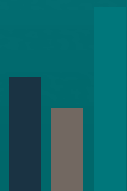


Årsrapport 2025



NØKKELTALL

	2025	2024	2023	2022	2021
Nøkkeltall fra driftsregnskapet					
Premieinntekter	231 914	232 773	261 119	228 949	202 298
Utbetalte pensjoner	106 884	101 555	94 983	87 852	83 148
Forsikringstekniske avsetninger	127 798	134 367	180 207	162 212	139 786
Driftskostnader	20 697	18 301	14 675	15 482	13 242
Årsresultat	14 828	29 711	7 031	22 788	13 245
Renteresultat	205 778	241 382	170 525	-129 129	78 919
Risikoresultat	27 012	27 155	16 071	3 356	5 056
Disponert til/fra tilleggsavsetninger					78 871
Disponert til/fra bufferfond	119 173	120 000	170 154	-129 043	
Disponert til/fra RUF	3 617	7 000	8 035	1 592	2 576
Nøkkeltall fra balansen					
Egenkapital	281 379	266 551	255 456	251 474	224 322
Premiereserve	2 467 907	2 340 109	2 205 743	2 025 535	1 863 323
Bufferfond	1 076 862	957 689	837 689	667 535	
Tilleggsavsetninger					143 871
Kursreguleringsfond					648 516
Premiefond	307 412	266 304	226 300	300 894	311 960
Risikoutjevningfond	25 245	21 628	13 442	5 035	3 443
Forvaltningskapital	4 243 774	3 943 536	3 638 883	3 265 601	3 201 781
Forholdstall					
Driftskostnader i % av forvaltningskapital	0,49 %	0,46 %	0,40 %	0,47 %	0,41 %
Avkastning					
Bokført avkastning					5,44 %
Verdijustert avkastning	7,42 %	8,82 %	7,38 %	-2,51 %	9,36 %
Solvensmarginalkapital	901 571	734 581	668 737	582 724	297 979
Solvenskapitaldekning	159 %	169 %	168 %	167 %	162 %
Pensjonister					
Alderspensjon	1 227	1 276	1 250	1 197	1 114
Ektefellepensjon	123	146	136	133	135
Barnpensjon	9	10	10	10	8
Uførepensjon	352	370	373	378	347
Sum pensjonister	1 711	1 802	1 769	1 718	1 604
Medlemmer					
Aktive	2 327	2 262	2 358	2 263	2 444
Fratrådte	4 817	4 979	4 677	4 421	3 986
Aktive/fratrådte i alt	7 144	7 241	7 035	6 684	6 430



Nøkkeltall	2
Årsberetning	4
Innledning	4
Styret	4
Administrasjon	5
Kapitalforvaltning	5
Ansvarlige investeringer	8
Finansiell risikostyring og soliditet	10
Medlemsbestand	11
Premieinntekter	12
Forsikringsteknisk oppgjør	13
Internkontroll	14
Rettsvisende bilde	14
Framtidsutsikter	14
Resultatregnskap	16
Balanseregnskap	17
Endring i egenkapital	18
Noter	19
Aktuarberetning	33
Revisjonsberetning	34

ÅRSBERETNING 2025

Halden kommunale pensjonskasse (HKP) ble opprettet i 1920 av Halden kommune. Pensjonskassen driver sin virksomhet i lokaler i Kongens Brygge 3 i Halden (Tollboden).

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet med egen regnskapsføring. Virksomheten er forankret i det samme lov- og forskriftsverk som gjelder for finans- og forsikringsbransjen for øvrig. Styret er pensjonskassens øverste organ. Pensjonskassens midler holdes atskilt fra kommunens midler, og pensjonskassens formue eller inntekt kan ikke disponeres av forsikringstakerne.

Pensjonskassens formål er å yte pensjoner til medlemmer og andre pensjonsberettigede i henhold til bestemmelsene i sentral generell særavtale om pensjonsordninger (SGS 2020) som forhandlingspartene i kommunal sektor opprettet med virkning fra 1.1.2020. Målsetningen er at medlemsforetakene og deres arbeidstakere og pensjonister skal oppleve Halden kommunale pensjonskasse som den foretrukne leverandøren av offentlig tjenestepensjon. Dette oppnås gjennom god kapitalforvaltning, god medlemservice, lokal tilstedeværelse og effektiv administrasjon. Pensjonsforpliktelsene skal finansieres på en slik måte at arbeidsgivers tilskudd til pensjonsordningen over tid blir lavest mulig.

INNLEDNING

Kommunal tjenestepensjon er et homogent produkt i den forstand at medlemmenes pensjonsytelser er uavhengige av om ordningen forvaltes i en pensjonskasse eller et livselskap. Konkurransen i markedet er derfor i stor grad knyttet til avkastning og kostnadseffektiv drift. Den leverandøren som over tid oppnår høyest avkastning, vil kunne tilby pensjonsproduktet til lavest mulig pris. For Halden kommunale pensjonskasse (HKP) er det derfor avgjørende å oppnå gode resultater innen kapitalforvaltning, samtidig som det bygges tilstrekkelig bufferkapital for å håndtere svingninger i finansmarkedene.

2025 ble et svært godt år for kapitalforvaltningen, til tross for betydelig geopolitisk uro og økonomisk usikkerhet gjennom året. Pensjonskassen oppnådde god og konkurransedyktig avkastning, og resultatene bidrar til å styrke HKPs posisjon som en solid og effektiv leverandør av offentlig tjenestepensjon. Den sterke avkastningen har samtidig gitt grunnlag for betydelige tilførsler til både bufferfond og premiefond, noe som over tid bidrar til lavere pensjonskostnader for medlemsforetakene.

HKP har over flere år hatt et tydelig mål om å levere høy kvalitet i medlemservice, med vekt på tilgjengelighet, kompetanse og lokal tilstedeværelse. Pensjonskassen opplever fortsatt gode tilbakemeldinger fra medlemmene, og arbeidet med å kombinere personlig oppfølging med effektive digitale løsninger videreføres. Dette er sentralt for å sikre høy tilfredshet blant både aktive medlemmer og pensjonister.

Pensjonskassen har også i 2025 videreført sitt målrettede arbeid med å forebygge utstøting fra arbeidslivet. Gjennom tidlig innsats i sykefraværssaker og tett samarbeid med medlemsforetakene har HKP bidratt til en fortsatt positiv utvikling, med reduksjon i antall uføre og et sterkt risikoresultat. Dette arbeidet gir både betydelige menneskelige og økonomiske gevinster, og vil fortsatt være et viktig satsingsområde fremover.

Gjennom langsiktig og disiplinert styring har HKP bygget opp en solid finansiell posisjon. Den gode soliditeten gir handlingsrom til å investere med en høy andel realaktiva og til å stå imot perioder med markedsure. Samlet sett er pensjonskassen godt rustet til å møte framtidige utfordringer, og står sterkt i konkurransen om å levere kostnadseffektiv og forutsigbar offentlig tjenestepensjon.

STYRET

Pensjonskassen ledes av et styre på sju medlemmer med upersonlige varamedlemmer. Fire medlemmer er oppnevnt av kommunestyret, hvorav en er uavhengig av pensjonsordningen, og tre medlemmer er valgt blant pensjonskassens medlemmer (utpekt av arbeidstakerorganisasjonene i henhold til hovedavtalen i kommunal sektor).

Styrets sammensetning var ved utgangen av 2025 slik:

1. Otto Gøperød (leder)
2. Paul Kristiansen (nestleder)
3. Sara Bruvoll
4. Emeline Mjølnerød
5. Jon Martin Vik
6. Sidsel Marie Schade
7. Espen Sørås

Vararepresentanter for medlemmene er:

1. Endré Stephensen
2. Mona Ramdal
3. Helge B. Bangsmoen
4. Maria Ystrøm Bislingen

Styret i Halden kommunale pensjonskasse oppnevnes og velges for en periode tilsvarende en kommunestyreperiode.

Styret har et selvstendig ansvar for å lede pensjonskassens virksomhet, og skal påse at pensjonskassens og medlemmenes interesser blir ivaretatt på en forsvarlig måte. I løpet av 2025 ble det avholdt 6 styremøter og behandlet 48 saker. Det ble gjennomført et fagseminar i forbindelse med ett av styremøtene.

Det er ikke tegnet forsikring for styrets medlemmer og administrerende direktør for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner.

Disse kommunale og tilknyttede virksomhetene har sin tjenstepensjonsordning i HKP:

- Halden kommune
- Halden kirkelige fellesråd
- Halden kommunale pensjonskasse

Pensjonskassen står under tilsyn av, og har konsesjon fra Finanstilsynet.

ADMINISTRASJON

Administrasjonen består av fire hele årsverk, i tillegg er det to ansatte i pensjonskassens datterselskap HKP Eiendom. Rådgivende lege er ansatt på deltid. Pensjonskassen ledes av administrerende direktør Eivind Borring Hansen.

Ansatte i pensjonskassen har pensjonsordning gjennom pensjonskassen. Ansatte i datterselskapet har innskuddspensjonsordning med maksimal årlig avsetning.

Arbeidsmiljøet i pensjonskassen er godt og virksomheten forurenser det ytre miljø i ubetydelig grad.

Pensjonskassens revisor er statsautorisert revisor Jørn Løken fra BDO AS.

Gabler AS leverer aktuar tjenester til pensjonskassen.

Pensjonskassen har utkontraktert deler av virksomheten:	
Grieg Investor AS	<ul style="list-style-type: none"> • Investeringsrådgivning • Rapportering • Risikostyringsfunksjonen • Uavhengig kontroll av forvaltningen
Gabler AS	<ul style="list-style-type: none"> • Programvaren Grow – fagsystem for behandling av medlemsdata og beregning av pensjonsytelser • Aktuar tjenester • Aktuarfunksjonen
Deloitte AS	Internrevisjonsfunksjonen
Atea	IKT
Dunamis Technology AS	IKT-sikkerhetsledelse (etablert 2025, gjelder fra 1.1.2026)
Intrum AS	Forvaltning og depot av utlån til medlemmer

Halden kommunale pensjonskasse er omfattet av avtale om overføring av pensjonsrettigheter mellom offentlige pensjonsordninger, Overføringsavtalen. Dette sikrer arbeidstakere med opptjening i flere offentlige pensjonsordninger pensjonsytelser som om de hadde all opptjening i en pensjonsordning.

HKP er også medlem i Pensjonskasseforeningen, en interesseorganisasjon for private og offentlige pensjonskasser. Foreningen er høringsinstans for endringsforslag innenfor finans og pensjon, og tilbyr medlemmene kurs, samlinger og faglig veiledning.

HKP eier underliggende datterselskap gjennom det hel-eide selskapet HKP Eiendom Holding AS. Virksomheten i selskapet er knyttet til investering i og utleie av eiendom. Det er satt opp konsernregnskap for HKP og HKP Eiendom Holding AS. Selskapet hadde et overskudd på 13,2 millioner kroner etter skattekostnader i 2025.

KAPITALFORVALTNING

Formålet med kapitalforvaltningen er å oppnå lavest mulig pensjonskostnad for medlemsforetakene over tid. Dette oppnås gjennom en forvaltning som maksimerer langsiktig avkastning, hensyntatt avkastningsgaranti og risiko for at pensjonskassen kan havne i en situasjon hvor den ikke tilfredsstillende lovpålagte solvens- og kapitaldekningskrav.

Styret har utarbeidet strategi og retningslinjer for kapitalforvaltningen. Strategien blir revurdert minst en gang i året, forrige gang i september 2025.

Ansvarsfordelingen i kapitalforvaltningen er som følger:

- Styret beslutter kapitalforvaltningsstrategi
- Administrasjonen utøver strategien
- Ekstern uavhengig rådgiver bistår med råd i utøvelsen av forvaltningen og utarbeider rapporter til styret og administrasjonen

I 2025 oppnådde pensjonskassen en avkastning på 7,4 % i kollektivporteføljen. Egenkapitalen oppnådde en avkastning på 6,0 %.

OPPSUMMERING AV FINANSMARKEDENE 2025

2025 utviklet seg til å bli et svært godt år for de globale finansmarkedene, til tross for en uvanlig kraftig kombinasjon av politisk uro, geopolitiske konflikter og økonomisk usikkerhet. Året startet dramatisk med økte tollsatser fra USA og frykt for en ny æra av proteksjonisme. Likevel endte året med bred og



Styret i Halden kommunale pensjonskasse:

Bak f.v.: Sidsel Marie Schade, Martin Vik, Espen Sørås og Sara Bruvoll. Foran f.v.: Emeline Mjølnerød, Otto Gøperød og Paul Kristiansen.

solid avkastning i både aksjer, råvarer og kreditt, godt understøttet av sterk selskapsinntjening, forventninger om lavere renter og økende optimisme rundt kunstig intelligens.

USAs kraftige opptrapping av handelskrigen i april bidro til betydelig uro i finansmarkedene. De annonserte tollsatsene under «Liberation Day» skapte panikk i markedene: volatiliteten steg til nivåer kun overgått av finanskrisen og pandemien, og globale aksjer falt ca. 15 % til 20 %. Markedet snudde raskt etter at Trump modererte retorikken og utsatte innføringen av de mest ekstreme tiltakene. Dette mønsteret hvor det først er hard retorikk etterfulgt av tilbaketog, ble kjent som «TACO trade» (Trump Always Chickens Out), og preget resten av året. Da retorikken ble myknet opp, kom risikoviljen tilbake og markedene steg kraftig inn mot årsslutt.

Den viktigste drivkraften bak markedsoppgangen var en svært solid inntjeningsvekst. Globale selskaper leverte rundt 12 % inntjeningsvekst, noe som gjorde aksjemarkedene langt mer motstandsdyktige enn mange fryktet. Denne robustheten bidro også til at aksjer fortsatt ble vurdert som attraktive til tross for geopolitisk risiko.

Avkastningen var bredt fordelt på tvers av regioner og sektorer. Globale aksjer endte opp 19,7 % i lokal valuta og 8,6 % i norske kroner som følge av en betydelig svekkelse av dollar. Fremvoksende markeder var årets klare vinner,

spesielt Brasil, Mexico og Kina, som steg mer enn det globale snittet. Europeiske markeder, blant annet Spania, Sverige og Tyskland, leverte også solid avkastning i 2025. På sektornivå global ble materialsektoren og kommunikasjon sterkest, etterfulgt av finans. IT leverte bra, men ble slått av flere andre sektorer, og kun to av de såkalte «Magnificent 7» slo verdensindeksen i 2025.

Dollar svekket seg bredt mot andre valutaer. Dette bidro til lavere avkastning for norske investorer og reflekterte at dollartapet er sammensatt. Noe kan handle om at «amerikansk eksepjonisme», med høyere vekst og høyere renter i USA relativt til andre regioner, ble mindre tydelig, og noe kan skyldes en økende politisk risikopremie knyttet til dollaren. Rentemarkedet: moderat avkastning, men risiko lønnet seg.

Inflasjonen utviklet seg omtrent som ventet globalt, og sentralbankene kunne gjennomføre moderate rentekutt. Dette ga stabile rammer for obligasjonsmarkedet, som endte med en avkastning rundt 5 % globalt. Risiko lønnet seg også i rentemarkedet: high yield og obligasjoner i fremvoksende markeder gjorde det best, mens statsobligasjoner leverte svakest. I Norge endte high yield-indeksen på 9.4 %, mens investment grade ga rundt 5.3 %. Dette er marginalt over pengemarkedsfond som fikk en avkastning på 5.1 %.

MAKROØKONOMISKE UTVIKLINGSTREKK

Global vekst anslås til rundt 3.2 % i 2025, med moderat tempo og store forskjeller mellom regioner. USA vokste omtrent som ventet, delvis takket være en eksplosjon i AI-relaterte investeringer, som stod for halvparten av veksten i første halvår. Europa leverte en ujevn utvikling med Tyskland som svakest, mens Spania og Polen drev regionen oppover. I Kina var veksten drevet av høyteknologisk eksport, mens eiendomssektoren fortsatte å være en brems. BNP-veksten endte på vekstmålet deres på 5.2 %.

Det ble færre rentekutt enn ventet fra Norges Bank i 2025 noe som har holdt husholdningenes konsum nede og sammen med fortsatt lave investeringer i bygg og anlegg demper det aktiviteten i norsk økonomi. Utbygging og vedlikehold av sokkelen har vært en positiv bidragsyter for året, men dette ventes å avta fremover. Totalt sett vokste norsk økonomi rundt 1.7 %, med noe økende arbeidsledighet, høy prisvekst og svak investeringsvilje.

2025 og starten på 2026 var sterkt preget av Donald Trumps andre presidentperiode. Handlingsrommet ble brukt aktivt både innen handelspolitikk, innenrikspolitikk og utenrikspolitikk. Den omfattende tollpakken og den store

innenrikspolitiske reformen «One Big Beautiful Bill Act» (OBBA) omformet både skattesystemet, velferdsprogrammer og budsjettprioriteringer.

Konflikten med sentralbanksjef Jerome Powell eskalerte gjennom året, og etterforskning mot ham av Justisdepartementet skapte bekymringer om svekket sentralbankuavhengighet. Markedet frykter økt politisk press for rentekutt, og utfallet av denne maktkampen i 2026 vil ha stor betydning for inflasjon, renter og markedsstabilitet.

UTSIKTER MOT 2026

Markedsoptimismen har opprettholdt seg til tross for store politiske risikoer. Men faren for en «uopprettelig politisk feil» vurderes som en av de største risikofaktorene for 2026. Mellomvalget i november vil bli en folkeavstemning over Trumps politikk, og utfallet vil avgjøre om USA går videre med den radikale kursen eller inn i to år med politisk stillstand og rettslige konflikter om presidentens fullmakter.

HALDEN KOMMUNALE PENSJONSKASSES PORTEFØLJE

Ved utgangen av 2025 utgjorde andelen aksjer 32,9 % av kollektivporteføljen, en økning fra 31,8 % ved sist årsskifte. Andelen aksjer i porteføljen har vært stabil rundt 30 % de senere årene.

Avkastningen på aksjeforføljen sett under ett ble 13,2 % (indeks 15,8 %).

Eiendomsmarkedet fortsatte forbedringen fra 2024 gjennom 2025, og vi opplevde ytterligere bedring i transaksjonsaktiviteten, både med tanke på volum og antall transaksjoner. Det norske markedet er fortsatt drevet av institusjonelle investorer som investerer uten fremmedkapital.

Inkludert direkteavkastning fra leieinntekter, leverte diversifiserte norske, ubelånte eiendomsfond en avkastning på mellom noe under 7 % og opp mot 10 % for året.

Gjennom året var nøkkelfaktorer som lånerenter, leiepriser og ledigheten stabile. Eiendom er imidlertid svært følsomt for endringer i renter og finansieringsvilkår, gitt sektorens lange durasjon og store påvirkning av finansieringskostnader. At rentene ikke falt i takt med forventningene, og usikkerhet rundt rentenivået framover har bidratt til økt usikkerhet framover.

Innenfor aktivaklassen eiendom ønsker HKP å investere primært i eiendommer som eies direkte framfor andeler i eiendomsfond. Eierskapet til disse eiendommene er i hovedsak organisert gjennom et heleid datterselskap, HKP Eiendom Holding AS, og består av følgende eiendommer/ investeringer:

- 100 % av aksjene i Aluminiumsgården Eiendom AS (som eier Jernbanegata 4)
- 100 % av aksjene i Hvalen Eiendom (som eier andel av Storgata 18)
- 100 % av aksjene i Ingierveien 6 Eiendom AS
- 100 % av aksjene i Kaldnes Kontorbygg AS (som eier Rambergveien 27B i Tønsberg)
- 100 % av aksjene i Dikeveien 37 AS
- 100 % av aksjene i Kerberos AS (som eier Isebakkeveien 11)
- 100 % av aksjene i Svinesundveien 330 AS
- 100 % av aksjene i Bankbygget Wiels plass AS (som eier Wiels plass 2 og Violgata 1)

I tillegg eier kollektivporteføljen Svenskegata 6 som leies ut til Østfoldmuseene. Det har ikke vært transaksjoner i eiendomsporteføljen i 2025.

Andelen eiendom utgjorde ved årsskiftet 14,1 % av kollektivporteføljen, som er nesten nøyaktig samme andel som ved starten av året. Pensjonskassen oppnådde en avkastning på eiendomsinvesteringene samlet sett på 9,75 %. Pensjonskassens datterselskap HKP Eiendom Holding AS oppnådde en avkastning på 10,25 %.

Porteføljen av obligasjoner som holdes til forfall ga en avkastning på 4,6 %. Aktivaklassen har en stabiliserende effekt på pensjonskassens avkastning over tid, og gir også gunstige effekter i solvenskapitaldekningen i form av lavere forventet risiko i porteføljen. Det er derfor positivt at markedsrentene er kommet til nivåer som gjør det mer attraktivt å investere i slike obligasjoner. Andelen obligasjoner som holdes til forfall var 15,1 % ved årets begynnelse og 14,0 % ved årets slutt. Reduksjonen skyldes høyere avkastning i andre aktivaklasser, som ikke er kompensert med nye investeringer i denne type obligasjoner gjennom året.

Andelen globale omløpsobligasjoner ble også holdt stabilt gjennom 2025. Fondene investerer både i stats- og kredittpapirer med lang rentebinding i tillegg til nordiske høyrenteobligasjoner. Andelen globale obligasjoner var 20,0 % ved årets begynnelse og 21,4 % ved årets slutt. Avkastningen på pensjonskassens globale

omløpsobligasjoner ble 5,7 % som er betydelig høyere enn året før. Referanseindeksene hadde en avkastning på 4,9 %.

Pensjonskassens portefølje av norske omløpsobligasjoner utgjør en relativt liten andel av kollektivmidlene som følge av endring av forvaltningsstrategien i 2017, og utgjorde ved utgangen av året 3,8 % av kollektivporteføljen. Ved starten av året var andelen 5,8 %. Reduksjonen skyldes i hovedsak at investeringsmandatet til det norske høyrentefondet er utvidet til hele Norden, noe som førte til at dette fondet ikke lenger ble klassifisert som rent norsk. Porteføljen er fordelt med om lag 60 % kredittobligasjoner og 40 % ansvarlige lån. Det er betraktelig mer kredittrisiko i den norske obligasjonsporteføljen sammenlignet med den globale. Avkastningen på norske obligasjoner ble 6,7 % (indeks 4,8 %).

Avkastningen på obligasjonsporteføljen samlet ble 5,4 %. Til sammenligning ga referanseindeksene en avkastning på 4,8 %.

I løpet av de senere årene har pensjonskassen bygget opp en portefølje av unoterte investeringer. Den består av aksjer i selskaper som ikke er børsnotert, og utlån til samme type selskaper. Utlån til medlemmer er også inkludert i denne delen av porteføljen.

Den største investeringen i denne delen av porteføljen består av 9,9 % av aksjene i det Fredrikstad-baserte eiendomsutviklingsselskapet Værste AS. Investeringen har en verdi på 170,7 millioner kroner. Avkastningen på disse investeringene var 6,6 % i 2025, og inngår i aktivaklassen «Annet» i tabellen under.

Ikke børsnoterte venture-selskaper hadde en svak utvikling i 2025, noe som reflekteres i nedskrivninger i HKPs aksjeverdier i denne type selskaper og fond. Denne typen investeringer utgjorde 3,4 % av kollektivporteføljen ved utgangen av 2025.

Halden kommunale pensjonskasse vil fortsatt ha fokus på å utnytte mulighetene i markedet innenfor rammene av reguleringene som gjelder for bransjen og de begrensninger pensjonskassen selv har pålagt seg i kapitalforvaltningsstrategien.

ANSVARLIGE INVESTERINGER

Pensjonskassen har som overordnet mål å maksimere den langsiktige avkastningen på investert kapital. Pensjonskassen legger til grunn at god avkastning over tid er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnmessig forstand.

Pensjonskassen ønsker at investeringene gjøres i tråd med allment aksepterte normer for god forretningsadferd, slik som FNs Global Compact. Dette knytter seg til selskapers adferd og håndtering av spørsmål rundt menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, korrupsjon, miljø og klima. Forvaltere som brukes skal ha en etablert ESG-policy og praksis som reflekterer disse prinsippene. Pensjonskassen anerkjenner arbeidet som gjøres av Statens Pensjonsfond Utland og vil derfor etterstrebe å utelukke selskaper i henhold til SPU's offisielle ekskluderingsliste.

Forvaltningsresultater: Tabellen viser oversikt over resultatet av kapitalforvaltningen innenfor de ulike aktivaklassene, sammenlignet med referanseindeksene.

Avkastningsoversikt	Portefølje	Referanseindeks
Norske aksjer	21,8 %	18,4 %
Globale aksjer	4,8 %	8,6 %
Globale aksjer (valutasikrede)	14,0 %	20,4 %
Norske obligasjoner, holdes til forfall	4,6 %	Ingen
Globale obligasjoner	5,7 %	4,9 %
Norske obligasjoner	6,7 %	4,8 %
Eiendom	9,8 %	Ingen
Annet	1,9 %	Ingen
Pengemarked	6,1 %	4,2 %

HVORDAN PENSJONSKASSEN HAR JOBBET MED BÆREKRAFT I 2025

Pensjonskassen har hatt bærekraft på agendaen i løpet av året og har i 2025 rapportert i tråd med de gjeldende regulatoriske kravene knyttet til bærekraft.

Pensjonskassen har spesielt jobbet med forståelsen av klimarisiko og regulatoriske krav.

Pensjonskassen har spesielt jobbet med forståelsen av klimarisiko og regulatoriske krav løpende i styremøtene. I tillegg ble det satt fokus på kunnskapsheving rundt bærekraftsrapportering og klimarisiko på styreseminaret som holdes årlig i september.

HKP gjennomførte en vurdering av klimarisiko som en del av sin egen risikovurdering (ORA). Vurderingen omfattet modellering av teoretisk verditap i porteføljen under ulike oppvarmingsscenarioer, hvor både fysisk risiko og overgangsrisiko ble analysert. Analysen tok også høyde for betydelig modellusikkerhet. Resultatene gir derfor et indikativt bilde av porteføljens eksponering for klimarisiko, og må tolkes med varsomhet.

På bakgrunn av gjennomgangen har pensjonskassen igangsatt tiltak etter gjennomgangen for å sikre økt kompetanse hos styret og minimum årlig rapportering om klimarisiko fra investeringsrådgiver.

STATUS I 2025

Pensjonskassens bærekraftsstatus måles, vurderes og rapporteres jevnlig til styret. Rapporteringen overholder minstekrav og de strategiske målene i kapitalforvaltningsstrategien. Bærekraftsrapporten er i et standardisert format som forenkler og tydeliggjør informasjonen om porteføljen som administrasjonen får tilsendt av investeringsrådgiver kvartalsvis.

Rapporten har spesielt søkelys på overvåking av potensielle brudd knyttet til prinsippene i FNs Global Compact, eksponering mot kontroversielle produkter og samsvar med etikkrådets eksklusjonsliste for Statens pensjonsfond utland. Dette reflekterer pensjonskassens etterlevelse av egne minstekrav til forvaltningen. I tillegg vektlegger rapporten porteføljens klimaprofil og klimarisiko.

EKSKLUSJONER – PRODUKT OG NORMER

Halden kommunale pensjonskasse følger Statens pensjonsfond utlands (SPU) praksis for eksklusjoner av selskaper fra investeringsuniverset. Ingen selskaper i porteføljen er ekskludert av SPU.

KLIMAPROFIL

Bærekraftsrapporten viser resultatene fra en analyse av porteføljens omstillingsgrad i forhold til Parisavtalens mål om å begrense den globale oppvarmingen til 1,5 grader Celsius. Analysen tar utgangspunkt i ulike metoder og datapunkter med et mål om at størst mulig andel skal bruke vitenskapsbaserte metoder. Disse metodene søker å etablere en sammenheng mellom et selskaps klimaprofil og omstilling i tråd med Parisavtalen. Klimaprofilen inkluderer både utslippsreduksjoner, satsing på grønn teknologi, samt en vurdering av hvor godt og troverdig selskaper jobber med grønn omstilling i egen virksomhet.

Analysen resulterer i en klimaomstillingsprosent (KOP). Denne viser hvor stor del av porteføljen som allerede er omstilt, eller er i ferd med å omstille seg, i tråd med Parisavtalens klimamål. En KOP på 50 % betyr at halve porteføljen, målt i finansiell verdi, anses å være eller omstiller seg i tråd med Parisavtalen. En diversifisert portefølje kan i dag ikke forventes å nå 100 % KOP, fordi realøkonomien fortsatt ligger an til rundt 2,4 °C oppvarming og ikke er i tråd med Parisavtalens mål. Det kan derimot legges til grunn at KOP vil øke over tid dersom verdenssamfunnet i større grad omstilles i tråd med Parisavtalen. Klimaomstillingsprosenten i porteføljen er 42 %.

Pensjonskassen overvåker karbonintensiteten i porteføljen sammenlignet med markedet. Karbonintensiteten¹ måler «mengden CO₂-utslipp generert per million dollar (USD) i inntekter» fra selskaper i porteføljen. For HKPs aksjeportefølje er karbonintensiteten 78 tonn CO₂ per million dollar. Tilsvarende tall for investeringsstrategiens referanseindekser er 127 tonn CO₂ per million dollar.

Halden kommunale pensjonskasse ser også på finansierte utslipp som viser absolutte klimagassutslipp tilknyttet porteføljen. Det legges til grunn at investorer eier en andel av selskapenes utslipp som tilsvarer den andel de totalt eier av aksjer, gjeld og kontantbeholdning i et selskap. Det skal reflektere den totale

$$^1 \text{ Finansierte utslipp} = \sum_i \left(\frac{\text{Nåverdi av investeringen}_i}{\text{EVIC}} * \text{Selskapets klimagassutslipp}_i \right)$$

klimapåvirkningen fra porteføljen basert på eierskap. Finansierte scope 1- og 2-utslipp beregnes til 6 982 tonn CO2 for porteføljen. Tilsvarende tall for investeringsstrategiens referanseindekser er 19 424 tonn CO2 for porteføljen.

HKP overvåker inntekter fra grønne aktiviteter (grønne bygg, energieffektiviseringsprodukter og tjenester, fornybar energi, forurensningsvern og bærekraftig vannforvaltning og landbruk) og fossile inntekter (kull, olje, gass, etc.). Porteføljen har 7 % grønne inntekter og 2 % fossile inntekter.

KLIMARISIKO

Klimarisiko handler om å modellere teoretisk verditap i porteføljen som følge av fysiske klimaendringer (fysisk klimarisiko) og tiltak for å omstille økonomien i tråd med Parisavtalen (overgangsrisiko).

I analysen er overgangsrisiko en funksjon av muligheten for at selskaper kan få økte grønne inntekter og kostnader forbundet med karbonbeskatning. Styret har sett på kvantifisering av klimarisiko i form av en CVaR-analyse (Climate Value-at-Risk) som går ut på å beregne klimarelatert påvirkning på investeringenes verdsettelse. Klimarisikoanalysen er basert på en stresstest av porteføljen i lys av scenarioer hvor utslippene er i tråd med Parisavtalen og scenarioer hvor utslipp ikke begrenses i tråd med Parisavtalen. I de ulike scenarioene ble det modellert teoretisk tap og gevinster i porteføljen som følge av klimarisikofaktorer.

Analysen og den påfølgende diskusjonen i styret er et viktig steg for å heve kompetansen om klimarisiko og identifisere tilnærming til håndtering av risikoen. Styret anerkjenner

begrensninger på hvordan klimarisiko måles med de dataene vi har i dag og har diskutert styrker og svakheter i analysemodellene som finnes. Porteføljens modellerte nedsiderisiko i et 1,5 gradersscenario er et verdifall på - 10 %. I et 3 gradersscenario er modellert verdifall - 4 %. Tilsvarende tall for indeks er henholdsvis - 17 % og 0 %.

PÅVIRKNING PÅ BÆREKRAFTSFAKTORER (PAI-INDIKATORER)

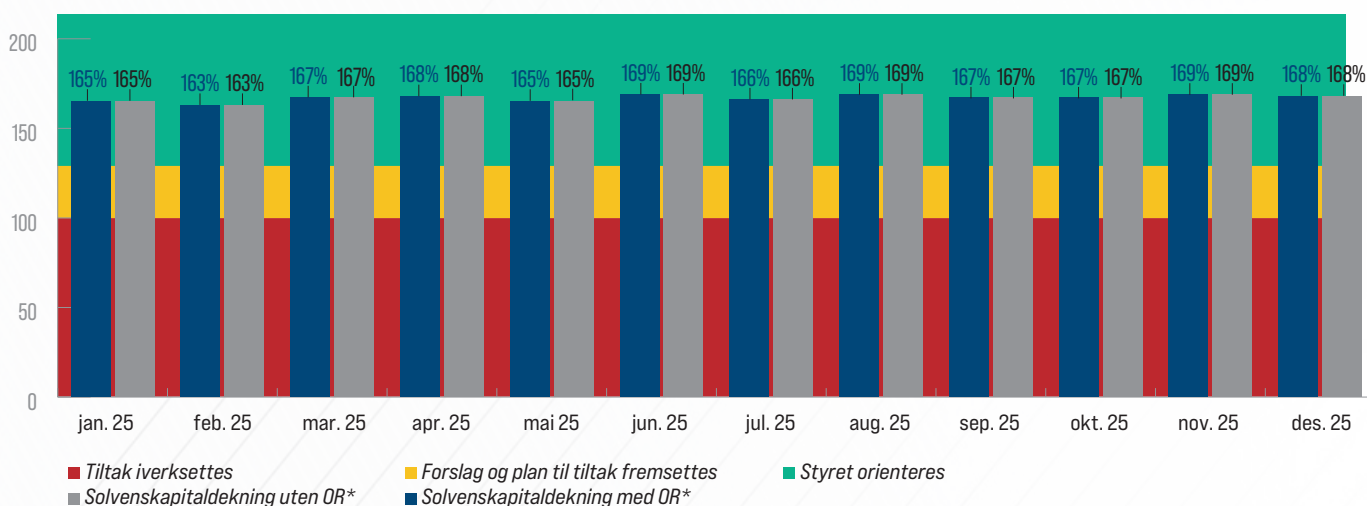
Ettersom pensjonskassen har valgt å ta hensyn til de viktigste negative konsekvensene for bærekraftsfaktorer, har styret vurdert kvantifisering av disse basert på EUs tekniske reguleringsstandarder, kjent som PAI-rapportering («Principal Adverse Impact Indicators»). PAI er en standardisert måte å måle negative påvirkninger av investeringsbeslutninger på bærekraftsfaktorer. De består av 18-20 obligatoriske og frivillige indikatorer med fokus på blant annet klima- og miljøpåvirkning, sosiale og arbeidstakerrelaterte spørsmål, menneskerettigheter og anti-korrupsjonsarbeid. Disse indikatorene danner grunnlaget for den interne rapporteringen av pensjonskassens negative bærekraftskonsekvenser i henhold til regelverket. I rapporten inngår indikatorene på porteføljenivå, men de er også tilgjengelig på aktivaklassenivå eller på hvert enkelt fond. Dataene er innhentet fra en tredjepartsleverandør.

FINANSIELL RISIKOSTYRING OG SOLIDITET

I den årlige gjennomgangen av investeringsstrategien benyttes forskjellig risikomål. Disse inkluderer:

- Standardavvik
- Største historisk verdifall (gitt aktivasammensetningen)
- Stresstest

SOLVENSKAPITALDEKNING (SKD) MOT RAMMER



*OR=overgangsregler

Standardavvik sier hvor mye verdien av forvaltningskapitalen kan ventes å svinge i fremtiden, basert på målinger av observerte verdier. Stresstester er et alternativt mål på risiko som anslår hvor mye de ulike aktiva og markeder vil falle med, gitt at vi skulle få en negativ utvikling i kapitalmarkedene. Største historiske verdifall er et supplement til stresstest og standardavvik, for å ta høyde for at vi erfaringsmessig vet at kapitalmarkedene typisk kan oppvise større negative utfall enn hva normalfordelingene og standardavvikene tilsier (jfr. f.eks. 2008 eller 2022).

Administrasjonen har tilgang til daglig risikorapportering gjennom Grieg Investors rapporteringsverktøy Grieg Enigma. Styret mottar månedlig finansiell rapportering, inkl. Finanstilsynets solvenskapitalkrav. Figuren nedenfor viser utviklingen i solvenskapitaldekningen pr. måned gjennom 2025. Pensjonskassen styrer i hovedsak etter solvenskapitaldekning uten overgangsregler, selv om dekningen med overgangsregler også er gjengitt.

Solvensmarginen er noe høyere løpende gjennom året, da årets ufordelte resultat inngår i samlet ansvarlig kapital. Når solvenskapitaldekningen rapporteres til Finanstilsynet, er årets resultat fordelt på premiefond og bufferfond, slik at samlet ansvarlig kapital reduseres med det beløpet som er tildelt premiefond.

Samlet solvenskapitalkrav i den innrapporterte solvenskapitaldekningen pr. 31.12.25 var på 902 millioner kr, og samlet ansvarlig kapital var på 1 433 mill. kroner. Det gir en solvenskapitaldekning på 159 %.

Bufferkapitalen består av pensjonskassens ansvarlige kapital, som i hovedsak utgjøres av egenkapital og bufferfond.

Avkastningen på egenkapitalen var 6,0 % i 2025, som er et godt resultat sammenlignet med tidligere år. Egenkapitalen er hovedsakelig plassert i eiendom, som hadde god avkastning i 2025. Kollektivmidlene i pensjonskassen antas å vokse med ca 8 % årlig. Til sammen sikrer årets resultat tilført egenkapitalen pluss årets avkastning på egenkapitalen at veksten i egenkapitalen er på linje med økningen i premiereserve, og at det dermed er om lag like mye egenkapital bak hver krone i pensjonsforpliktelser som tidligere år.

Pensjonskassens drift ga positivt resultat for 2025, som også bidrar til vekst i egenkapitalen. Administrasjonsresultatet er negativt med -1,8 mil. kr, mens risikoresultatet er positivt med hele 27,0 millioner kroner. Risikoresultatet er

fordelt med 25 millioner kr til premiefond og 2 millioner kr til risikoutjevningfond. Risikoutjevningfondet inngår i egenkapitalen.

Pr. 31.12.25 er bokført egenkapital på 281,4 millioner kr, en økning på 14,8 millioner kr siden forrige årsskifte. Av det er innskutt egenkapital på 57,8 millioner kroner.

Risikoutjevningfondet var på 21,6 millioner kr ved inngangen av 2025. Fondet skal tilføres en avkastning etter den sats som tilsvarer pensjonskassens avkastning for året, og risikoutjevningfondet ble derfor økt med 1,6 millioner kr i løpet av året. Risikoutjevningfondet ble ytterligere styrket med 2,0 millioner kr fra risikoresultatet, slik at det til sammen utgjorde 25,2 millioner kr ved utgangen av 2025. Risikoresultatene i pensjonskassen har vært positive de siste årene. Fondet kan brukes til å dekke eventuelle negative risikoresultat i fremtiden.

Solvensmarginkapitalen består av summen av innskutt og opptjent egenkapital tillagt 50 % av bufferfondet og risikoutjevningfondet. Solvensmarginkapitalen har økt fra 734,6 millioner kr ved starten av 2025 til 808,6 millioner kr pr. 31.12.25. Solvensmarginkravet er beregnet til 132,4 millioner kroner. Dette gir en svært robust solvensmargin på 611 %.

MEDLEMSBESTAND

Medlemskap i pensjonskassen er obligatorisk for alle arbeidstakere i medlemsforetakene, med unntak av lærere og sykepleiere. Premieinnskudd for medlemmer er 2 % av bruttolønn. Ansatte i medlemsforetakene meldes inn i pensjonsordningen uavhengig av stillingsstørrelse eller om vedkommende er fast eller midlertidig ansatt. Folkevalgte med større stillingsstørrelse enn 50 % er også medlemmer av pensjonsordningen.

HKP leverer offentlig tjenstepensjon med tjenstepensjonsytelsene alders-, uføre- og etterlattepensjon. Pensjonsordningen garanterer en tjenstepensjon som tilsvarer 66 % av pensjonsgrunnlag ved full opptjening (bruttogaranti). Bruttogarantien gjelder kun for årskullene født før 1959. Full opptjening oppnås etter 30 års tjenestetid, og pensjonen avkortes i henhold til medlemmets gjennomsnittlige stillingsstørrelse.

Pensjon under opptjening reguleres med den generelle lønnsveksten – dvs. som for økningen av grunnbeløpet i folketrygden. Tjenstepensjonene reguleres som folketrygdytelsene og levealderjusteres fra 67 år.

Samlet antall medlemmer i pensjonskassen er redusert med 57 personer (- 0,6 %) i løpet av 2025. Det er sjelden vi ser reduksjon i totalt antall medlemmer. Samtidig var veksten i årene 2022 til 2024 høy med 4-5 % pr år. Reduksjonen i 2025 skyldes hovedsakelig en reduksjon i antall pensjonister og fratrådte. Antall pensjonister reduseres innenfor alle kategorier av pensjonsytelser unntatt AFP, der økningen er over 30 %. Dette sammenfaller godt med endringen i regelverket for AFP som ble innført i 2025.

Antall aktive medlemmer i pensjonskassen ble økt med 98 (4,3 %) personer i 2025.

Den positive trenden med nedgang i antall uføre fortsatte i 2025, med en reduksjon på hele 15 personer (- 4,1 %). Pensjonskassen og medlemsforetakene har jobbet godt sammen for å begrense økningen i antall uføre. Godt HMS-arbeid er avgjørende for å lykkes med det. HKPs ansatte og rådgivende lege har også gjennom 2025 bistått Halden kommune på fagsamlinger om HMS og i arbeid med konkrete saker, noe vi ser gir faktiske resultater i form av at tidligere uføre i større grad kommer tilbake i helt eller delvis arbeid.

Antall alderspensjonister er redusert med 43 personer i løpet av 2025. Utviklingen de senere år har vært jevn vekst i antall alderspensjonister (- 3,5 %).

Mottakere av AFP har økt med 16 personer i løpet av fjoråret. Antall ektefellepensjonister er redusert med 22 personer.

Samlet sett har antall medlemmer falt noe, og dette skyldes i hovedsak en jevnt over lavere vekst i igangsatte pensjoner, med unntak av AFP.

I 2025 utbetalte pensjonskassen 110,7 millioner kroner i alders-, uføre- og etterlattepensjon, samt AFP 65-67 år.

HKP mottok netto 3,8 millioner kroner i refusjoner fra andre pensjonsordninger. Netto utbetalt pensjon var derfor 106,9 millioner kroner.

PREMIEINTEKTER

Premieinntektene beregnes av pensjonsgrunnlaget, og for 2025 var premieelementene anslått slik:

Premiekomponent	
Normalpremie	10,74 %
Administrasjonsreserve	0,30 %
Frigjort administrasjonsreserve	- 0,32 %
Løpende adm. kostnader	1,98 %
Anslag nye AFP 65-67 og 85-årsuttak	2,55 %
Avkastningsgaranti	0,24 %
Reguleringspremie	11,44 %

Til sammen ga dette en forventet betalbar premie på 26,9 %. Denne dekkes av arbeidsgiverne, medlemmene (avtalefestet til 2 %) og premiefond. Endringer i premiebehovet i løpet av året, som følge av at vekst i lønn, grunnbeløp i folketrygden, inflasjon og andre parametere som påvirker premienivået ble annerledes enn forutsatt i budsjettet. Dette medførte at endelig premie ble på 24,8 %. Medlemsforetakene brukte premiefond til å finansiere premieinnbetalingene slik at disse ble redusert til 14,9 %, som er svært lavt historisk sett.

Regulering av grunnbeløpet i Folketrygden danner sammen med pensjonsreguleringen grunnlaget for reguleringspremien. Grunnlaget for pensjonsreguleringen er lønns- og prisveksten. Det var forventet en høy reguleringspremie også for 2025, men faktorene som påvirker premien økte mindre enn forventningen i løpet av året og førte dermed til at reguleringspremien kunne reduseres. Reguleringspremien for 2025 ble på 99,9 millioner kroner, mot forventet 109,8 millioner kroner. Andre premieelementer trakk i motsatt retning, særlig administrasjonskostnadene og avsetninger til ikke forsikringsbare hendelser ble vesentlig

	Halden kommune	Halden kom. PK	H. Kirkelig Fellesråd	Sum
Antall aktive medl. (ekskl. uføre)	2 327	4	29	2 360
Fratrådte	4 817	0	78	4 889
Antall pensjonister	1 711	-	26	1 737
herav uførpensjonister	352	0	3	355
herav alderspensjonister	1 161	0	20	1 181
herav AFPere	66	0	2	68
herav ektefellepensjonister	123		1	124
herav barnpensjonister	9	0	0	9
Sum medlemmer	8 855	4	127	8 986

lavere enn forventet. I avsetninger til ikke-forsikringsbare hendelser inngår kostnader til AFP, og med lavere AFP-uttak enn forventet etter omleggingen av AFP-ordningen i 2025 oppsto det et positivt avvik her.

Totale premieinntekter var budsjettert til 258,4 millioner kroner for 2025, men endte på 232,0 millioner kroner.

Premieinntektene ble finansiert av innbetalinger fra arbeidsgiverne med 139,4 millioner kroner, innbetalinger fra medlemmene med 19,1 millioner kroner og bruk av premiefond med 73,5 millioner kroner.

Premiefondet ble tilført garanterte renter på innestående beholdning på 4,6 millioner kroner og en andel av risikoresultatet på 25 millioner kroner. Fondet ble også tilført 85 millioner kroner fra avkastningsresultatet. Dette medførte at netto økning av premiefondet ble på 41,1 millioner kroner fra 266,3 millioner kroner ved årets begynnelse til 307,4 millioner kroner ved utgangen av året.

FORSIKRINGSTEKNISK OPPGJØR

Reguleringspremien ble høy også i 2025. Reguleringen i grunnbeløpet ble på 4,94 %, mens reguleringen av alderspensjon ble på 3,71 %. Sammen med en økonomisk ramme for tariffoppgjøret i kommunal sektor på 4,4 %, førte det til at reguleringspremien ble på 99,9 millioner kroner.

Tabellen under viser pensjonskassens tekniske resultat fordelt på resultatelementer og hvordan de anvendes.

Overført til/(fra)	Resultatelement				Sum
	Rente-resultat	Adm.-resultat	Risiko-resultat	Rentegaranti-premie og fortjenestemargin	
Premiefond	85,0	0	25,0	0	110,0
Bufferfond	119,2	0	0	0	119,2
Risiko-utjevning-fond	1,6	0	2,0	0	3,6
Opptjent egenkapital	0	-1,8	0	2,3	0,5
Sum	205,8	-1,8	27,0	2,3	233,3

Tabellen viser bevegelser i premiefond og bufferfond i 2025:

	Premiefond	Bufferfond
Saldo 31.12.24	266,3	957,7
+ Tilført/(anvendt) i 2025	-73,5	
+ Pliktig rente	4,6	
+ Tilført fra renteresultat	85,0	119,2
+ Tilført fra risikoresultat	25,0	
Saldo 31.12.2025	307,4	1 076,9

Det er overført 3,6 millioner kroner i midler til risiko-utjevningfondet, noe som vil tjene som en sikring mot eventuelle negative risikoresultat i årene fremover. Risiko-utjevningfondet utgjør kr 25,2 millioner kroner pr. 31.12.25.

Premiereserven er økt med 127,8 millioner kroner. Av det utgjør styrking av administrasjonsavsetningene 3,6 millioner kroner, mens det er frigjort 4,8 millioner kroner fra erstatningsavsetningene.

Bufferfondet ble økt med 119,2 millioner kroner som følge av et godt finansielt år.

Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen var på 261,4 millioner kroner, mens garanterte renter på de rentegaranterte forpliktelsene utgjorde 51 millioner kroner. Differansen utgjør renteresultatet på 205,8 millioner kroner (korrigert for at 4,6 millioner kroner ble tilført premiefondet som renter på innestående beholdning). Halvparten av det positive renteresultatet ble tilført bufferfondet, resten ble tilført premiefondet.

Medlemsbestandens hendelsesforløp knyttet til uførhet, død og etterlatte resulterer i bevegelser i premiereserven. Endringene i premiereserven sammenlignet med forventede endringer basert på tariffen tilsvarer risikoresultatet. Risikoresultatet for 2025 er solid positivt med hele 27 millioner kroner. Av det er 2 millioner kroner disponert til risikoutjevningfondet, mens resten er disponert til premiefondet. Risikoresultatet for uførhet har vært positivt med kr 16,7 millioner kroner og er det elementet som har bidratt mest. Risikoresultatet for dødsrisiko (etterlatte) er negativt med 0,2 millioner kroner. Resultatet for langt liv er samtidig negativt med 1,0 million kroner. Reduksjonen i premien for uførhet styret vedtok i 2024 har effekt på framtidig premiereserve, og sammen med reassuransepremien på ca 100 000,- kroner utgjør den 11,5 millioner kroner.

Tabellen viser oversikt over risikoresultatet for 2025:

Komponent	Risikoresultat
Dødsrisiko (letterlatte)	-0,2
Opplevelsesrisiko (langt liv)	-1,0
Uførerisiko	16,7
Effekt av tariffendringer og reassuransepremie	11,5
Sum	27,0

Halden kommunale pensjonskasse har tegnet reassuransekontrakt for 2025.

INTERNKONTROLL

Internkontrollen bygger på en løpende vurdering av hvilke vesentlige risikoer som er knyttet til hele pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har i 2025 videreført rammeverket for risikostyring og internkontroll basert på malen utviklet av PwC i samarbeid med Pensjonskasseforeningen, som tilfredsstiller kravene i IORP II, og denne er integrert i pensjonskassens virksomhetsstyring.

Administrerende direktør har gjennomført en samlet vurdering av pensjonskassens risikostyring og internkontroll for 2025. Vurderingen konkluderer med at internkontrollen har vært gjennomført på en tilfredsstillende måte, og at pensjonskassen har en hensiktsmessig og effektiv internkontroll som adresserer de vesentlige risikoene virksomheten står overfor. Det er ikke avdekket vesentlige svakheter i internkontrollen i perioden.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon, utkontraktert til Deloitte, har i 2025 gjennomført revisjonsprosjekter innen kapitalforvaltning og utkontraktering. Revisjonene viser at pensjonskassen har etablert hensiktsmessige rammeverk for styring, kontroll og risikohåndtering på områdene, men det er gitt enkelte anbefalinger knyttet til blant annet tydeliggjøring av ansvar, videreutvikling av risikostyringsprosesser og styrking av oppfølging og dokumentasjon.

Internrevisjonen har foretatt en samlet vurdering av pensjonskassens styring og kontroll, og konkluderer med at pensjonskassen har etablert en forsvarlig og velfungerende struktur for risikostyring, internkontroll og virksomhetsstyring i tråd med gjeldende regelverk og god praksis. Internkontrollen vurderes samlet som tilfredsstillende, og det er ikke avdekket kritiske hendelser i perioden.

Gjennom året har pensjonskassen hatt særlig oppmerksomhet på utvikling og implementering av nytt saksbehandlingssystem og tilhørende IKT-risiko, samt tilpasning til nytt regelverk som DORA. Det er gjennomført tiltak for å styrke styring og kontroll på disse områdene, og arbeidet vil videreføres i 2026. Videre er tidligere anbefalinger fra internrevisjon og øvrige kontrollfunksjoner i hovedsak fulgt opp gjennom oppdaterte strategier, rutiner og forbedringstiltak.

Internrevisjonen følger opp pensjonskassens internkontroll løpende og rapporterer årlig til styret. Den samlede vurderingen fra både internrevisjonen og administrasjonen er at pensjonskassen har god styring og kontroll på virksomheten, samtidig som identifiserte forbedringsområder følges opp for ytterligere å styrke internkontrollen.

RETTVISENDE BILDE

Årsberetning og årsregnskap for Halden kommunale pensjonskasse tilfredsstiller kravene i regnskapslovens § 3-2a om overordnede krav til kvalitativ informasjon i årsregnskapet. Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av pensjonskassens eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

FRAMTIDSUTSIKTER

Både aksjer, eiendom og obligasjoner hadde god avkastning i 2025, som medførte god avkastning for Halden kommunale pensjonskasse. Avkastningen var konkurransedyktig med andre pensjonskasser og livselskapenes kollektivporteføljer.

De senere årene har vært preget av endringer i verdensbildet i form av krig og konflikter, endringer i globale forsyningslinjer, og andre geopolitiske hendelser. 2025 bød på enda større endringer anført av politisk ledelse i verdens største økonomi, USA. Halden kommunale pensjonskasse har kommet godt gjennom uroen, og vil komme godt gjennom framtidig volatilitet i finansmarkedene. Styrets kontinuerlige fokus på soliditet og oppbygging av bufferfond gjennom mange år, har vært avgjørende for at pensjonskassen har kommet godt gjennom perioder med uro. Bufferfondet har vært mer enn tilstrekkelig til å dekke de tapene som har oppstått. Styret vil fortsette å fokusere sterkt på soliditet, og med det sørge for at grunnlaget for å håndtere dårlige tider i kapitalmarkedene fortsatt vil være godt for årene som kommer.

Halden kommunale pensjonskasse står godt rustet til å møte utfordringer som kan dukke opp i årene som kommer.

Det forsikringstekniske oppgjøret viser at pensjonskassen har en sunn økonomi, med et solid overskudd i både teknisk regnskap og ikke-teknisk regnskap.

Pensjonsproduktene er regulert gjennom sentral generell særavtale om pensjonsordninger (SGS 2020), og er derfor helt like uavhengig av leverandør. Den som leverer produktet til lavest pris er mest konkurransedyktig, og det har HKP

lykkes med takket være lave kostnader og høy avkastning sammenlignet med andre pensjonsinnretninger over tid. Pensjonskasser er en god organisasjonsform også for offentlige tjenstepensjonsordninger, og det er all grunn til å forvente at Halden kommunale pensjonskasse vil levere gode og konkurransedyktige pensjonsprodukter også i framtiden.

Styret vil fortsette å ha fokus på å opprettholde Halden kommunale pensjonskasses posisjon som en ledende aktør i markedet for offentlig tjenstepensjon.

ÅRSBERETNING 2025 – HALDEN KOMMUNALE PENSJONSKASSE

Årsberetning og regnskap er avlagt under forutsetning av fortsatt drift av egen lokal pensjonskasse, og styret bekrefter at forutsetningene for dette er til stede. Pensjonskassen er i en sunn økonomisk og finansiell stilling og utvikling. Pensjonskassens styre og administrasjon vil også i tiden fremover tilstrebe å videreutvikle og drive pensjonskassen til beste for medlemmer, pensjonister og medlemsforetakene

Halden, den 25. mars 2026



Otto S. Gøperød
Styreleder



Paul R. Kristiansen
Nestleder



Sara E. N. Bruvoll
Styremedlem



Emeline Mjølnerød
Styremedlem



Sidsel M. Schade
Styremedlem



Espen B. Sørås
Styremedlem



Jon Martin Vik
Styremedlem



Eivind B. Hansen
Adm. direktør

RESULTATREGNSKAP	Note	31.12.2025	31.12.2024
TEKNISK REGNSKAP		(tall i 1000)	
1. Premieinntekter	3,10		
1.1 Forfalte premier, brutto		-232 028	-232 880
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier		114	107
Sum premieinntekter for egen regning		-231 914	-232 773
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	19,27	-48 491	-47 462
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	19	-49 481	-56 242
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	19,26	-1 639	-1 461
2.4 Verdiendringer på investeringer	16,17, 19,26	-136 281	32 186
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	19,20	-25 442	-221 480
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		-261 334	-294 458
5. Pensjoner			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	4	106 884	101 555
Sum pensjoner mv		106 884	101 555
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve			
6.1.1 Til (fra) premiereserve, brutto	9,10	127 798	134 367
6.2 Endring i bufferfond	9,10	119 173	120 000
6.3. Endring i premiefond	9,10	4 612	3 697
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpl.		251 583	258 064
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	10,14	85 000	120 197
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	10,14	25 000	20 155
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser		110 000	140 352
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	6,28, 29,30		
9.1 Forvaltningskostnader		4 627	4 320
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		16 069	13 981
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		20 697	18 301
11. Resultat av teknisk regnskap		-4 084	-8 958
IKKE-TEKNISK REGNSKAP	Note	31.12.2025	31.12.2024
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	19	-1 805	-3 628
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	19,26	-3 311	-11 624
12.4 Verdiendringer på investeringer	16,17, 19,26	-14 317	-19 677
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	19, 20	-1 208	0
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		-20 641	-34 929
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader			
14.2 Andre kostnader		4 512	4 983
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		4 512	4 983
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		-16 129	-29 946
16. Resultat før skattekostnad		-20 213	-38 904
17. Skattekostnader	31	4 944	9 904
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		-15 269	-29 000
19. Andre resultatkomponenter			
19.1.2 Estimattendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger		441	-711
20. TOTALRESULTAT		-14 828	-29 711
Overført til risikoutjevningfondet	14	3 617	8 186
Overført annen opptjent egenkapital	14	11 211	21 526
Sum overføringer		14 828	29 711

BALANSE	Note	31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER		(tall i 1000)	
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringseiendommer	26	269 600	256 700
2.3.2 Utlån og fordringer		1 448	0
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	16	44 359	66 734
Sum investeringer		315 407	323 434
4. Andre eiendeler			
4.2 Kasse, bank	24	50 942	37 372
Sum andre eiendeler		50 942	37 372
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		366 349	360 806
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1.1 Investeringseiendommer	26	37 400	37 900
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	17,27	485 479	440 327
6.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	21, 27	62 021	80 682
6.3.1 Rentebærende verdipapirer (målt til amort.kost)	18	449 225	416 854
6.3.2 Utlån og fordringer (målt til amort.kost)	22,23	81 328	108 525
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til virkelig verdi)	17	1 578 172	1 409 892
6.4.2 Rentebærende verdipapirer (målt til virkelig verdi)	16	1 036 465	944 777
6.4.3 Utlån og fordringer (målt til virkelig verdi)	21	113 516	101 089
6.4.5 Andre finansielle eiendeler	24	33 820	45 684
Sum eiendeler i kundeporteføljene		3 877 425	3 585 730
SUM EIENDELER		4 243 774	3 946 536

BALANSE	Note	31.12.2025	31.12.2024
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		(tall i 1000)	
10. Innskutt egenkapital		-57 843	-57 843
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		-25 245	-21 628
11.2. Annen opptjent egenkapital		-198 291	-187 080
Sum opptjent egenkapital		-223 536	-208 708
Sum egenkapital		-266 551	-255 456
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve	789,10	-2 467 907	-2 340 109
13.2 Bufferfond	10,11,13	-1 076 862	-957 689
13.3 Premiefond	10,12	-307 412	-266 304
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – kontraktsfastsatte forpliktelser	11	-3 852 181	-3 564 102
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	31	-456	-3 299
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	31	-22 383	-17 896
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser	6,25	-10 135	-7 460
Sum avsetninger for forpliktelser		-32 974	-28 655
16. Forpliktelser			
16.3 Andre forpliktelser	21	-77 240	-84 228
Sum forpliktelser		-77 240	-84 228
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		-4 243 774	-3 943 536

ENDRING I EGENKAPITAL

EGENKAPITAL	Innskutt EK	Risiko- utjevningssfond	Opptjent EK	Sum EK
EK 01.01.	57 842 981	21 627 744	187 080 110	266 550 835
Endring innskutt egenkapital				0
Resultat av ikke-teknisk regnskap			16 128 863	16 128 863
Andre resultatkomponenter			-440 755	-440 755
Årets skattekostnad			-456 989	-456 989
Administrasjonsresultat			-1 810 512	-1 810 512
Rentegarantipremie og fortjenesteelement			2 278 000	2 278 000
Avkastning til risikoutjevningssfondet		1 604 779		1 604 779
Risikoresultat		2 012 096		2 012 096
Forpliktelse ved utsatt skatt			-4 487 416	-4 487 416
Egenkapital 31.12.	57 842 981	25 244 619	198 291 301	281 378 901

KONTANTSTRØMOPPSTILLING**KONTANTSTRØMOPPSTILLING - DEN INDIREKTE MODELL**

	2025	2024
Kontantstrøm av operasjonelle tjenester		
Resultat før skatt	19 772 470	39 615 015
Betalt skatt	-3 300 417	-3 306 954
Overført fra/til premiefond	41 107 755	40 004 520
Verdiendring verdipapirer	-183 349 870	-10 139 384
Gevinst/tap verdipapirer	-26 650 144	-221 479 612
Netto økning/reduksjon investert i finansielle omløpsmidler	-85 171 623	-46 134 879
Overføring til/fra bufferfond	119 172 899	120 000 005
Verdiendring fast eiendom	-12 400 000	-19 594 947
Forskjell kostnadsført pensjon og inn/utbetalinger	127 797 844	134 366 506
Endring andre tidsavgrensingsposter	-5 761 057	-34 494 626
Netto kontantstrøm operasjonelle aktiviteter (A)	-8 782 142	-1 164 357

KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER

Netto investeringer og salg i fast eiendom	-	-1 355 053
Netto investeringer i aksjer	-	1 730 000
Netto reduksjon/økning andre utlån	18 661 401	-29 513 692
Netto investert/solgt i finansielle anleggsmidler	-5 173 862	-30 572 567
Netto investert finansielle omløpsmidler (B)	13 487 539	-61 441 312

KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER

Endring i innskutt egenkapital	-	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	-	-

Netto endring i likvider gjennom året (A+B+C)

Netto endring i likvider gjennom året (A+B+C)	4 705 397	-62 605 669
Likvidbeholdning 1.1.	80 055 988	142 661 657
Likvidbeholdning 31.12	84 761 386	80 055 988

INKLUDERT I POSTEN LIKVIDBEHOLDNING ER MEDTATT FØLGENDE POSTER FRA BALANSEN

	31.12.2025	31.12.2024
Likvidbeholdning	84 761 386	80 055 988
Sum	84 761 386	80 055 988

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet for pensjonskassen er avlagt i overensstemmelse med kravene i Lov om forsikringsselskaper, pensjonsforetak og deres virksomheter m.v. av 10.06.2005 (forsikringsvirksomhetsloven), Forskrift om årsregnskap m.m. for pensjonsforetak og tilpasning til internasjonale EU-godkjente regnskapsprinsipper (IFRS 9 /IAS).

RESULTATREGNSKAPET

Resultatregnskapet er sammensatt av teknisk regnskap og ikke-teknisk regnskap. Teknisk regnskap inneholder inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen og kostnader fra forsikringsdriften, mens inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen kommer frem under ikke-teknisk regnskap. Der har vært en separat forvaltning av selskaps- og kollektivporteføljen.

BALANSEN

Eiendelssiden i balansen skiller mellom finansielle eiendeler i selskapsporteføljen og kollektivporteføljen.

Gjeldssiden i balansen består av pensjonskassens egenkapital, forsikringsforpliktelser og øvrige avsetninger og forpliktelser. De forsikringsmessige forpliktelsene er beregnet av aktuar i tråd med kravene i forsikringsvirksomhetsloven, tilhørende forskrifter, vedtekter og retningslinjer fra Finansdepartementet.

Nivået på de regnskapsførte forsikringsforpliktelsene reflekterer forsikringskundernes kontraktsmessige rettigheter.

PRESENTASJON AV DATTERSELSKAPER

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

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt av inntekt, formuesskatt og endring i utsatt skatt.

Utsatt skatt er beregnet på forskjellen mellom de regnskapsmessige og de skattemessige verdiene i regnskapet.

Den utsatte skatteforpliktelsen gir uttrykk for den mulige betalbare skatten som oppstår ved en realisasjon av balansepostene til balanseførte verdier.

RISIKOUTJEVNINGSFOND

Risikoutjevningfondet (RUF) benyttes i forbindelse med overskudd/ underskudd på risikoresultatet. Fondet beregnes av pensjonskassens aktuar.

BUFFERFOND

Bufferfondet inngår i pensjonskassens kollektivportefølje, der størrelsen på fondet avhenger av overskuddsdisponeringen og utviklingen i finansmarkedene. Fondet er en viktig del av pensjonskassens risikostyring og bidrar til å opprettholde tilstrekkelig kapital for å møte uforutsette økonomiske svingninger. Bufferfondet kan fordeles som overskudd til premiefond, det besluttes av styret basert på risikovurderinger og langsiktige behov.

PREMIEFOND

Premiefondet består av midler avsatt for å dekke fremtidige premieinnbetalinger for arbeidsgivere tilknyttet pensjonskassen. Premiefondet balanseføres som en forsikringsforpliktelse og tilhører forsikringstakerne. Fondet kan økes gjennom tilførsel av overskudd eller reduseres ved premiebetaling foretatt av arbeidsgivere.

REASSURANSE

Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassurans som dekker en eller flere hendelser som inntreffer som følge av en og samme katastrofe i løpet av 72 timer. Reassurandør dekker tap mellom 10 og 100 millioner kroner. I 2025 har HKP benyttet Arch Re (Arch Reinsurance) som reassurandør.

Verdien av gjenforsikringsandelen etter årsregnskapsforskriftens § 3-2, 4.ledd, er ikke inntatt som eiendel i regnskapet da den er vanskelig å måle.

NOTE 2: VURDERINGSPRINSIPPER

IFRS 9 ble innført fra 01.01.2023 og erstattet IAS39. IFRS 9 har tre kategorier for klassifisering og måling av finansielle instrumenter:

- Amortisert kost
- Virkelig verdi med resultatføring over andre inntekter og kostnader
- Virkelig verdi med resultatføring over ordinært resultat

Dette innebærer at virkelig verdjusteringer på finansielle eiendeler skal føres over resultatet før andre resultatkomponenter.

Regnskapsstandarden har ikke gitt vesentlige effekter på pensjonskassens klassifisering, måling og avsetning for tap.

TIL AMORTISERT KOST

Pensjonskassen måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

- Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og
- Kontraktvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

Nivå	Type verdsettelse	Eksempler på eiendeler
Nivå 1	Eiendeler som omsettes i et aktivt marked (Observerbar markedspris i aktivt marked)	Børsnoterte aksjer, statsobligasjoner
Nivå 2	Eiendeler verdsatt basert på verdier fra et aktivt marked (Verdsettes med observerbare data, men ikke direkte fra markedet)	Obligasjoner uten daglig omsetning, enkelte fond
Nivå 3	Eiendeler uten et aktivt marked (Ikke observerbare markedsdata, basert på estimerte verdier)	Private equity, infrastruktur og uoterte investeringer

Pensjonskassens eiendeler er hovedsakelig vurdert etter nivå 2, med unntak av alternative investeringsfond som er vurdert etter nivå 3.

DATTERSELSKAP

Investeringer i datterselskap er innarbeidet etter egenkapitalmetoden. Datterselskapenes regnskap er omarbeidet i samsvar med de prinsipper pensjonskassens regnskap er utarbeidet etter. Investeringseiendommene eies av datterselskapene og verdsettes separat. Konsernbidrag fra datterselskap innregnes når pensjonskassens rett til å motta konsernbidrag er vedtatt. På samme måte innregnes også konsernbidrag til datterselskap som forpliktelse først når konsernbidraget er vedtatt.

INVESTERINGSEIENDOM

Eiendommer som leies ut til leietakere utenfor pensjonskassen er klassifisert som investeringseiendommer. Investeringseiendommer vurderes årlig til virkelig verdi, og endringer i verdi føres over resultatregnskapet i den tilhørende perioden. Eiendommene vurderes individuelt ved at antatt fremtidig netto inntektsstrøm diskonteres med avkastningskravet for den enkelte investering. Verdsettelsen er utført av ekstern part som har betydelig erfaring i å verdsette tilsvarende eiendommer i geografiske områder hvor pensjonskassens eiendommer er lokalisert.

Pensjonskassens egen bruk av eiendommene utgjør mindre enn 10 %, og pensjonskassen vurderes derfor ikke å komme under bestemmelsene om eierbenyttet eiendom. Investeringseiendommene vurderes i hht IAS 40 til virkelig verdi.

PANTELÅN

Utlån måles til nedbetalt verdi over resultatet. Utlånsporteføljen er vurdert i henhold til regler fastsatt av

VIRKELIG VERDI

De finansielle eiendelene er klassifisert i henhold til verdsettelsesnivåene i IFRS 13. Nivå 1 inkluderer eiendeler med aktiv markedsprising, mens nivå 2 og 3 omfatter eiendeler hvor verdsettelsen er mer usikker og basert på eksterne vurderinger.

Finansdepartementet, og er etter utlånsforskriften av 01.01.2021 funnet og ikke være tapsutsatte.

RENTEINNTEKTER

Renteinntekter inntektsføres når de er påløpt.

FORDRINGER

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

LIKVIDITET-, RENTE- OG VALUTARISIKO

Pensjonskassen har tilnærmet ingen likviditetsrisiko i kort og mellomlangt tidsperspektiv da løpende innbetalinger overstiger løpende utbetalinger.

Renterisiko er risikoen for at verdien på pensjonskassens renteinstrumenter endres som følge av svingninger i rentenivået. En økning i markedsrentene vil normalt redusere verdien av eksisterende obligasjonsbeholdninger, mens en reduksjon i rentene vil øke verdien. Pensjonskassen bruker diversifisering, rentederivater og durasjonsstyring for å håndtere renterisiko.

Valutarisikoen er sikret i obligasjonsporteføljen. Plasseringer i aksjefond er notert i norske kroner. Noen av de underliggende aksjene i fond med globale mandater, er notert i utenlandsk valuta. Disse posisjonene er i hovedsak sikret til NOK.

AVSETNINGER TIL FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Premiereserven utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter opptjent på beregningspunktet. Beregningen foretas av pensjonskassens aktuar. Pliktig avsetning til premiereserve er fastsatt i samsvar med styrevedtak.

NOTE 3: PENSJONSPREMIE

	2025	2024
Normalpremie	102 052 000	100 175 000
Til/fra administrasjonsreserve	0	0
Administrasjonskostnad	15 904 000	14 083 000
Premie for ikke forsikringsbare hendelser	11 888 405	28 438 564
Reguleringspremie	99 905 232	88 026 195
Avkastningsgaranti	2 278 000	2 157 000
Til sammen	232 027 637	232 879 759
Herav medlemspremie (2 %)	19 062 192	18 276 190
Avgitt gjenforsikringspremie	-114 000	-107 000
Sum premieinntekter for egen regning	231 913 637	232 772 759

NOTE 4: VURDERINGSPRINSIPPER

Utbetalte pensjoner	2025	2024
Alderspensjon	72 914 884	69 440 702
Uførepensjon	14 406 525	15 343 912
Ektefellepensjon	4 840 061	4 764 468
Barnepensjon	445 465	431 238
AFP	18 053 966	15 222 871
Sum pensjoner	110 660 901	105 203 191
Utbetalte refusjoner ihht overføringsavtalen	7 705 849	8 102 593
Mottatte refusjoner ihht overføringsavtalen	11 482 959	11 750 421
Netto utbetalte pensjoner	106 883 791	101 555 363

NOTE 5: MEDLEMSBESTAND PR 31.12.25

	Halden kommune	Halden kom. PK	H. Kirkelig Fellesråd	Sum
Antall aktive medl (ekskl uføre)	2 327	4	29	2 360
Fratrådte	4 817	0	72	4 889
Antall pensjonister	1 711	-	26	1 737
herav uførepensjonister	352	0	3	355
herav alderspensjonister	1 161	0	20	1 181
herav AFPere	66	0	2	68
herav ektefellepensjonister	123		1	124
herav barnepensjonister	9	0	0	9
	8 855	4	127	8 986

– I tillegg er det 44 av uførepensjonistene og alderspensjonistene som får et barnetillegg som følge av at de har barn under 18 år.

NOTE 6: PENSJON EGNE ANSATTE

Pensjonsforpliktelser innregnes og måles i samsvar med IAS 19. Det var i 2025 fire ansatte i pensjonskassen.

	Estimat	
	2026	2025
Pensjonskostnader inkl. AGA		
Nåverdi av årets opptjening	842 687	804 276
Rentekostnad	518 972	402 193
Amortisering av (redusert)/økt forpliktelse ved pensjonsplanendring	0	1 371 334
Brutto pensjonskostnad	1 361 659	2 577 803
Forventet avkastning	-468 252	-416 578
Administrasjonskostnad/rentegaranti	0	0
Netto pensjonskostnad inkl. adm.kostnader	893 407	2 161 225
AGA netto pensjonskostnad inkl. adm.kostnader	125 970	304 733
Resultatført pensjonskostnad	1 019 377	2 465 958
Resultatført aktuarielt tap (gevinst)	0	440 755
Herav resultatført AGA av aktuarielt tap (gevinst)	0	54 467
Pensjonsforpliktelse	31.12.2026	31.12.2025
	Estimat	Estimat
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	14 668 626	13 306 968
Pensjonsmidler	12 989 083	11 492 112
Netto forpliktelse før arb.avgift	1 679 544	1 814 856
Arbeidsgiveravgift	236 816	255 895
Netto forpliktelse inkl. AGA	1 916 359	2 070 751
Ikke resultatført aktuariell gevinst (tap) ekskl. AGA	0	0
Ikke resultatført aktuariell gevinst (tap) AGA	0	0
Balanseført netto forpliktelse etter AGA - i balansepost 3.2/6.4.3	1 916 359	2 070 751
Avstemming inkl. AGA		
Verdi ved årets begynnelse	2 070 751	56 425
+ Årets netto pensjonskostnad	1 019 377	2 465 958
+ Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbasert pensjonsordninger	0	502 901
- Premieinnbetalinger	-1 173 769	-954 533
Balanseført netto forpliktelse UB i år inkl. AGA	1 916 359	2 070 751
Medlemsstatus	01.01.2026	01.01.2025
Antall aktive	4	4
Antall oppsatte	0	0
Antall pensjoner	0	0
Gj.snitts pensjonsgrunnlag, aktive	1 123 753	1 042 561
Gjennomsnittsalder, aktive	55,02	54,02
Gjennomsnitts tjenestetid, aktive	14,15	13,15
Forventet gjenstående tjenestetid, aktive	11,98	12,98
Forutsetninger	01.01.2026	01.01.2025
Diskonteringsrente	3,90 %	3,90 %
Lønnsvekst	4,00 %	4,00 %
G-regulering	3,75 %	3,75 %
Pensjonsregulering	2,75 %	3,00 %
Forventet avkastning	3,90 %	3,90 %
Arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %

NOTE 7: FORUTSETNINGER FOR FORSIKRINGSFORPLIKTELSENE

Premiereserve er avsatt på beregningsgrunnlag «K2013». Grunnlagsrente er 2,62 % for all opptjening før 1.1.2012, og 2,5 % for opptjening fra 1.1.2012 til 1.1.2015. Fra og med 1.1.2015 er all opptjening på 2.0 %. Fra og med 31.12.2015 ble opptjeningen på 3 % redusert til 2,62 %, som følge av frigjort kapital fra reduserte uførepensjonsforpliktelser. Gjennomsnittlig grunnlagsrente er 2,20 %.

NOTE 8: SENSITIVITETSANALYSE

Forutsetning	Endring	Økt premiereserve (mill. kroner)
Dødelighet	Reduksjon 10 % i alle aldre	56,2
Uførhet	Økning 15 %	7,7

Tabellen nedenfor viser effekten på premiereserven (i mill. kr) ved en reduksjon i dødelighet på 10 % og ved en økning i uførhet på 15 % (25 % det første året).

NOTE 9: ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond	Totalt
Saldo 01.01.	2 340 109 188	957 688 853	266 304 386	3 564 102 427
Premier	232 027 637		-73 504 637	158 523 000
Administrasjonspremie	-15 904 000			-15 904 000
Gjenforsikringspremie	-114 000			-114 000
Rentegaranti	-2 278 000			-2 278 000
Pensjonsutbetalinger	-106 883 791			-106 883 791
Frigjort adm.res ved utbet	-2 982 058			-2 982 058
Garantert rente	50 944 151		4 612 392	55 556 544
Risikoresultat	-27 012 096			-27 012 096
Overføringer		119 172 899	110 000 000	229 172 899
Saldo 31.12.	2 467 907 032	1 076 861 752	307 412 142	3 852 180 926



NOTE 10: SPESIFIKASJON AV AVSETNING PÅ BALANSEN

	2025	2024	2025	2024	Endring
	Antall forsikrede		Reserve opptjente ytelser (beregnet etter individuell pensjonsalder)		
Aktive	2 360	2 262	706 145 770	688 672 712	17 473 058
Oppsatte rettigheter	4 889	4 979	263 056 087	219 099 030	43 957 057
Oppsatte/aktive i alt	7 249	7 241	969 201 857	907 771 742	61 430 115
Alderspensjon	1 249	1 276	1 002 213 054	969 238 832	32 974 222
Ektefellepensjon	124	146	51 190 556	50 689 425	501 131
Barnepensjon	9	10	3 345 031	3 504 961	-159 930
Uførepensjon	355	370	349 211 514	314 961 149	34 250 365
Aktuelle i alt	1 737	1 802	1 405 960 156	1 338 394 366	67 565 789
TOTALT	8 986	9 043	2 375 162 013	2 246 166 109	128 995 904
Netto Premiereserve			2 375 162 013	2 246 166 109	128 995 904
Netto premiereserve			2 375 162 013	2 246 166 109	128 995 904
Erstatningsavsetninger			26 477 999	31 275 045	-4 797 046
Administrasjonsreserve			66 267 020	62 668 034	3 598 986
Premiereserve inklusive erstatnings- avsetninger og adm.reserve			2 467 907 032	2 340 109 188	127 797 844
Forhåndsreservering K2013					0
Manglende avsetning			0	0	0
Balanseført premiereserve			2 467 907 032	2 340 109 188	127 797 844

Endring i forsikringsfondet	
Overført fra premiereserve i forbindelse med endringer 1.1.2020	0
Endring i premiereserve før erstatningsavsetninger og administrasjon	128 995 904
Gjenstående oppreservering K2013 pr. 31.12.2014	0
Endring i erstatningsavsetninger	-4 797 046
Endring i administrasjonsavsetninger	3 598 986
Sum endring i premiereserve	127 797 844
Premiefond anvendt til dekning av premie)/Innbetaling til premiefond	-73 504 636
Renter til premiefondet	4 612 392
Overført fra premiefond fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	0
Overskudd på avkastningsresultat overført premiefond	85 000 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontrakter overført premiefond	25 000 000
Sum endring i premiefond	41 107 756
Til/(fra) bufferfond	119 172 899
Endring i risikoutjevningfond	3 616 875
Sum alle endringer	291 695 374

Premiefond	2025	2024
Premiefond 31.12.	307 412 142	266 304 386
Bufferfond	1 076 861 753	957 688 854
Årlig innbetalt premie	158 523 001	128 834 577
Premiefondet i % av årlig premie	193,92 %	206,70 %

Premiefondets anvendelse siste 7 år	Dekning av premie
2025	73 504 636
2024	104 045 183
2023	87 520 458
2022	19 384 871
2021	16 417 544
2020	-5 771 640
2019	7 095 211

NOTE 11: FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER PR 31.12.25

	Sum
Premiereserve	2 441 429 033
Bufferfond	1 076 861 752
Premiefond	307 412 141
Erstatningsreserve	26 477 999
Sum	3 852 180 925

NOTE 14: RESULTATANALYSE

Administrasjonsresultat	-1 810 512
Premie for avkastningsgaranti	2 278 000
Netto finansinntekter i kollektiv porteføljen	261 334 221
- Pliktige rentekostnader	-55 556 544
Renteresultat	205 777 678
Risikoresultat	27 012 096
Teknisk resultat	233 257 262
Resultat i selskapsporteføljen	16 128 863
Skattekostnader	-4 944 405
Andre resultatkomponenter	-440 755
Total resultat før disponering	244 000 965
Overført til/fra bufferfond	-119 172 899
Risikoresultat til premiefond	-25 000 000
Renteresultat til premiefond	-85 000 000
Renteresultat overført til premiereserve	0
Risikoresultat til risikoutjevningfond	-2 012 096
Renteresultat til risikoutjevningfond	-1 604 779
Til/fra selskapsporteføljen	11 211 192

NOTE 12: SPESIFIKASJON AV PREMIEFOND

Halden kommune	H. kirkelige fellesråd	Halden kom. PK	Sum
301 647 583	3 373 324	2 391 235	307 412 142

NOTE 13: SPESIFIKASJON AV BUFFERFOND

Halden kommune	H. kirkelige fellesråd	Halden kom. PK	Sum
1 061 672 864	12 604 876	2 584 013	1 076 861 753

NOTE 15: KAPITALAVKASTNING

Kollektivporteføljen		
År	Verdijustert	Bokført
2025	7,42 %	7,42 %
2024	8,82 %	8,82 %
2023	7,38 %	7,38 %
2022	-2,51 %	-2,51 %
2021	9,36 %	5,44 %
2020	8,28 %	5,78 %
2019	11,03 %	4,45 %

Selskapsporteføljen:	
År	Verdijustert
2025	5,98 %
2024	10,12 %
2023	-0,74 %
2022	8,41 %
2021	4,96 %
2020	5,81 %
2019	5,78 %



NOTE 16: OBLIGASJONER, CERTIFIKATER O.A. FINANSIELLE EIENDELER, INKL UREALISERTE GEVINST OG TAP

Pengemarkedsfond	Antall andeler	Kostpris	Urealisert	Balanseført verdi
Nordea Kort Obligasjon Pluss (selskapsporteføljen)	40 766	40 771 135	3 587 669	44 358 804
Nordea FRN Pensjon	95 735	97 382 934	7 088 476	104 471 409
Sum pengemarkedsfond		138 154 069	10 676 145	148 830 213
Norske obligasjonsfond	Antall	Kostpris	Urealisert	Balanseført verdi
Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital	577 163	57 716 317	9 705 691	67 422 009
Alfred Berg Obligasjon R	548 449	50 624 367	6 720 320	57 344 686
Alfred Berg Nordic Credit Opportunity C-I	456 601	47 587 017	2 853 156	50 440 173
UNION Real Estate Credit I IS	30 000 000	30 000 000	3 268 800	33 268 800
POFE			39 650	39 650
Sum norske obligasjonsfond		185 927 701	22 587 617	208 515 318
Globale obligasjonsfond	Antall	Kostpris	Urealisert	Balanseført verdi
Alfred Berg Nordic Inv Grade Inst	822 016	79 967 011	3 943 262	83 910 274
Payden Global Bond Fund NOK	1 123 025	108 395 373	-933 071	107 462 302
Loomis Sayles Sust Global Corp	1 808 157	181 271 896	1 496 597	182 768 493
AXA WF Global Sustainable Aggregate I	1 967 130	192 071 196	4 679 552	196 750 748
Dimensional Global Short Fixed Income NOKH	155 338	157 221 346	-5 416 086	151 805 261
Sum globale obligasjonsfond		718 926 823	3 770 255	722 697 077
Til sammen		1 043 008 593	37 034 016	1 080 042 609

NOTE 17: AKSJER OG ANDELER I AKSJEFOND, INKL UREALISERT GEVINST OG TAP

Norske aksjer og aksjefond	Antall andeler	Kostpris	Urealisert	Balanseført verdi
Alfred Berg GAMBAK	1 774	37 234 626	98 963 195	136 197 821
Arctic Norwegian Value Creation D	21 839	37 191 247	20 705 697	57 896 944
Danske Invest 2 Norske Aksjer Inst.	9 070	10 408 866	42 546 749	52 955 615
Storebrand Norge Institusjon C	169 611	100 000 000	34 690 038	134 690 038
Elliptic Lab	550 000	12 650 000	-8 915 500	3 734 500
Sum norske aksjer og aksjefond		197 484 739	187 990 179	385 474 918
Globale aksjefond	Antall andeler	Kostpris	Urealisert	Balanseført verdi
C WorldWide Globale Aksjer	2 927	14 391 204	77 989 729	92 380 933
Genesis EM Investment Company - Class C (global)	152	1 855	-261	1 594
Heptagon - Driehaus Emerging Markets Equity C USD	14 059	30 000 000	7 791 160	37 791 160
REQ Global Compounders Inst NOK	228 275	20 000 000	10 140 264	30 140 264
Schroder ISF QEP Global Core C NOK	984 030	101 275 369	19 125 858	120 401 227
SGA Global Equity Growth Fund Class M	27 513	42 000 000	189 237	42 189 237
T Rowe Global Value Select USD	413 242	42 512 887	50 452 223	92 965 111
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret N-100	139 917	112 197 891	52 393 104	164 590 995
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret - S	18 576	40 328 297	42 239 410	82 567 706
SGA Global Equity Growth Fund Class M Hdg NOK	368 890	48 000 000	1 604 673	49 604 673
Storebrand Global Indeks B	59 165	86 500 000	36 443 039	122 943 039
Sum globale aksjefond		537 207 503	298 368 435	835 575 938
Unoterte aksjer	Antall andeler	Kostpris	Urealisert	Balanseført verdi
Værste AS	1 300 684	91 952 149	78 753 694	170 705 843
Ski sentrum Eiendom AS		24 150 000	3 273 096	27 423 096
Wilberg Atrium Holding AS		13 230 000	7 241 171	20 471 171
HKP Eiendom Holding AS	30 000	298 614 093	186 864 883	485 478 976
Sum eiendomsselskaper		427 946 242	276 132 844	704 079 086

Alternative investeringsfond	Antall andeler	Kostpris	Urealisert	Balansført verdi
Sensibel AS	152 840	12 851 439	3 933 876	16 785 315
Minuendo AS	40 200	16 535 059	-5 982 985	10 552 074
Link Fund	25 000 000	25 000 000	1 500 000	26 500 000
Kilter AS	432 567	14 200 722	-280 716	13 920 007
Fortress Fund	20 001	2 000 131	85 474	2 085 605
NRP Green Transition	43 688	22 202 429	-2 969 224	19 233 205
Obligo Nordic Climate Impact Fund III AB		15 336 268	-30 874	15 305 394
Leid AS	13 525	4 999 787	0	4 999 787
People@work AS	100	5 039 661	0	5 039 661
Nomono	94 587	25 999 937	-16 899 722	9 100 215
Leid AS, konv. lån		13 500 000	0	13 500 000
People@work AS, konv.lån		1 500 000	0	1 500 000
Sum alternative investeringsfond		159 165 433	-20 644 171	138 521 262
Til sammen		1 321 803 917	741 847 286	2 063 651 204

Kommitteringer per 31.12.25:

Fond	Gj.st. innbetaling
Fortress Fund	999 869
Obligo Nordic Climate Impact Fund III AB	3 230 297
Sum	4 230 166

NOTE 18: RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

ISIN	Verdipapir	Pålydende verdi	Anskaffelseskost	Balansført verdi	Virkelig verdi
N00010821739	Spb 1 Sør-Norge ASA 18/28 3,03 %	15 000 000	14 901 600	14 975 878	14 582 034
N00012897398	Posten Bring AS 23/30 4,22 %	20 000 000	20 000 000	20 000 000	19 756 168
N00011121808	BN Bank ASA 21/28 2,30 %	20 000 000	18 008 400	18 992 788	18 936 914
XS2619331288	Swedbank AB 23/30 4,88 % NOK	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 148 736
N00012907502	Spb 1 Østfold Akershus 23/30 4,32 %	20 000 000	20 023 740	20 014 678	19 829 768
N00012916909	Spb Norge 23/30 4,89 %	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 150 528
N00012928755	Spb 1 Boligkreditt AS 23/30 ADJ C COVD	20 000 000	19 991 000	19 994 122	19 754 074
N00012929571	Bane NOR Eiendom AS 23/29 5,00 %	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 304 078
N00012720988	Nordea Eiendomskre AS 22/29 4,00 % C COVD	20 000 000	19 875 200	19 926 062	19 840 410
N00012922568	Länsförsäkringar H AB 23/31 3,97 % C COVD	22 000 000	21 375 420	21 574 699	21 592 729
N00012987165	Spb Norge Boligkredi AS 23/33 ADJ C COVD	14 000 000	13 970 320	13 977 364	14 136 678
N00013013920	Å Energi AS 23/30 5,195 %	24 000 000	24 000 000	24 000 000	24 586 042
N00013019844	Posten Bring AS 23/31 5,134 %	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 141 310
N00013035238	Hafslund AS 23/29 5,26 %	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 511 984
N00013060715	Eviny AS 23/28 5,13 %	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 375 714
N00013068114	Oslo komm 23/31 4,45 %	18 000 000	17 982 000	17 987 312	18 118 058
N00013091769	Telia Company AB 23/29 4,675 %	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 090 386
N00013149674	Arva AS 24/29 4,796 %	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 155 058
N00013161943	Norske Tog AS 24/34 4,66 %	18 000 000	18 000 000	18 000 000	17 943 280
N00013163485	Spb 1 Sør-Norge ASA 24/29 4,81 %	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 240 522
N00013172148	Haugaland Kraft AS 24/29 5,07 %	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 204 486
N00013426718	Spb Norge 24/30 4,54 %	20 000 000	19 601 800	19 676 924	19 901 770
N00013461434	Vegfinans Viken AS 25/30 4,646 %	15 000 000	15 000 000	15 000 000	15 203 415
XS3170161825	OP Corporate Bank plc (O 25/35 4,60 % NOK	10 000 000	10 000 000	10 000 000	9 871 547
N00013697755	Nordea Bank Abp 25/35 4,675 %	6 000 000	5 978 640	5 978 775	5 980 651
			436 708 120	438 098 603	440 356 340

Opptjent, ikke forfalte renter	11 126 679
Sum	449 225 282

Modifisert duasjon: **4,0 år**. Gjennomsnittlig effektiv rente: **4,50 %**. Forventet tap som følge av mislighold er beregnet til kr. 51 222. Tapsavsetningen er ikke kostnadsført.

NOTE 19: INNETEKTER FRA OG KOSTNADER VED FINANSIELLE EIENDELER

	2025		2024	
	Kollektiv	Selskap	Kollektiv	Selskap
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	48 491	0	47 462	0
Renter utlån	4 336	0	5 032	0
Renter bank	2 103	1 805	2 290	2 040
Renter obligasjoner og sertifikater	23 345	0	29 046	1 588
Renter obligasjoner holdt til forfall	19 696	0	19 874	0
Sum renteinntekter	49 481	1 805	56 242	3 628
Inntekter fra investeringseiendom	1 778	15 973	1 738	15 544
Kostnader investeringseiendom	-139	-12 662	-278	-3 920
Sum netto inntekter fra investeringseiendom	1 639	3 311	1 461	11 624
Realisert kursgevinst og -tap aksjer	25 547	0	214 219	0
Realisert kursgevinst og -tap obligasjoner	-105	1 208	7 260	0
Sum realisert kursgevinst og -tap	25 442	1 208	221 480	0
Urealisert kursgevinst og -tap aksjer	93 740	0	-44 881	0
Urealisert kursgevinst og -tap obligasjoner	43 040	1 417	10 795	1 982
Verdiendringer eiendom	-500	12 900	1 900	17 695
Sum verdiendringer	136 281	14 317	-32 186	19 677
Forvaltningsgebyrer	-4 627	-197	-4 320	-307

Note 19 er oppgitt i 1000-kroner.

NOTE 20: REALISERT TAP/GEVINST VERDIPAPIRER

Det er realisert følgende gevinster og tap i perioden:	2025	2024
Realisert gevinst salg av obligasjonsfond	6 588 533	9 417 198
Realisert tap salg av obligasjonsfond	-5 485 312	-2 156 800
Realisert gevinst salg av aksjefond	25 546 923	214 475 298
Realisert tap salg av aksjefond	0	-256 083
Sum	26 650 144	221 479 612

NOTE 21: FORDRINGER

Morselskapet	Beløp	Portefølje
Fordring på HKP Holding Eiendom AS	62 021 054	Kunde
Fordring på selskapsporteføljen	74 066 898	Kunde
Premiefordringer	39 401 220	Kunde
Andre fordringer	47 729	Kunde
Sum	175 536 900	

Fordring mot selskapsporteføljen gjelder lån gitt fra kollektivporteføljen i tilknytning salg av eiendommer mellom porteføljene. Lånet renteberegnes med 12 mnd NIBOR, avlest 01.01. Lånet behandles som serielån med årlig nedbetaling. Per 31.12.25 utgjør lånets hovedstol kr 74 522 600,- og ingen påløpte renter.

Transaksjoner med nærstående parter

Leieinntekter	Halden kommune	15 861 590
Leieinntekter	HKP Eiendom Holding AS	74 752
Sum		15 936 342

NOTE 22: UTLÅN TIL MEDLEMMER

HKP yter lån til medlemmer mot førsteprioritets pant i fast eiendom. Lånene kan ikke overstige 80 % av markedsverdi av pantet. Ved årsskiftet var renten 4,80 % innenfor 60 % av markedsverdi og 5,00 % for den andelen av lånet som ligger mellom 60 % og 80 % av markedsverdi. Utlån til medlemmer pr 31.12.25 er på 13 821 680,- kroner. Fra og med 01.01.2024 innvilges det ikke nye lån. Innvilgede lån løper til forfall, og medlemmer med lån i ordningen får anledning til å endre lånebetingelser som løpetid, ekstraordinære avdrag og opplåning. I de siste årene har pensjonskassen ikke hatt tap på utlånsvirksomheten.

NOTE 23: PANTELÅN

Lånetaker	Låneopptak	Betingelser	Valuta	Utbet pr 31.12.25
Helsehuset 1 AS	22.12.2016	3,70 %	NOK	18 400 000
NHV 25 Holding AS	03.07.2017	3,62 %	NOK	10 028 000
Oslo Sentrumsholding AS	28.09.2017	3,85 %	NOK	11 077 942
Forskningsveien II AS	13.10.2017	3,70 %	NOK	14 100 000
IK Gruppen AS	05.06.2018	4,54 %	NOK	13 900 000
Utlån til medlemmer			NOK	13 821 680
Sum				81 327 622

NOTE 24: ANDRE FINANSIELLE EIENDELER INKL BANKINNSKUDD

	2025	2024
DNB	47 323 042	44 334 623
Sparebank 1	37 438 343	35 721 366
	84 761 386	80 055 989

NOTE 25: KORTSIKTIG GJELD / ANNEN GJELD

Kortsiktig gjeld består av gjeld fra selskapsporteføljen til kollektivporteføljen, avsatte periodiserte kostnader, pensjonsinnskudd, feriepenger, arbeidsgiveravgift, fagforeningskontingent og skattetrekk.

NOTE 26: INVESTERINGSEIENDOM

Eiendom	Portefølje	Tilgang investert av pensjonskassen	Mer- / mindreverdi 2025	Balanseført verdi 31/12	Leieinntekter 2025
Svenskegata 6 – Fayegården	Kollektiv	0	-500 000	37 400 000	1 777 994
Storgt.8 / Wielsplass 4 – Gamle brannstasjon	Selskap	0	1 800 000	22 600 000	1 358 096
Tordenskjoldsgt. 4 – Folkets Hus	Selskap	0	2 300 000	44 800 000	2 746 223
Storgt.8 / Wielsplass 4 – Rådhuset	Selskap	0	7 900 000	148 100 000	8 682 721
Kongens Brygge 3 – Tollboden	Selskap	0	-600 000	8 600 000	573 611
Storgt.8 / Wielsplass 4 – Gamle rådhus	Selskap	0	1 500 000	45 500 000	2 612 347
Sum		0	12 400 000	307 000 000	17 750 993

Alle bygninger er kontoreiendommer, med unntak av Storgt.8 / Wielsplass 4 Brannstasjonen som er kontor/ lager/ garasjer, og Svenskegata 6 som er museum. Med unntak av Svenskegata 6 og Tollboden er alle eiendommene 100 % utleid til Halden kommune. Leieavtalene med Halden kommune er ensidig oppsigelige for utleier. Verdsettelsene er basert på en forrentningsverdi av eiendommene gjennomført av uavhengig takstmann.

NOTE 27: AKSJER I DATTERSELSKAPER

Pensjonskassen innregner investeringer i datterselskapet ved måling til virkelig verdi etter IFRS 9.

Selskapets navn	Kontoradresse	Eierandel	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/mindre-verdier
HKP Eiendom Holding AS	Halden	100 %	298 614 093	485 478 976	186 864 883
Fordring / gjeld konsern:				62 021 054	

Det har ikke vært inntekter eller kostnader mellom konsernselskap, med unntak av rentekostnader og renteinntekter. Deler av fordringene gjelder renteinntekter for 2025.

HKP Eiendom Holding AS eier 8 datterselskaper, som eier en eiendom hver:

Selskapets navn	Beliggenhet	Eierandel
Aluminiumsgården AS	Halden	100 %
Hvalen Eiendom AS	Halden	100 %
Ingierveien 6 Eiendom AS	Kolbotn	100 %
Kaldnes Kontorbygg 3 AS	Tønsberg	100 %
Dikeveien 37 AS	Fredrikstad	100 %
Kerberos Investment AS	Halden	100 %
Bankbygget Wiels plass AS	Halden	100 %
Svinesundveien 330 AS	Halden	100 %

NOTE 28: ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Andre driftsutgifter	2025	2024
Lønnskostnader	9 351 577	7 304 302
Andre driftsutgifter	5 656 643	5 539 009
Forvaltningsomkostninger	4 627 490	4 320 133
Forsikringsrelaterte kostnader	1 060 859	1 137 209
Sum	20 696 569	18 300 654

NOTE 29: YTELSER TIL LEDENDE ANSATTE OG STYRET FOR 2025

Styrehonorar utgjorde 1 118 852 kroner. Ett av styrets medlemmer har lån i Halden kommunale pensjonskasse, gitt til ordinære medlemsbetingelser. Godtgjørelse til administrerende direktør utgjorde

Fast lønn	1 549 663
Pensjonskostnader	325 429
Andre naturalytelser	4 392
Sum	1 879 484

Administrerende direktør er ansatt i pensjonskassen, og er omfattet av pensjonsordningen på ordinære vilkår. Administrerende direktør har ingen avtale om sluttvederlag.

NOTE 30: ANDRE KOSTNADER

Kostnader til revisjon inkl mva	2025	2024
Lovpålagt revisjon - årsregnskap og ligningspapirer	1 188 476	1 314 921
Regnskapsmessig og skattemessig bistand	280 525	328 219
Sum	1 469 001	1 643 140

NOTE 31: SKATT

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt, samt formueskatt. Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget.

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2024
Betalbar skatt	455 702
Kostnadsført skatt tidligere år	1 287
Endring utsatt skatt	4 487 416
Årets totale skattekostnad	4 944 405

Avstemming skattekostnad og skatt beregnet med nominell skattesats:	
Årets totale skattekostnad	4 944 405
Skatt beregnet med nominell skattesats (25 %)	4 943 118
Avvik	1 287

Avviket forklares med:	
Formueskatt	0
Avsatt for mye tidligere år	1 287
Ikke utlignet skatt verdiendring selskapsporteføljen	0
Ikke utlignede endring i midlertidige forskjeller	0
Anvendt fremførbart underskudd ikke utlignet	0
Sum forklaring	1 287

Betalbar skatt i årets skattekostnad fremkommer slik:	
Ordinært resultat før skattekostnad pluss andre resultatkomponenter	19 772 470
Permanente forskjeller	0
Verdiendring aksjer og obligasjoner	-1 416 790
Endring midlertidige forskjeller	-16 532 874
Anvendelse av fremførbart underskudd	
Sum årets skattepliktige overskudd	1 822 806
Kostnadsført betalbar skatt	3 299 130
Årets skattekostnad	3 299 130

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skattefordel

Positive og negative forskjeller mellom finansregnskap og skatteregnskap danner grunnlag for beregningen av utsatt skatt eller utsatt skattefordel i balansen.

Forskjeller som ikke kan utlignes:	2025	2024	Endring
Varige driftsmidler	83 549 668	63 885 734	-19 663 934
Gevinst og tapskonto inkludert overgangsregel	4 466 945	5 583 681	1 116 736
Verdipapirer	3 587 669	2 170 879	-1 416 790
Pensjon	-2 070 750	-56 426	2 014 324
Underskudd til fremføring	0	0	0
Sum	89 533 532	71 583 868	-17 949 664
Utsatt skatt (25 %)	22 383 383	17 895 967	-4 487 416

Formueskatt	2025	2024
Skattepliktig bruttoformue	3 204 748 339	2 946 001 310
Skattepliktig gjeld	-3 205 510 571	-2 980 581 772
Grunnlag formueskatt	-762 232	-34 580 462
0,15 % formueskatt	-1 143	-51 871

NOTE 32: SOLVENSKAPITALKRAV

Pensjonskassen har vært underlagt forenklet solvenskapitalkrav etter forskrift om pensjonsforetak kapittel 4 siden 1.1.2019. Det forenklete solvenskapitalkravet baserer seg på det som tidligere var stresstest I, med noen mindre endringer. Solvenskapitalkravet gjelder for pensjonskassen til enhver tid.

Solvenskapitalkravet er delt opp i markedsrisiko, livsforsikringsrisiko, helseforsikringsrisiko, motpartsrisiko og operasjonell risiko. Pensjonskassen tilbyr ingen helseforsikring, og det er derfor ingen helseforsikringsrisiko for pensjonskassen.

Markedsrisiko uttrykker risikoen knyttet til store svingninger i det finansielle markedet. I beregningen av markedsrisikoen stresses aktivaen allokert til rente-, aksje-, eiendoms-, valuta- og kredittmarkedene med definerte verdiendringer. Markedsrisikoen er den største risikogruppen for pensjonskassen.

Livsforsikringsrisikoen uttrykker risikoen knyttet til endringer i avsetninger som følge av systematisk endring i dødlighet, forventet levetid og uførhet, som for eksempel generell bedring eller forverring av folkehelsen.

Motpartsrisiko uttrykker risiko for tap som følge av at motparter i derivatposisjoner, gjenforsikringsavtaler m.m. ikke kan møte sine forpliktelser.

Operasjonell risiko uttrykker risiko for tap som følge av svikt i interne prosesser, i system og som følge av eksterne hendelser. Solvenskapitalkravet er beregnet på bakgrunn av Finanstilsynets til en hver tid gjeldende metodikk og risikomodeller.

	31.12.2025	31.12.2024
Samlet solvenskrav markedsrisiko	1 012	863
Samlet solvenskrav livsforsikringsrisiko	102	96
Samlet solvenskrav helseforsikringsrisiko	0	0
Samlet solvenskrav motpartsrisiko	6	10
Sum solvenskrav før korrelasjonseffekt	1 120	970
Samlet solvenskrav etter korrelasjonseffekt	1 044	895
Operasjonell risiko	17	15
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-159	-137
Samlet solvenskapitalkrav	902	774
Ansvarlig kapital med overgangsregler	1 433	1 308
Overskudd/underskudd av ansvarlig kapital	531	535
Solvenskapitaldekning	159 %	169 %
Ansvarlig kapital uten overgangsregler	1 433	1 308
Overskudd/underskudd av ansvarlig kapital uten overgangsregler	531	535
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	159 %	169 %

Solvenskapitaldekningen viser forholdet mellom ansvarlig kapital og samlet solvenskrav, og er på 159 %. Med det tilfredsstiller pensjonskassen solvenskapitalkravet.

NOTE 33: SOLVENSMARGINKRAV

	31.12.2025	31.12.2024
Egenkapital	257 778	244 923
Anvarlig lånekapital		
50 % av BF og RUF	551 053	489 658
Solvensmarginkapital	808 831	734 581
4 % av premiereserve, BF og premiefond	124 162	114 716
0,3 % av Dødsrisikosum	3 139	2 935
18 % av ett års risikokostnad for uførhet og premiefritak	5 084	6 117
Solvensmarginkrav	132 385	123 768
Solvensmargin	611 %	594 %

BERETNING FRA AKTUARFUNKSJON FOR 2025 FOR HALDEN KOMMUNALE PENSJONSKASSE

Oppsummering:

Det er aktuarfunksjons vurdering at forsikringsavsetningene i balansen pr. 31.12.2025 og tilordning av resultat er fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

Gabler Pensjonstjenester AS er aktuarfunksjon for Halden Kommunale Pensjonskasse. Pensjonskassens aktuarfunksjon sørger for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

Rimeligheten i fordelingen i henhold til Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-13 (Tilordning av avkastning, overskudd) og § 3-14 (Overskudd på risikoresultatet) er vurdert i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-18 (Anvendelse av overskudd tilordnet kontrakten).

Pensjonskassen har benyttet pristariffer som er meldt til Finanstilsynet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-7 (Meldeplikt og tilsyn med pristariffer).

Premiereserven for de kontraktfastsatte forpliktelsene er beregnet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-9 (Premiereserve knyttet til kontraktfastsatte forpliktelser).

Oslo, 19. mars 2026

Gabler Pensjonstjenester AS



Aktuarfunksjon

Til styret i Halden Kommunale Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Halden Kommunale Pensjonskasse.

Årsregnskapet består av:

- Balanse per 31. desember 2025,
- Resultatregnskap 2025
- Oppstilling av endring i egenkapital
- Kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2025
- Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- Oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- Gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.

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 pensjonskassen 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.

Annen informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen og annen informasjon i årsrapporten, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke annen informasjon.

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

Konklusjon om årsberetningen

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

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

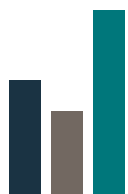
Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

BDO AS

Jørn Løken
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



HKP HALDEN KOMMUNALE
PENSJONSKASSE

Kongens Brygge 3
Postboks 150, 1751 Halden
www.hkpensjon.no