte priser (gjeldende kurser) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser som pensjonskassen har tilgang til på måletidspunktet.

Inndata på nivå 2 er andre inndata enn noterte priser som omfattes av nivå 1 og er observerbare for eiendeler eller forpliktelser, enten direkte eller indirekte. Dersom noterte priser ikke er tilgjengelig fastsettes virkelig verdi basert på noterte priser for lignende eiendeler eller forpliktelser i aktive markeder, noterte priser for identiske eller lignende eiendeler eller forpliktelser i markeder som ikke er aktive eller andre inndata enn noterte priser som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen.

Inndata på nivå 3 er ikke-observerbare inndata for eiendeler eller forpliktelser. Dersom markedet for eiendelen ikke er aktivt, notert på børs eller tilsvarende, benytter pensjonskassen verdsettelsesteknikker basert på observerbare markedsdata for å estimere markedsverdien.

Verdivurderinger for nivå 3 fondseiendeler er hentet fra forvalternes siste offentliggjorte

verdivurderingsrapporter. Dersom det er kommet vesentlig ny informasjon etter sist offentliggjorte verdivurderingsrapport er dette hensyntatt. Endringer i netto urealiserte mer- eller mindreverdi resultatføres.

Ved anskaffelse balanseføres finansielle instrumenter til virkelig verdi på handelsdagen. For finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet, vil virkelig verdi på handelsdagen være transaksjonsprisen. Finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost innregnes til transaksjonsprisen.

Ved senere verdivurderinger legges forutsetningen om fortsatt drift til grunn, og avsetning for kredittrisiko i instrumentet blir inkludert ved verdsettelsen. Aksjer og andeler notert på børs eller annen regulert markedsplass verdsettes til den offisielle sluttkurs på siste handelsdag frem til og med balansedagen. Øvrige aksjer og andeler verdsettes til beregnet virkelig verdi basert på tilgjengelig informasjon på balansedagen.

Rentebærende verdipapirer med fast avkastning notert på børs eller annen regulert markedsplass, verdsettes til offisiell sluttkurs på siste handledag fram til og med balansedagen.

Fordringer

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

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler til eget bruk er klassifisert

som «Anlegg og utstyr» i balansen og oppført til anskaffelseskost med fradrag for ordinære avskrivninger. Ordinære avskrivninger er beregnet etter bedriftsøkonomiske prinsipper, og driftsmidlene avskrives lineært i tråd med en fornuftig avskrivningsplan.

Avsetninger

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

Forsikringstekniske avsetninger består av premiereserve, risikoutjevningfond, bufferfond og premiefond.

Premiereserve

Premiereserven utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter opptjent på beregningstidspunktet. Beregningen foretas av pensjonskassens aktuar. Pliktig avsetning til premiereserve fastsettes i samsvar med styrevedtak. Premietariffen bygger på observert nivå for dødelighet og uførhet i samfunnet, tillagt sikkerhetsmarginer som blant annet inkluderer en forventning om fremtidig utvikling på området. Premiereserven inkluderer avsetning til administrasjonsreserve og erstatningsavsetning (erstatningsavsetningen skal dekke selskapets forventede erstatningsutbetalinger for forsikringstilfeller som ved regnskapsårets utgang ikke er oppgjort av eller meldt til selskapet).



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Bufferfond

Det er ingen begrensninger i lovverket vedrørende maksimal størrelse på bufferfondet. Det er også full fleksibilitet til hvordan bufferfondet disponeres så lenge kravet til premiereserve er oppfylt. Ved realisasjon av merverdier kan pensjonskassene selv ta stilling til om de ønsker å disponere gevinsten til et bufferfond eller gi det til kundenes premiefond. Midler som er avsatt til bufferfond kan senere år tilordnes kontrakten som overskudd eller disponeres til premiefond.

Risikoutjevningfond

Risikoutjevningfond kan benyttes til å dekke underskudd på risikoresultat og styrking av premiereserve ved endring av demografiske forutsetninger i beregningsgrunnlaget. Hvert år kan det avsettes inntil 50 prosent av selskapets samlede risikoresultat til risikoutjevningfondet. Det øvrige tilføres premiefondet. Den årlige avsetningen vurderes i forbindelse med årsoppgjørdisposisjonene. Risikoutjevningfondet skal klassifiseres som egenkapital.

Premiefond

Premiefondet bygges opp ved tilførsel av årets avkastningsresultat og risikoresultat og kan benyttes til betaling av forfalte premier.

Egenkapital

Egenkapital spesifiseres i innskutt og opptjent egenkapital. I opptjent egenkapital inngår tilordnet del av årets resultat og opparbeidede mer-/mindreverdier i selskapsporteføljens investeringer.

Flytting

Ved flytting av virksomheter til eller fra pensjonskassen gjelder regler i kapittel 6 i forsikrings- virksomhetsloven med virkning fra 1. juli 2006.

Overføring av premiereserve ved flytting mellom pensjonsordninger føres over resultatregnskapet under posten netto premieinntekter for mottatte reserver og posten pensjoner for avgitte reserver. Kostnads-/inntektsføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserveren i forsikringsmessige avsetninger tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av bufferfondet og årets resultat. Tilflyttet bufferfond presenteres ikke som netto premieinntekter, men under posten endringer i forsikringsmessige forpliktelser. Flyttebeløpene klassifiseres som fordring/gjeld til oppgjør finner sted.

Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Pensjonskassens ansatte omfattes av pensjonskassens kollektive pensjonsordning på lik linje med andre medlemmer. Pensjonsordningen gir en definert ytelse i henhold til tariffavtalen i kommunal sektor. Avsetning til pensjonsforpliktelser for egne ansatte foretas i samsvar med IAS 19.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt og formuesskatt. Skattekostnaden knyttet til alminnelig inntektskatt består av betalbar skatt og endring i balanseført utsatt skatt.

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av forskjeller mellom rapporterte skattemessige og regnskapsmessige resultater som vil utlignes i fremtiden.

Pensjonskassen ilegges 0,30 % formuesskatt av ligningsmessig nettoformue.

Netto inntekter fra finansielle investeringer

Gevinster/tap føres som inntekt/kostnad på realisasjonstidspunktet. Urealiserte gevinster/tap på finansielle omløpsmidler føres som inntekt/kostnad knyttet til finansielle eiendeler. Gevinster/tap ved salg av aksjer beregnes etter FIFO-metoden, mens gevinster/tap ved salg, innløsning og avdrag av obligasjoner og sertifikater beregnes iht. til gjennomsnittlig anskaffelseskost.

Premieinntekter

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

Utbetalte erstatninger

Pensjoner omfatter utbetalte pensjoner fratrukket refusjoner og fraflyttede premiereserver. Avsetninger gjøres for ikke-ferdigbehandlede eller ikke-utbetalte erstatninger.

Forvaltningskostnader

Pensjonskassen følger nettoprinsippet for bokføring av forvaltningskostnader i fond. Det vil si at avkastningen beregnes etter at forvaltningskostnader er fratrukket.



Åssiden VGS, Bygg- og anleggsteknikk



Noter til regnskap 2025



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 1 – Forfalte premier

Pensjonskassens styre har fastsatt premiesatsene i pensjonsordningen etter anbefaling fra ansvarshavende aktuar.

Forfalte premier (1 000 kr)	2025	2024
Medlemspremie, 2 %	64 543	61 277
Arbeidsgivertilskudd	334 541	336 452
Reguleringspremie fra arbeidsgiver	348 222	345 323
Rentegarantipremie fra arbeidsgiver	2 230	2 136
Sum premier	749 536	745 188

Se også note 25 - Premiefond



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 2 - Erstatninger

(1000 kr)

Forsikringsytelsene omfatter direkte utbetalte pensjoner og refusjonspensjoner iht. overføringsavtalen.

	2025	2024
Alderspensjon	261 580	248 872
Uførepensjon	28 236	27 307
Etterlattepensjon	29 686	27 924
Barnepensjon	1 350	1 063
AFP 65-66	42 039	37 113
Pensjon utbetalt av andre	-518	-979
For mye utbetalt pensjon	-	-3
Etterpensjon etter dødsfall AFP 62-65	-	56
Livsvarig AFP	668	-
Sum utbetalte pensjoner	363 040	341 354
Mottatte refusjoner	-78 606	-76 761
Avgitte refusjoner	58 696	57 309
Brutto pensjonsutbetalinger	343 131	321 902
<p>Stiftelsen Buskerudmuseet flyttet i 2025 sin pensjonsordning til Storebrand Livsforsikring. I forbindelse med utflyttingen er tilhørende premiereserve samt andel av bufferfond overført til Storebrand Livsforsikring. En andel av premiefondet ble også overført, jf. note 26.</p> <p>Pensjonsordningen omfattet totalt 502 personer ved flyttetidspunkt. Utbetalt oppgjør fremgår av oppstillingen nedenfor.</p>		
Overført premiereserve	39 184	-
Overført bufferfond	11 798	-
Sum oppgjør	50 982	-



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 3 - Forvaltnings- og driftskostnader

(1 000 kr)

	2025	2024
Omkostninger vedr. utlånsforvaltning	112	120
Omkostninger vedr. kjøp/salg av verdipapirer m.m.	1 565	3 561
Aktuarhonorar	1 915	898
Diverse konsulenttjenester	3 942	6 338
Serviceavtaler	4 961	4 203
Andre driftskostnader	6 163	6 405
Sum diverse driftskostnader	18 657	21 526
Årets avskrivning på driftsmidler	178	195
Lønn og andre arbeidsrelaterte ytelser	16 007	14 681
Økt pensjonskostnad grunnet planendring	3 118	-
Årets endring i pensjonsforpliktelse inkl. aga ført over resultatet	783	-887
Sum forvaltnings- og driftskostnader	38 744	35 515
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	1 018	1 256
Forsikringsrelaterte driftskostnader knyttet til kollektivporteføljen	37 726	34 248
Sum	38 744	35 504
Pensjonskassen hadde pr. 31. desember 8 ansatte i 7,1 årsverk.		
Lovpålagt revisjon (inkl. teknisk bistand med årsregnskap)	527	546
Sum godtgjørelse til revisor	527	546



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 4 - Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad egne ansatte

Ansatte i Pensjonskassen har kollektiv pensjonsordning som tilfredsstiller reglene for Obligatorisk Tjenestepensjon.

Den kollektive pensjonsordningen er ytelsesbasert. Ytelsene er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår og lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder.

Pr. 31.12.2025 omfatter ordningen 8 aktive medlemmer og 15 pensjonister.

Pensjonsforpliktelser avsettes og regnskapsføres i henhold til IAS 19.

Pensjonskostnader	2025	2024
Årets pensjonsopptjening	1 524	1 331
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	2 076	1 670
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-2 485	-1 829
Forvaltningsomkostning	27	24
Administrasjons- og forvaltningskostnader	75	66
Periodisert arbeidsgiveravgift	123	407
Fradrag for medlemsinnskudd	-173	-155
Resultatført planendring inkl aga	3 118	-
Aga via finanskostnad	-73	-26
Pensjonskostnad (netto) over resultat	4 214	1 487
Pensjonskostnad mot Andre resultatposter (19.1.2)	-1 170	-6 773
Pensjonsforpliktelse (-)/midler (+)		
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	57 763	54 297
Pensjonsmidler	69 119	65 267
Balanseførte pensjonsforpliktelser (-) / midler (+)	11 356	10 969
Økonomiske forutsetninger	2025	2024
Diskonteringsrente	3,90 %	3,90 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	3,90 %	3,90 %
Årlig forventet lønnsvekst	4,00 %	4,00 %
Årlig forventet regulering av pensjoner	2,75 %	3,00 %
Årlig forventet G-regulering	3,75 %	3,75 %
Sats arbeidsgiveravgift	19,10 %	19,10 %



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 5 - Ytelser og lån til ledende ansatte og styre

(1 000 kr)

	Lønn etc.	Pensjonskostnader	Annen godtgjørelse	Sum ytelser
Ledende ansatte				
Adm. direktør Bjarne Refsnes	2 065	188	283	2,535
Styret				
Jone Engh - Leder	286	-	-	286
Elisabeth Holvik - nestleder	212	-	-	212
Iren Gangstad	150	-	-	150
Tina Enevoldsen	150	-	-	150
Kristian Thowsen	150	-	-	150
Erlend Sand Aas	150	-	-	150

Styret i Pensjonskassen har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse. Godtgjørelsene i foretaket skal være konkurransedyktige, men ikke markedsledende. Lønnspolitikken skal bidra til at foretaket evner å rekruttere, utvikle og beholde medarbeidere med nødvendige kvalifikasjoner til å ivareta foretakets oppgaver og ansvar. Fast godtgjørelse blir normalt reforhandlet en gang i året. Ingen ansatte mottar variabel lønn.

Verken daglig leder, styremedlemmer eller ledende ansatte har lån eller sikkerhetsstillelse til selskapet.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 6 - Skattekostnad

(1 000 kr)

Betalbar skatt alminnelig inntekt	2025	2024
Resultat før skattekostnad	31 969	55 691
+ / - Permanente forskjeller	1 216	6 773
+ / - Urealiserte verdiendringer	-4 750	-28 459
+ / - Endring i midlertidige forskjeller	1 183	-5 698
Grunnlag betalbar skatt alminnelig inntekt	29 618	28 307
Skattesats	25 %	25 %
Beregnet betalbar skatt alminnelig inntekt	7 405	7 077

Betalbar skatt formue	2025	2024
Grunnlag betalbar skatt formue	237 813	280 460
Skattesats	0,30 %	0,30 %
Beregnet betalbar skatt formue	713	841

Spesifikasjon utsatt skatt	2025	2024	Endring
Saldo på Gevinst- og Taps-konto	6 280	7 849	1 570
Netto pensjonsforpliktelser/- midler	11 356	10 969	-387
Sum midlertidige forskjeller	17 635	18 819	1 183

Fremførbart underskudd	2025	2024	Endring
Urealiserte verdier i selskapsporteføljen utenfor fritaksmetoden	96 351	55 769	-40 582
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	113 987	74 588	-39 399
Skattesats	25 %	25 %	25 %
Utsatt skatt / skattefordel	28 497	18 647	-9 850



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 6 - Skattekostnad (1 000 kr)

Årets skattekostnad	2025	2024
Betalbar skatt, formue	713	841
Betalbar skatt, alminnelig skatt	7 405	7 077
For lite (+) / mye (-) avsatt tidligere år	-820	2 507
Endring balanseført utsatt skatt	9 850	8 011
Sum skattekostnad	17 148	18 435
17. Skattekostnader	-16 855	-18 435
19.1.5 Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-292	-



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 7 - Netto realiserte drifts-, rente- og utbytteinntekter fra investeringer

(1 000 kr)

Bygninger og andre faste eiendommer, leieinntekter		2025	2024	
Netto inntekt fra Schweigaards gate 6, Oslo		-1 122	1 922	
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom		-1 122	1 922	
Inntekter fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	Renter konsernlån	Konsernbidrag	Inntektsført iht. EK-metoden	Totalt
Wergelandsveien 21 AS	3 090	-	-4 368	-1 278
Wergelandsveien 23 B AS	664	-	-	664
Galleri Oslo Invest AS	-	-	4 284	4 284
Vaterland Seksjoner AS	-	-	5 343	5 343
Galleri Akershus AS	-	-	-35 832	-35 832
Sum	3 754	-	-30 573	-26 819
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak og tilknyttede selskaper				9 013
12.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak og tilknyttede selskaper				-35 832
Sum				-26 819
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		2025	2024	
Renteinntekter fra medlemsutlån		8 824	9 271	
Renteinntekter fra obligasjoner kategorisert som utlån og fordring		20 619	22 950	
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		2025	2024	
Renteinntekter fra ihendehaverobligasjoner og sertifikater		82 542	140 557	
Andre renteinntekter og -kostnader		13 437	7 535	
Utbytte		28 098	32 453	
Sum		153 518	212 766	
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		152 368	196 362	
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 150	16 404	
Sum		153 518	212 766	



Vestby VGS, Restaurant- og matfag



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 8 - Resultatanalyse

(1 000 kr)

	2025	2024
Finansinntekter	875 931	1 026 854
-pliktig renter premiereserve	-164 359	-160 851
-pliktig rente premiefond	-15 753	-9 132
Renteresultat	695 818	856 871
Fra (til) premiefond	-341 546	-338 710
Fra (til) bufferfond	-341 546	-508 066
Renteresultat	12 727	10 095
Samlet premie til administrasjon	29 402	24 601
Fra (til) administrasjonsreserve	10 208	9 511
Faktiske omkostninger	-37 726	-34 248
Administrasjonsresultat	1 884	-136
Risikoresultat	29 525	38 976



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 9 - Kapitalavkastning

Kapitalavkastningen er beregnet etter Dietz' modifiserte beregningsmetode, jfr. forskrift om beregning av kapitalavkastning.

	2025	2024	2023	2022	2021
Bokført kapitalavkastning i kollektivporteføljen	8,4 %	10,5 %	9,0 %	-7,6 %	4,4 %
Verdijustert kapitalavkastning i kollektivporteføljen	8,4 %	10,5 %	9,0 %	-7,6 %	10,6 %
Bokført kapitalavkastning i selskapsporteføljen	3,0 %	5,2 %	5,0 %	-3,5 %	0,0 %

Note 10 - Bygninger og andre faste eiendommer

(1 000 kr)

Direkteeiet eiendom representeres av følgende eiendommer	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/mindreverdier
Schweigaards gate 6, Oslo (direkteeiet)	46 500	57 800	11 300
Sum eiendommer	46 500	57 800	11 300

Lokalene i Schweigaards gate 6, (del av Oslo Galleri) eies direkte av pensjonskassen. Lokalene leies ut til Galleri Akershus AS, (tilknyttet selskap). Leieforholdet er inngått på markedsmessige vilkår.

Balanseverdiene pr. 31.12. er fastsatt etter takst i henhold til uavhengig ekstern vurdering og antas å gi uttrykk for eiendommenes virkelige verdi pr. 31.12.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 11 - Investeringer i datterselskap, tilknyttede selskaper og utlån til datterselskap

Pensjonskassen har følgende datterselskap:

Selskapets navn / Forretningskontor	Anskaffelses tidspunkt	Antall aksjer	Aksjekapital i 1.000 kr	Eierandel/ Stemmeandel
Wergelandsveien 21 AS, Oslo	17.12.2015	9 656 360	9 656	100 %
Wergelandsveien 23 B AS, Oslo	30.10.2025	1 000	30	100 %
Vaterland Seksjoner AS, Oslo	15.08.2022	6 500	3 504	100 %

Selskapets navn / Forretningskontor	Anskaff.kost	Balanseverdi	Årets resultat	Egenkapital pr. 31.12.
Wergelandsveien 21 AS, Oslo	147 368	152 418	5 012	32 471
Wergelandsveien 23 B AS, Oslo	30	30	16	30
Vaterland Seksjoner AS, Oslo	130 000	160 544	-2 013	97 343

Pensjonskassen har følgende tilknyttede selskap:

Selskapets navn / Forretningskontor	Anskaffelses tidspunkt	Antall aksjer	Aksjekapital i 1.000 kr	Eierandel
Galleri Oslo Invest AS , Oslo	03.01.2020	30 000	1 230	33 %
Galleri Akershus AS, Oslo	2021/2022	500	100	40 %

Selskapets navn / Forretningskontor	Anskaff.kost (eierandel %)	Balanseverdi (eierandel %)	Årets resultat (100%)	Egenkapital pr. 31.12 (100%)
Galleri Oslo Invest AS , Oslo	103 263	131 270	2 965	311 900
Galleri Akershus AS, Oslo	283 700	238 063	2 262	8 588



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 11 - Investeringer i datterselskap, tilknyttede selskaper og utlån til datterselskap

Endring i balanseført verdi	Bokført verdi 01.01	Anskaffelse	Resultat etter EK-metoden	Bokført verdi 31.12
Galleri Oslo Invest AS , Oslo	128 017	-	3 253	131 270
Galleri Akershus AS, Oslo	273 895	-	-35 832	238 063
Wergelandsveien 21 AS, Oslo	156 786	-	-4 368	152 418
Wergelandsveien 23 B AS, Oslo	-	30	-	30
Vaterland Seksjoner AS, Oslo	155 201	-	5 343	160 544
	712 869	30	-31 604	682 326
2.2 Balanseførte verdier i selskapsporteføljen				238 094
6.2 Balanseførte verdier i kollektivporteføljen				444 232
Sum				682 326

Fordringer på datterselskap består av:	2025	2024
Konsernlån inkl. påløpte renter pr.31.12.	160 242	91 581
Sum fordring på datterselskap	160 242	91 581

Pensjonskassen har yttet lån til datterselskapene Wergelandsveien 21 AS og Wergelandsveien 23 B AS.

Lånet til Wergelandsveien 21 AS oppstod 17. desember 2015 i forbindelse med innløsning av langsiktig gjeld mot bank ved oppkjøp, og ble økt i 2018. Renter på lånet er beregnet med 3,5 % p.a. og utgjør MNOK 3.1 i 2025.

Det ble etablert et lån til Wergelandsveien 23 B AS den 30. oktober 2025 i forbindelse med oppkjøp. Renter på lånet er beregnet med 5,75 % p.a. og utgjør TNOK 664 i 2025.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 12 - Obligasjoner og obligasjonsfond

(1 000 kr)

Obligasjoner målt til amortisert kost og klassifisert under "Utlån og fordringer"

	Anskaffelseskost/ pålydende	Balanseverdi inkl. pål. renter	Markedsverdi inkl. pål. renter
Helsehuset 1 AS 16/26 3,70 %	51 300	51 456	50 234
Forskningsveien II AS 17/26 3,70 %	39 300	39 423	38 847
NHV 25 Holding AS 17/27 3,62 %	27 784	27 869	27 370
Oslo Sentrumsholding AS 17/27 3,85 %	25 179	25 261	24 438
IK Gruppen AS 18/28 4,54 %	38 300	38 448	37 838
Utlån til medlemmer; jfr. note 18	159 990	161 962	161 962
Avsetning til forventet kredittap	-45	-45	-45
Sum obligasjoner målt til amortisert kost under "Utlån og fordringer"	341 808	344 375	340 644

Obligasjonene har fast avkastning fram til forfall. Innløsning skjer til pålydende. Mer-/mindreverdi bokføres ikke.

Modifisert durasjon	1,30
Gjennomsnittlig effektiv rente	1,38 %

Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi over resultatet

Norske obligasjoner - kollektivportefølje	Anskaff. kost	Balanseverdi
Realkapital 6 AS 4,17 % 16/26	68 000	66 673
Sum norske obligasjoner - kollektivportefølje	68 000	66 673



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evalueringskurs av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 12 - Obligasjoner og obligasjonsfond (1 000 kr)

Norske obligasjons- og pengemarkedsfond kollektivportefølje

Alfred Berg Nordic Investment Grade	305 538	313 031
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration I	413 527	443 787
DNB Obligasjon G	305 538	321 250
Holberg Kreditt A	128 480	127 928
Storebrand Norsk Kreditt IG	1 004 453	997 430
Sum norske obligasjonsfond - kollektivportefølje	2 157 537	2 203 426

Norske obligasjonsfond - selskapsportefølje

Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration	293 065	314 489
--	---------	---------

Utenlandske obligasjons- og pengemarkedsfond - kollektivportefølje

BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	115 378	138 936
BlueBay Emerging Market Bond Fund I	46 242	61 573
Mercer short Duration Global bond fund - Robeco	766 977	898 258
Mercer short Duration Global bond fund 2 - Pimco	399 601	448 913
Sum utenlandske obligasjonsfond - kollektivportefølje	1 328 197	1 547 680

Utenlandske obligasjons- og pengemarkedsfond - selskapsportefølje

Mercer short Duration Global bond fund - Robeco	211 195	251 716
Mercer short Duration Global bond fund 2 - Pimco	217 647	252 053
Sum utenlandske obligasjonsfond - selskapsportefølje	428 842	503 769

Sum rentebærende verdipapirer	4 275 640	4 636 037
--------------------------------------	------------------	------------------

2.4.2 Rentebærende verdipapirer - selskapsporteføljen	721 907	818 258
---	---------	---------

6.4.2 Rentebærende verdipapirer - kollektivporteføljen	3 553 734	3 817 779
--	-----------	-----------

Sum	4 275 640	4 636 037
------------	------------------	------------------



Åssiden VGS, Frisørlinjen



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 13 - Aksjer og andeler til virkelig verdi over resultatet

(1 000 kr)

	Anskaff. kost	Balanseverdi
Norske aksjer		
Nortek AS	35 606	43 484
DEAS Eiendomsfond Norge AS	1 917	2 209
Union Core Real Estate Fund AS	723	753
Sum norske aksjer	38 246	46 447
Utenlandske aksjer og ETF		
Profi Fastigheter IV Aksje	6 555	30 219
Danske Invest 2 Norske Aksjer Class NI 6	69 834	258 159
Acadian Sustainable Global Equity	350 000	407 723
Sum utenlandske aksjer og ETF	426 389	696 101
Norske aksjefond		
DEAS Eiendomsfond Norge IS	192 522	218 711
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	108 441	135 815
Union Core Real Estate Fund IS	71 540	70 415
Alfred Berg Gambak C	136 768	291 122
Fondsfinans Norge	51 552	75 440
Nordea Stabile Aksjer Global	221 114	412 611
C WorldWide Globale Aksjer Etisk	5 366	13 325
C WorldWide Etisk III	11 608	20 746
Storebrand Global ESG Plus D	343 173	592 928
Storebrand Global Solutions C	13 873	53 540
ODIN Sverige J	23 510	203 230
Sum norske aksjefond	1 179 466	2 087 882



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 13 - Aksjer og andeler til virkelig verdi over resultatet (1 000 kr)

Utenlandske aksjefond	Anskaff. kost	Balanseverdi
China New Enterprise Investment Fund II	9 071	21 639
Northzone VI	7 164	-
Northzone VII L.P.	24 994	18 594
Northzone VIII L.P.	27 792	92 641
Saga III USD	1 354	35
Saga III EUR	3 790	25
Saga IV EUR	813	203
Saga IV USD	2 802	181
Saga VI USD	11 962	18 721
Saga VI EUR	18 598	20 299
Baillie Gifford Worldwide Global Alpha Choice Fund	239 936	586 158
Forum One - VCG Partners Vietnam Fund	3 609	17 658
CS Global Infrastructure Fund	-	22 458
Waste Resources Fund L.P.	8 198	16 747
Danske Invest Global Sustainable Future	26 144	39 264
RBCLux Ansvarlige Globale Investeringer	548 425	712 828
Sum utenlandske aksjefond	934 650	1 567 451
Sum aksjer og fondsandeler	2 578 752	4 397 881
6.4.1 Aksjer og andeler - kollektivporteføljen	2 578 752	4 397 881

Investeringene i fondsandeler er en veldiversifisert portefølje. Porteføljen er spredt på ulike forvaltningsselskaper, egenkapitalinstrumenter og regioner.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 14 - Verdsettelse fordelt etter metodenivå

(1 000 kr)

Pensjonskassen klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki som reflekterer signifikansen av den inputen som brukes i utarbeidelsen av målingene.

Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

Nivå 1: Input er noterte priser (ujusterte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

Nivå 2: Input 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: Input for eiendelen eller forpliktelsen, som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke-observerbar input).

Verdsettelse fordelt etter metodenivå	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Bank og fordringer	2 976 641	-	-	2 976 641
Obligasjoner	-	66 673	-	66 673
Norske aksjer	-	-	46 447	46 447
Utenlandske aksjer og ETF	-	-	696 101	696 101
Norske aksjefond	1 662 941	-	424 941	2 087 882
Utenlandske aksjefond	1 355 850	-	211 602	1 567 451
Norske obligasjonsfond	-	2 517 915	-	2 517 915
Utenlandske obligasjonsfond	-	2 051 449	-	2 051 449
	5 995 432	4 636 037	1 379 090	12 010 559



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evalueringsrapport av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 15 - Finansiell risiko

Styret har valgt en forvaltningsstrategi med forholdsvis moderat risiko. Med risiko menes i denne sammenheng sannsynligheten for tap i våre aktivas verdi i forhold til tilgjengelig bufferkapital. For å sikre en høyest mulig avkastning i forhold til valgte risikonivå, har pensjonskassen bygget opp en forvaltningsportefølje som består av obligasjoner, aksjer, eiendom og bankinnskudd.

De ulike aktiva er i varierende grad utsatt for finansiell risiko. Aksjerisiko, eiendomsrisiko, kreditt risiko, renterisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko er hovedformene for finansiell risiko disse plasseringene er utsatt for.

Aksje- og eiendomsrisiko

Risiko for tap på aksjer eller eiendom som følge av endringer i markedspriser på finansielle instrumenter. Pensjonskassen har fastsatt allokeringsrammer for å begrense denne type risiko.

Kreditt risiko

Med kreditt risiko menes risiko for at utsteder av et verdipapir eller en lånekunde misligholder sine forpliktelser.

Renterisiko

Renterisiko er risiko for verditap på rentebærende instrumenter, som obligasjoner og penge-markedsplasseringer, på grunn av endringer i det generelle rentenivået.

Pensjonskassen har fastsatt rammer for durasjon for å styre renterisikoen i porteføljen. Pensjonskassens forvaltere anvender renterelaterte derivater for å styre markedsrisikoen knyttet til obligasjonsporteføljen. Hensikten er å effektivisere strategien på en mest mulig effektiv måte uten å øke risikoeksponeringen.

Likviditetsrisiko

Pensjonskassen skal til enhver tid holde en likviditetsreserve som tilsvarer to måneders pensjonsutbetaling. Pensjonskassen kan på kort varsel omgjøre noe av sine investeringer til likviditet.



Åssiden VGS, Opplæring for voksne innen helse- og oppvekstfag



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 16 - Solvenskapitaldekning

(i millioner kroner)

Solvenskapitalkravet pr. 31.12 består av følgende elementer:

Samlet risiko	2025	2024
Renterisiko	323	527
Aksjerisiko	1 853	1 894
Eiendomsrisiko	327	308
Valutarisiko	398	527
Kredittrisiko	322	402
Forsikringsrisiko inkl. avgangsrisiko	160	160
Motpartsrisiko	106	26
Operasjonell risiko	54	49
Diversifisering	-889	-1 079
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-398	-422
Samlet solvenskapitalkrav (MNOK)	2 255	2 392
Samlet ansvarlig kapital	2025	2024
Innskutt EK	903	844
Risikoutjevningfond	117	108
Annen EK	399	422
Bufferfond	3 129	2 801
Merverdier amortisert kost porteføljen	-5	-11
Justering til beste estimat (BE)	-350	-307
Ansvarlig kapital uten overgangsregelen	4 194	3 858
Solvenskapitaldekning uten overgangsregelen	186 %	161 %
Effekt av overgangsregelen	153	153
Ansvarlig kapital med overgangsregelen	4 347	4 011
Solvenskapitaldekning med overgangsregelen	193 %	168 %



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 17 - Realiserte kursgevinster og -tap

(1 000 kr)

Det er i 2025 realisert en netto gevinst på 744,5 mill.kr. i verdipapirporteføljen:

Realiserte gevinster og tap	Gevinst	Tap	Netto gevinst/tap
Rentepapirer		2 386	-2 386
Aksjer/aksjefond/annet	795 342	48 468	746 874
Sum			744 488
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer - kollektivportefølje			730 716
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer - selskapsportefølje			13 772
Sum			744 488

Note 18 - Pantelån

(1 000 kr)

Sannsynligheten for tap i utlånsporteføljen anses å være svært liten. Det er ikke konstatert tap i 2025.

Lån ytes innenfor 80 % av lånetakst med 1. prioritets pant i eiendommen.

Pantelån	Beløp
Lån til medlemmer	159 990
Påløpte renter	1 972
Bokførte utlån	161 962



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 19 - Driftsmidler

(1 000 kr)

Bokførte verdier	Inventar	Sum
Anskaffelseskost pr. 1.1.	1 086	1 086
Tilgang i året	-	-
Avgang i året	-	-
Samlede avskrivninger	-824	-824
Bokført verdi pr 31.12.	262	262
Avskrevet 2025	-178	
Avskrivningssats	10-25 %	

Note 20 - Bundne skattetrekkmidler

Skattetrekkmidler holdes på egen bankkonto. Per 31.12.2025 er det innestående MNOK 11,2 som er nok til å dekke skyldig skattetrekk.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 21 - Egenkapital

(1 000 kr)

	Innskutt egenkapital	Annen opptjent egenkapital	Risiko-utjevningfond
Pr. 31.12.24	844 332	462 797	108 085
Nye innskudd av egenkapital	59 062	-	-
Teknisk resultat			
Overført fra teknisk resultat	-	13 198	-
Overført fra bokført avkastning	-	-9 084	9 084
Øvrige resultatelementer			
Realisert avkastning av inv. i selskapsport./øvrig kostnader	-	-37 788	-
Endring merverdier i egenkapital	-	40 582	-
Pr. 31.12.25	903 394	469 705	117 168

Risikoutjevningfondet representerer en buffer mot negativ uføre- og dødelighetsutvikling.

Overskudd i risikoresultat skal normalt tilbakeføres kundene med minimum 50 %, mens et underskudd utover fondets størrelse skal dekkes av pensjonskassens egenkapital. Maksimal størrelse på risikoutjevningfondet er 150 % av årets risikopremie. Kun renter er tilført fondet i 2025.

Note 22 - Solvensmargin

(1 000 kr)

	2025	2024
Sum ansvarlig kapital	1 295 828	1 236 873
50 % av risikoutjevningfond	58 627	54 043
50 % av bufferfond	1 566 595	1 399 674
Solvenskapital	2 921 050	2 690 590
Solvensmarginkrav	425 226	390 009
Solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav	686,9 %	689,9 %



Åssiden VGS, Bygg- og anleggsteknikk, Rørlegger



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evalueringskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 23 - Bevegelser i forsikringsmessige avsetninger

(1 000 kr)

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond
1. Inngående balanse	7 386 184	2 799 348	801 721
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1 Netto resultatførte avsetninger	415 189	329 748	61 050
2.1.1 Øvrige netto resultatførte avsetninger			
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	3 643		341 546
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			29 525
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	418 832	329 748	432 121
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.1 Overføringer mellom fond			
3.2 Overføringer til/fra pensjonskassen			-86 171
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			-86 171
4. Utgående balanse	7 805 016	3 129 096	1 147 670

Premiereserve inkluderer administrasjonsreserven og erstatningsavsetninger. Erstatningsavsetningen i premiereserven utgjør 46.8 millioner kroner.

Bufferfondet er en sammenslåing av tilleggsavstninger og kursreguleringsfond. Det er full fleksibilitet i disponeringen av bufferfondet så lenge kravet til premiereserve er oppfylt. Bufferfondet vil kunne benyttes i de år den finansielle avkastningen ikke er tilstrekkelig til å dekke de forsikringstekniske avsetninger.

Samtlige forsikringsforpliktelser tilhører hovedbransjen kollektiv pensjonsforsikring og delbransjen offentlig tjenestepensjon pr. 31.12.2025



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 24 - Sensitivitetsanalyse

Beregningsforutsetning	Endring	Effekt på premiereserve	
		1000 kr	Prosent
Dødelighet	- 10 %	215 367	2,86 %
Uførehyppighet	+ 20 %	31 179	0,41 %

Note 25 - Premiefond

(1 000 kr)

	2025	2024	2023
Premiefond 31.12.	1 147 670	801 721	472 575
Årets premie	749 536	745 188	853 518
Premiefondets størrelse i forhold til årets premie	153,1 %	107,6 %	55,4 %

Premiefondets anvendelse de siste 3 år

	2025	2024	2023
Inngående balanse	801 721	472 575	476 302
Innbetalt til premiefond			
Benyttet til premiebetaling	-69 878	-95 824	-160 363
Belastet premie tidligere år	-13 193		
Frigjort/overført til premiereserve	45 297	38 151	-19 582
Premie ikke-forsikringsbare ytelser (lukkede ordninger)	-794	-	-
Garantert rente, 2,0 % p.a.	15 753	9 132	8 717
Fraflyttet Stiftelsen Buskerudmuseet	-2 307	-	-
Fra årets renteresultat	341 546	338 710	119 218
Fra årets risikoresultat	29 525	38 976	48 283
Utgående balanse	1 147 670	801 721	472 575

Premiefondet er de forsikredes eiendom. Fondet kan benyttes til premiebetalinger.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 26 - Nærstående parter

Pensjonskassens formål er å yte pensjoner til medlemmene og deres etterlatte i henhold til vedtektene.

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet med egen regnskapsføring. Pensjonskassens midler holdes adskilt fra fylkeskommunenes midler og hefter ikke for fylkeskommunenes forpliktelser.

Fylkeskommunenes samlede kjernekapitalinnskudd i pensjonskassen utgjør 903,4 millioner kroner pr. 31.12. Inkludert i tallet er innskudd fra det heleide Akershus Energi-konsernet og annen fylkeskommunalt tilknyttet virksomhet. Oversikt over virksomhetene fremgår av note 28.

Medlemsbedriftenes premiefond er månedlig godskrevet 2,0 % p.a. garantert rente med totalt 15,8 millioner kroner i 2025.

Pensjonskassen har også transaksjoner med datterselskap og tilknyttede selskap, herunder investeringer, utlån og leieforhold (note 7 og note 11). Slike transaksjoner gjennomføres på markedsmessige vilkår i samsvar med armlengdeprinsippet.

Note 27 - Andre fordringer

	2025	2024
Kundefordringer	20 197	27 150
Mellomværende fordring på kollektivporteføljen	257 210	29 388
Andre kortsiktige fordringer	736	8 679
Totalt andre fordringer i selskapsporteføljen	278 143	65 217
Bank kundeporteføljen	3 230 253	367 074
Mellomværende gjeld til selskapsporteføljen	-257 210	-29 388
Utbytte	3 236	2 361
Andre fordringer	362	51 794
Totalt andre fordringer i kollektivporteføljen	2 976 641	391 841

Det er bokført en fordring i selskapsporteføljen med tilsvarende forpliktelse i kollektivet. Fordringen oppstår grunnet separat forvaltning. Mellomværende fordring mellom selskapet og kollektivet gjøres opp i april 2026.

Per 31.12.2025 har Pensjonskassen betydelige midler på kollektivets bankkonto, dette skyldes flyttingen av Østfold som er gjennomført 01.01.2026.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 28 - Beskrivelse av pensjonsordningen

Arbeidsgivere i pensjonsordningen

- Akershus Energi AS	- Nitja senter for samtidskunst
- Akershus Energi Vannkraft AS	- Pensjonskassen for fylkene Akershus, Buskerud og Østfold
- Akershus Energi Varme AS	- Skien Kraftproduksjon AS
- Akershus fylkeskommune	- Statsbygg Øst
- Akershus Kollektivterminaler FKF	- Stiftelsen Ahus Boligselskap
- Akershus Reiselivsråd	- Stiftelsen Drammens Museum
- Barne-, ungdoms- og familiedirektoratet	- Stiftelsen Emma Hjort Boligselskap
- Barnevern	- Ungt Entreprenørskap Akershus
- Bufetat	- Ungt Entreprenørskap Buskerud
- Buskerud fylkeskommune	- Ungt Entreprenørskap Østfold
- Familievern	- Vardar AS
- FRID IKS	- Vardar Vannkraft AS
- Glomma Kraftproduksjon AS	- Vardar Varme AS
- Halden Kraftproduksjon AS	- Østfold fylkeskommune
- MiA - Museene i Akershus	

Type pensjonsordning:

Pensjonsordningen er en offentlig tjenestepensjonsordning etter Sentral Generell Særavtale 2020 Pensjonsordninger.

Arbeidstakernes tilskudd til pensjonsordningen:

Aktive arbeidstakere bidrar med 2 prosent av pensjonsgrunnlaget.

Beskrivelse av pensjonsytelsene

Følgende ytelser inngår i pensjonsordningen:

1. Alderspensjon og AFP (65-67 år)
2. Uførepensjon og midlertidig uførepensjon
3. Ektefelle- og barnpensjon



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evalueringskurs av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 28 - Beskrivelse av pensjonsordningen

Alderspensjon for personer født 1963 og senere - påslagspensjon

Påslagspensjon for de som er født i 1963 og senere. Det settes av en andel av lønnen (pensjonsgrunnlaget) i en beholdning, årlig 5,7 prosent for inntekt mellom 0 - 7G og 18,1 prosent for inntekt mellom 7,1 - 12G. Årlig pensjon beregnes ved at pensjonsbeholdningen divideres med delingstallet på uttakstidspunktet for pensjonen. Opptjent pensjon frem til 1.1.2020 beholdes. Alderspensjonen utbetales livsvarig.

Alderspensjon for personer født før 1963

- Før 67 år: 66 prosent av pensjonsgrunnlaget, før levealderjustering.
- Fra 67 år: Differansen mellom 66 prosent av pensjonsgrunnlaget og en antatt/faktisk alderspensjon fra folketrygden iht. bransjestandard, før levealderjustering.

Til alderspensjon er det beregnet et tillegg på 10 prosent av brutto alderspensjon for hvert barn under 18 år, men kan samlet ikke overstige 90 prosent av pensjonsgrunnlaget.

Alderspensjon beregnes og utbetales som en livsvarig ytelse.

AFP 65-66 år

Pensjonen beregnes enten etter folketrygdens regelverk, eller som en alderspensjon etter pensjonsordningens regler.

Dette gjelder for personer født 1962 og tidligere.

Livsvarig AFP

Fra 2025 gjelder livsvarig AFP for personer født i 1963 eller senere. Ytelsen tjenes opp med 4,21 % av pensjonsgivende inntekt i folketrygden opp til 7,1 G i alderen 13 - 61 år, uavhengig av privat eller offentlig sektor.

Livsvarig AFP kan tas ut mellom fylte 62 år og 70 år som et livsvarig tillegg til alderspensjon.

For å ha rett til livsvarig AFP må visse vilkår være oppfylt.



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkel tall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 28 - Beskrivelse av pensjonsordningen

Uførepensjon og midlertidig uførepensjon

- 25 prosent av grunnbeløpet, likevel ikke mer enn 6 prosent av pensjonsgrunnlaget.
 - 3 prosent av pensjonsgrunnlaget opp til 6 ganger folketrygdens grunnbeløp.
 - 69 prosent av den delen av pensjonsgrunnlaget som er mellom 6 og 12 ganger folketrygdens grunnbeløp.
- Delvis ervervsudyktighet/uførhet gir rett til uførepensjon i forhold til graden av uførhet til enhver tid så lenge/såfremt uførheten er minst 20 prosent.
- Til uførepensjonen er det for hvert barn under 18 år beregnet et tillegg på 4 prosent av pensjonsgrunnlaget opp til 6 ganger folketrygdens grunnbeløp.
- Samlet barnetillegg kan likevel ikke overstige et beløp tilsvarende 12 prosent av pensjonsgrunnlaget opp til 6 ganger folketrygdens grunnbeløp.

Ektefelle- og barnepensjon

- Årlig ektefellepensjon fra pensjonsordningen som omfatter arbeidstakere ansatt etter 1. juli 2000 eller ektefeller født etter 1. juli 1950, som det beregnes ordinær årspremie for, utgjør:
- 9 prosent av pensjonsgrunnlaget.
- Årlig ektefellepensjon fra pensjonsordningen som omfatter arbeidstakere ansatt før 1. juli 2000 og ektefelle født før 1. juli 1950, som det beregnes ordinær årspremie for, utgjør:
- differansen mellom 39,6 prosent av pensjonsgrunnlaget og en antatt gjenlevendepensjon fra folketrygden.
- Årlig barnepensjon fra pensjonsordningen, som det beregnes ordinær årspremie for, utgjør:
- 15 prosent av pensjonsgrunnlaget.
- Barnepensjon beregnes og utbetales til barnet er 20 år eller tidligere død.



Vestby VGS, Salg, service og reiseliv



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Note 29 - Bestand antall medlemmer

	2025	2024	Endring
Aktive medlemmer (inkl. AFP)	6 214	6 022	192
Oppsatte rettigheter	17 250	17 092	158
Pensjonister:			
Alderspensjonister	6 239	6 084	155
Uførepensjonister	1 052	1 049	3
Enke(manns)pensjonister	644	615	29
Barnepensjonister (inkl. barnetillegg)	33	29	4
Sum medlemmer	31 432	30 891	541

Note 30 - Gjenforsikring - reassuranse

Pensjonskassen har tegnet en gjenforsikringskontrakt av typen katastrofedekning som omfatter avsetninger for død og uførhet med egenandel på 10 MNOK og reassuransedørens andel på 190 MNOK som gjelder for året 2025.

Gjenforsikringskontrakten dekker de største 44 risikosommene ved dødsfall eller eventuelt de 23 største risikosummer ved uførhet i et katastrofescenario.

Note 31 - Hendelser etter balansedagen

Østfold fylkeskommune har besluttet å flytte sine pensjonsordninger ut av pensjonskassen med virkning fra 1. januar 2026.

Foreløpig beregnet oppgjør for pensjonsordningen er MNOK 2 770 til KLP og MNOK 132 til Østfold fylkeskommune. Beløpene er overført 2. januar 2026.

Som følge av utflyttingen har pensjonskassen endret navn til Pensjonskassen for fylkene Akershus og Buskerud med virkning fra 1. januar 2026.



Revisors beretning



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92

Deloitte.

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

+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til styret i Pensjonskassen for fylkene Akershus, Buskerud og Østfold

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Pensjonskassen for fylkene Akershus, Buskerud og Østfold som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital, kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfylder 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 regnskapskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

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.

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

Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Pensjonskassen for fylkene Akershus,
Buskerud og Østfold

den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

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. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil dekke 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 regnskapsestimaten 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, 19. mars 2026
Deloitte AS

Gry Kjersti Berget

Gry Kjersti Berget
statsautorisert revisor



Aktuarens beretning



Navigering

Forord fra administrerende direktør	3
Årets tema	6
Om pensjonskassen	7
Virksomheten	11
Intervju med rådgivende lege	13
Evaluering av pensjonskurs	15
ESG	16
Nøkkeltall	20
Styrets beretning	22
Resultatregnskap	37
Regnskapsprinsipper	50
Noter til regnskap 2025	55
Revisors beretning	90
Aktuarens beretning	92



Aktuarens beretning

Til styret i Pensjonskassen for fylkene

Som aktuarfunksjon skal jeg sørge for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. I henhold til dette har jeg vurdert den forsikringstekniske situasjonen for pensjonskassen for regnskapsåret 2025.

Etter min vurdering er de forsikringstekniske avsetninger i balansen per 31.12.2025 og de tilhørende avsetninger som er foretatt til disse fondene resultatregnskapet for 2025 i samsvar med gjeldende lover og regler.

Oslo 12. mars 2026

Arman Færø Johnsen

Lumera AS
Aktuarfunksjon



Akershus og Buskerud

www.pensjonskassenforfylkene.no

Org.nr: 974 358 603

Kontaktinformasjon

Telefon: 08475

E-post: post@pensjonskassenforfylkene.no

Adresse: Wergelandsveien 21, 0167 Oslo

Layout og foto:

Fantastiske Osberget

www.osberget.no