

**Pensionskasse
der Elektro-Material AG**

JAHRESBERICHT 2025

(01.01.2025 bis 31.12.2025)

Inhaltsverzeichnis	<u>Seite</u>
BILANZ	4
BETRIEBSRECHNUNG	5-6
ANHANG ZUR JAHRESRECHNUNG	7
1. Grundlagen und Organisation	7
1.1 Rechtsform und Zweck	7
1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds	7
1.3 Angabe der Urkunde und Reglemente	7
1.4 Paritätisches Führungsorgan / Zeichnungsberechtigung	7
1.5 Experten, Revisionsstelle, Berater und Aufsichtsbehörde	8
1.6 Angeschlossene Arbeitgeber	8
2. Aktive Mitglieder und Rentner	8
2.1 Aktive Versicherte	8
2.2 Rentenbezüger	8
3. Art der Umsetzung des Zwecks	9
3.1 Erläuterung des Vorsorgeplans	9
3.2 Finanzierung und Finanzierungsmethode	9
4. Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze sowie Stetigkeit	9
4.1 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26	9
4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze	9
5. Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad	10
5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherung	10
5.2 Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat	10
5.3 Summe der Altersguthaben nach BVG	10
5.4 Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner	11
5.5 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens	11
5.6 Technische Rückstellungen	11-12
5.7 Änderung von technischen Grundlagen und Anpassungen	13
5.8 Arbeitgeber-Beitragsreserve	13
5.9 Deckungsgrad nach Art. 44 BVV 2	13
5.10 Finanzierung der vorzeitigen Pensionierungen	14
6. Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage	15
6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement	15
6.2 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve	16
6.3 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien	17
6.4 Einhaltung der Anlagevorschriften	18
6.5 Zulassung der Vermögensverwalter	19
6.6 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente	19
6.7 Securities Lending	19
6.8 Retrozessionen	19
6.9 Netto-Rendite des Gesamtvermögens	20
6.10 Vermögensverwaltungskosten im Detail	21
6.11 Immobilien	22

Inhaltsverzeichnis	<u>Seite</u>
7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung	23
7.1 Liegenschaftenrechnung	23
7.2 Sonstige Zinsaufwand/-ertrag, Provisionen	24
7.3 Beiträge, Einlagen und Eintrittsleistungen	24
7.4 Verwaltungsaufwand	25
7.5 Aktive Rechnungsabgrenzung	25
7.6 Passive Rechnungsabgrenzung	25
7.7 Sonstiger Ertrag	25
7.8 Sonstiger Aufwand	25
7.9 Verbindlichkeiten	26
7.10 Ertrag aus Versicherungsleistungen	26
8. Auflagen der Aufsichtsbehörde	27
9. Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage	27
10. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag	27

BILANZ

in CHF	<u>Index</u> <u>Anhang</u>	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
<u>AKTIVEN</u>			
Vermögensanlagen		371'585'101.47	349'447'176.03
Flüssige Mittel, Geldmarktanlagen	6.3	18'241'981.51	13'214'682.02
Wertschriften Portefeuille PREVICAB	6.3	328'044'771.47	311'888'858.68
Kontokorrent Personalfürsorge-Stiftung	6.3	32'554.35	18'562.05
Liegenschaften	6.11	25'244'000.00	24'302'000.00
Verrechnungssteuer-Guthaben		21'794.14	23'073.28
Aktive Rechnungsabgrenzung	7.5	2'164.05	0.00
Total Aktiven		371'587'265.52	349'447'176.03

PASSIVEN

Verbindlichkeiten	7.9	7'722'089.59	8'080'868.16
Freizügigkeitsleistungen und Renten		1'679'752.85	2'164'805.30
Verbindlichkeiten gegenüber der PFST		6'042'336.74	5'916'062.86
Passive Rechnungsabgrenzung	7.6	235'993.42	286'305.77
Arbeitgeberbeitragsreserve		390'000.00	390'000.00
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		284'731'769.50	267'822'009.05
Vorsorgekapital Aktive Versicherte	5.2	150'021'769.50	135'202'009.05
Vorsorgekapital Rentner	5.4	115'498'000.00	118'753'000.00
Technische Rückstellungen	5.6	19'212'000.00	13'867'000.00
Wertschwankungsreserve	6.2	51'251'718.51	48'207'961.63
Freie Mittel / Unterdeckung		27'255'694.50	24'660'031.42
Stand zu Beginn der Periode		24'660'031.42	6'167'863.32
Aufwand- oder Ertragsüberschuss		2'595'663.08	18'492'168.10
Total Passiven		371'587'265.52	349'447'176.03

BETRIEBSRECHNUNG

in CHF	<u>Index</u> <u>Anhang</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen			
Beiträge Arbeitnehmer	7.3	5'588'526.15	5'529'720.75
Beiträge Arbeitgeber	7.3	7'587'838.25	7'542'926.25
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	7.3	1'202'731.40	825'500.00
Einlagen Personalfürsorge-Stiftung und Arbeitgeber	7.3	232'868.00	241'500.00
Total ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen		14'611'963.80	14'139'647.00
Eintrittsleistungen			
Freizügigkeitseinlagen	7.3	4'994'596.75	4'419'576.74
Einzahlungen WEF-Vorbezüge/Scheidungen	7.3	824'500.60	28'000.00
Total Eintrittsleistungen		5'819'097.35	4'447'576.74
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen		20'431'061.15	18'587'223.74
Reglementarische Leistungen			
Altersrenten (inkl. Kinder)		-5'478'204.40	-5'282'749.80
Hinterlassenenrenten		-968'022.70	-985'575.10
Hinterlassenenrenten (rückversichert)		-117'540.00	-117'540.00
Invalidenrenten (inkl. Kinder)		-371'224.10	-536'661.55
Invalidenrenten (rückversichert)		-132'090.65	-73'649.80
Scheidungsrenten		-29'981.40	-29'684.40
Übrige reglementarische Leistungen		-492'192.00	-448'865.00
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-477'290.80	-2'461'608.05
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität		-500'349.35	-271'489.35
Total Reglementarische Leistungen		-8'566'895.40	-10'207'823.05
Austrittsleistungen			
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	5.2	-5'226'324.90	-5'493'052.40
Kapitalleistungen bei Austritt	5.2	0.00	0.00
Vorbezüge WEF/Scheidung	5.2	-938'086.55	-513'342.40
Total Austrittsleistungen		-6'164'411.45	-6'006'394.80
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge		-14'731'306.85	-16'214'217.85
Differenz zwischen Zu- und Abfluss		5'699'754.30	2'373'005.89
Auflösung/Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven			
Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Aktive Versicherte	5.2	-7'630'207.90	925'231.95
Auflösung/Bildung Vorsorgekapital Rentner	5.4	3'255'000.00	-9'582'000.00
Auflösung/Bildung technische Rückstellungen	5.6	-5'345'000.00	44'000.00
Verzinsung des Sparkapitals	5.2	-7'189'552.55	-5'487'907.45
Auflösung/Bildung Arbeitgeberbeitragsreserve	5.8	0.00	0.00
Total Auflösung/Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven		-16'909'760.45	-14'100'675.50
Ertrag aus Versicherungsleistungen			
Versicherungsleistungen	7.10	312'859.90	457'630.75
Total Ertrag aus Versicherungsleistungen		312'859.90	457'630.75
Versicherungsaufwand			
Beiträge an Sicherheitsfonds		-55'952.28	-47'959.32
Prämie Rückversicherung		-633'103.00	-750'983.28
Vermögensschadenhaftpflicht		-4'725.00	0.00
Total Versicherungsaufwand		-693'780.28	-798'942.60
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil		-11'590'926.53	-12'068'981.46

Auflösung (+) / Bildung (-)

BETRIEBSRECHNUNG (Fortsetzung)

in CHF	<u>Index</u> <u>Anhang</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Übertrag: Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil		-11'590'926.53	-12'068'981.46
Ergebnis aus Vermögensanlage			
Ergebnis Wertschriften-Portefeuille PREVICAB		17'238'605.50	27'735'833.04
Ergebnis Liegenschaften	7.1	656'660.56	742'798.76
Aufwertungsgewinn Liegenschaften	6.11	942'000.00	1'256'000.00
Zins auf Vermögensanteil Personalfürsorge-Stiftung	7.9	-293'759.57	-487'033.49
Sonstige Zinsaufwand/-ertrag, Provisionen	7.2	-53'384.29	-25'421.06
Total Ergebnis aus Vermögensanlage		18'490'122.20	29'222'177.25
Vermögensverwaltungsaufwand			
Portefeuille PREVICAB		-1'082'699.00	-1'131'510.00
Liegenschaften	7.1	-47'254.60	-44'774.85
Verwaltungskosten Personalfürsorge-Stiftung	7.9	17'485.69	16'336.10
Sonstiger Vermögensverwaltungsaufwand		-18'783.17	-9'870.06
Total Vermögensverwaltungsaufwand		-1'131'251.08	-1'169'818.81
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	6.9	17'358'871.12	28'052'358.44
Sonstiger Ertrag			
Sonstiger Ertrag	7.7	235'484.27	266'729.54
Total Sonstiger Ertrag		235'484.27	266'729.54
Sonstiger Aufwand			
Sonstiger Aufwand	7.8	-0.05	-136'224.38
Total Sonstiger Aufwand		-0.05	-136'224.38
Verwaltungsaufwand			
Allgemeiner Verwaltungsaufwand		-270'559.20	-10'443.70
Revisionstelle & PK-Experte		-47'180.65	-87'676.90
Anlageberatung		-29'187.00	-42'897.70
Aufsichtsbehörde		-17'082.00	-17'000.82
Total Verwaltungsaufwand	7.4	-364'008.85	-158'019.12
Ertrags-/Aufwandüberschuss vor Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserven		5'639'419.96	15'955'863.02
Auflösung/Bildung für Wertschwankungsreserve			
Auflösung/Bildung Wertschwankungsreserven	6.2	-3'043'756.88	2'536'305.08
Total Veränderung Wertschwankungsreserven		-3'043'756.88	2'536'305.08
Aufwand-/Ertragsüberschuss		2'595'663.08	18'492'168.10

Auflösung (+) / Bildung (-)

Anhang zur Jahresrechnung

1. Grundlagen und Organisation

1.1 Rechtsform und Zweck

Die Pensionskasse der Elektro-Material AG (PK-EM) mit Sitz in Zürich ist eine Personalvorsorgeeinrichtung in der Rechtsform einer Stiftung gemäss Art. 80 ff. ZGB, Art. 331 OR und Art. 48 Abs. 2 BVG. Sie versichert die Arbeitnehmer der 'Elektro-Material AG' von wirtschaftlich oder finanziell eng verbundenen Gesellschaften gegen die wirtschaftlichen Folgen von Alter, Invalidität und Tod.

Die PK-EM nimmt an der Durchführung der obligatorischen beruflichen Vorsorge teil.

1.2 Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Stiftung erfüllt das BVG-Obligatorium und ist im Register für die berufliche Vorsorge gemäss Art. 48 BVG bei der Aufsichtsbehörde des Kantons Zürich unter der Nummer ZH 0931 eingetragen. Sie entrichtet dem Sicherheitsfonds BVG Beiträge.

1.3 Angaben der Urkunde und Reglemente

	gültig ab
Stiftungsurkunde	13.06.1996
Organisationsreglement	01.07.2024
Reglement Rückstellungen und Reserven	31.12.2025
Anhang	31.12.2025
Vorsorgereglement	01.01.2024
Vorsorgeplan "Basis"	01.01.2024
Vorsorgeplan "Zusatz"	01.01.2024
Anlagereglement	01.10.2024
Anhang 6	12.12.2012
Teilliquidationsreglement	01.06.2009

1.4 Paritätisches Führungsorgan / Zeichnungsberechtigung

Der Stiftungsrat setzt sich per 31.12.2025 wie folgt zusammen:

Pawel Neuman	Präsident	Arbeitgebervertreter
Ingrid Knott	Mitglied	Arbeitgebervertreter
Xenia Schwarzbach	Mitglied	Arbeitgebervertreter
Peter Ammann	Mitglied	Arbeitnehmervertreter
Kurt Eichmann	Mitglied	Arbeitnehmervertreter
Leila Schneider	Mitglied	Arbeitnehmervertreter

Die Stiftungsratsmitglieder sind im Handelsregister eingetragen und haben Kollektivunterschrift zu zweien.

Die Amtsdauer der Mitglieder beträgt fünf Jahre und endet mit dem Geschäftsjahr 2026.

Pensionskasse EM

Folgende Personen hat der Stiftungsrat bis auf Widerruf mit einer Funktion betraut. Sofern sie nicht Mitglied des Stiftungsrates sind, wurden sie auch im Handelsregister eingetragen und haben Kollektivunterschrift zu zweien.

Geschäftsführerin:	Carla Teixeira
	Pawel Neuman
Anlagekommission:	Peter Ammann
	Carla Teixeira
Liegenschaftenverwaltung:	Carla Teixeira
Administration/Buchhaltung:	Carla Teixeira

1.5 Experten, Revisionsstelle, Berater und Aufsichtsbehörde

Experte für die berufliche Vorsorge:	PPCmetrics AG, 8021 Zürich (Vertragspartner) Marco Jost (ausführender Experte)
Revisionsstelle:	PricewaterhouseCoopers, 4002 Basel Reto Tognina (Leitender Revisor)
Berater Anlagen:	PPCmetrics AG, 8021 Zürich Oliver Dichter
Aufsichtsbehörde:	ATIOZ, BVG- und Stiftungsaufsicht Tessin, Ostschweiz und Zürich, 8090 Zürich

1.6 Angeschlossene Arbeitgeber

	Eintritt
Elektro-Material AG	13.06.1996
keine Mutationen im Geschäftsjahr 2025	

2. Aktive Mitglieder und Rentner

2.1 Aktive Versicherte

	<u>Frauen</u>	<u>Männer</u>	<u>Total</u>
Aktive Versicherte 31.12.24	164	595	759
+ Eintritte	+ 15	+ 53	+ 68
- Austritte	-24	-45	-69
- Pensionierungen	-1	-7	-8
(-) Teil-Pensionierungen	0	0	0
- Todesfälle	0	-1	-1
= Saldo	- 10	—	- 10
Total aktive Versicherte 31.12.25	154	595	749

2.2 Rentenbezüger

	Altersrenten ¹	Ehegattenrenten	Scheidungsrenten	Kinderrenten	Invalidenrenten	Total
Rentner 31.12.24	216	58	2	4	27	307
+ Pensionierungen	+ 8	+ 2	—	—	+ 1	+ 11
+/- Ende Kinder-/Waisenrenten	—	—	—	-1	—	- 1
- Todesfälle	-8	-5	0	—	—	- 13
Umwandlung Invalid <--> Altersrentner	+ 2	—	—	—	-2	—
= Saldo	+ 2	-3	—	-1	-1	-3
Total Rentner 31.12.25	218	55	2	3	26	304

¹ Von den Altersrentnern beziehen 16 auch eine Überbrückungsrente.

3. Art der Umsetzung des Zwecks

3.1 Erläuterung des Vorsorgeplans

Leistungsart Teilautonome Kasse

Die Finanzierung erfolgt nach dem System des Beitragsprimates. Sowohl die Altersleistungen wie auch die Leistungen bei Tod und Invalidität richten sich grundsätzlich nach dem individuell vorhandenen Sparguthaben.

3.2 Finanzierung und Finanzierungsmethode

Bis zum Ende des Jahres, in welchem das 24. Altersjahr vollendet wird, bezahlen die Versicherten zur Deckung der Risiken Invalidität und Tod 2.0% und der Arbeitgeber ebenfalls 2.0% des beitragspflichtigen Einkommens. Ab dem 1. Januar nach Vollendung des 24. Altersjahres werden für die Vollversicherung altersunabhängige Sparbeiträge erhoben, welche für die Versicherten mindestens 7.6% und den Arbeitgeber 10.5% des beitragspflichtigen Einkommens betragen. Die Versicherten können mit den Beitragsskalen "Plus" (9.0%) oder "Max" (10.5%) freiwillig höhere Sparbeiträge leisten. Der beitragspflichtige Lohn entspricht dem auf CHF 1'000 gerundeten AHV-pflichtigen Jahreslohn vermindert um einen Koordinationsabzug von CHF 17'000. Bei Teilzeitbeschäftigten wird der Koordinationsabzug dem Beschäftigungsgrad entsprechend reduziert.

Zusätzlich bezahlt der Arbeitgeber zur Finanzierung der vorzeitigen Pensionierung 1.7%*

*inkl. zusätzlichem Beitrag von 1.0%, solange Rückstellung nicht wieder voll gebildet

4. Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze sowie Stetigkeit

4.1 Bestätigung über Rechnungslegung nach Swiss GAAP FER 26

Diese Jahresrechnung entspricht den Vorschriften von Swiss GAAP FER 26.

4.2 Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den Vorschriften von Art. 47, 48 und 48a BVV2 sowie Swiss GAAP FER 26. Verbucht sind aktuelle bzw. tatsächliche Werte per Bilanzstichtag:

- Flüssige Mittel, Forderungen, Verbindlichkeiten: Nominalwert
- Wertschriften (unter Einbezug aller Kursveränderungen und Kosten): Kurswert
- Immobilien: Ertragswert
- Abgrenzungen: Bestmögliche Schätzung der Geschäftsführung
- Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen: werden jährlich nach anerkannten Grundsätzen und auf allgemein zugänglichen technischen Grundlagen durch den Experten für die berufliche Vorsorge ermittelt
- Wertschwankungsreserve: Berechnung gemäss Rückstellungsreglement

5 Versicherungstechnische Risiken / Risikodeckung / Deckungsgrad

5.1 Art der Risikodeckung, Rückversicherung

Die Pensionskasse ist seit dem 1.1.2017 teilautonom. Sie trägt die versicherungstechnischen Risiken für Alter sowie die Anlagerisiken auf den Vermögensanlagen selbst. Die versicherungstechnischen Risiken für Invalidität und Tod sind seit dem 1.1.2025 bei der Helvetia Versicherungen Schweizerische Lebensversicherungsgesellschaft AG kongruent rückversichert. Vom 1.1.2017 bis 31.12.2024 waren diese Risiken bei der Elips Life AG kongruent rückversichert. Per 31.12.2025 sind 6 Invalidenrenten, 1 Invaliden-Kinderrente und 5 Ehegattenrenten fällig und der Rückkaufswert beträgt CHF 4'896'787.00.

5.2 Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Stand der Sparguthaben am 01.01.	135'202'009.05	130'639'333.55
Sparbeiträge Arbeitnehmer	4'515'991.50	4'462'555.95
Sparbeiträge Arbeitgeber	5'605'916.80	5'568'668.65
Einmaleinlagen und Einkäufe Arbeitnehmer	1'202'731.40	825'500.00
Einmaleinlagen Arbeitgeber und PFS	232'868.00	241'500.00
Freizügigkeitseinlagen **	4'866'621.33	4'098'749.46
Einzahlung WEF-Vorbezüge/Scheidung	824'500.60	28'000.00
Verzinsung des Sparkapitals (5.5%, VJ 4.5%)	7'189'552.55	5'487'907.45
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-5'226'324.90	-5'493'052.40
Kapitalleistungen bei Austritt	0.00	0.00
Vorbezüge WEF/Scheidung	-938'086.55	-513'342.40
Auflösung infolge Pensionierung, Tod und Invalidität (inkl. Rundungen)	<u>-3'454'010.28</u>	<u>-10'143'811.21</u>
Stand am 31.12.	150'021'769.50	135'202'009.05

**Die Differenz zu den CHF 4'994'596.75 in der Betriebsrechnung ist die FZL-Einlage von CHF 127'975.42 von 2 neuen Invaliditätsfälle.

Den Zinssatz für die dem Altersguthaben gutgeschriebenen Beträge hat der Stiftungsrat für 2025 auf 5.5% festgelegt (2024: 4.5%). Die Austritte vom 1.1.2025 bis 30.11.2025 wurden mit 1.25% verzinst. Der BVG-Mindestzinssatz betrug 1.25%.

Folgende Werte sind im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen zur Wohneigentumsförderung vom Vorsorgekapital zugunsten von Banken für Hypothekendarlehen verpfändet:

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Verpfändung von Vorsorgekapital	2'119'592.35	1'629'638.40

5.3 Summe der Altersguthaben nach BVG

Die BVG-Altersguthaben der Aktiven werden in einer Schattenrechnung ermittelt und sind im Vorsorgekapital der aktiven Versicherten enthalten.

Sie betragen	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
BVG-Altersguthaben Aktive	<u>60'561'866.10</u>	<u>57'297'123.65</u>
BVG-Mindestzinssatz vom Bundesrat festgelegt	1.25%	1.25%

5.4 Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner

Die Berechnung erfolgte für 2025 (wie bereits im Vorjahr) mit den fristenkongruenten Kassazinssätzen von Obligationen der Eidgenossenschaft mit einem Zuschlag "Spread" von 0.5%. Somit für 2025 0.89% (Vorjahr 0.85%).

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Stand am 01.01.	118'753'000.00	109'171'000.00
Anpassung an Neuberechnung	<u>-3'255'000.00</u>	<u>9'582'000.00</u>
Stand am 31.12.	115'498'000.00	118'753'000.00

Die Umstellung entlastet die Pensionskasse mit CHF 3.255 Mio.

Der Stiftungsrat beschloss, per 1.1.2026 keine Rentenerhöhungen vorzunehmen.

5.5 Ergebnis des letzten versicherungstechnischen Gutachtens

In seinem letzten versicherungstechnischen Gutachten per 31. Dezember 2024 hält der Experte für berufliche Vorsorge folgendes fest:

- die verwendeten technischen Grundlagen sind angemessen;
- die Diskontsätze sind konsistent mit der erwarteten Rendite sowie der Struktur der Pensionskasse und insofern angemessen;
- die getroffenen Massnahmen zur Deckung der versicherungstechnischen Risiken sind ausreichend;
- die Zielgrösse der Wertschwankungsreserve ist angemessen;
- die reglementarischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung entsprechen den gesetzlichen Vorschriften;
- der Deckungsgrad gemäss Art. 44 BVV2 per 31.12.2024 beträgt 127.2%;
- die PK bietet Sicherheit dafür, dass sie ihre reglementarischen Verpflichtungen gemäss Art. 52e Abs. 1 lit. a BVG erfüllen kann.

Die Empfehlungen vom Experte sind:

- Beibehaltung des Sollwerts der Wertschwankungsreserve.
- Beibehaltung der technischen Grundlagen (BVG 2020/Generationentafeln) und Prüfung einer Umstellung auf die angekündigten Grundlagen BVG 2025 im Kalenderjahr 2026.
- Beibehaltung der Diskontierung anhand fristkongruenter Kassazinssätze von Obligationen der Eidgenossenschaft per Bilanzstichtag zuzüglich eines Risikozuschlags von 0.5%.
- Anpassung der Definition der Rückstellung Pensionierungsverluste, so dass auch vorzeitige Pensionierungen berücksichtigt werden.
- Bei der Rückstellung für Schwankungen im Risikoverlauf bei Rentnern die Definition des Maximalwertes und des Minimalwertes anzupassen und an die tatsächliche Verteilung zu knüpfen.

5.6 Technische Rückstellungen

Die nachstehend aufgeführten Rückstellungen sind gemäss aktuellem Reglement zur Bildung von Rückstellungen und Schwankungsreserven ermittelt worden.

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Rückstellung Vorzeitige Pensionierung	7'635'000.00	7'024'000.00
Rückstellung Pensionierungsverluste	7'778'000.00	3'932'000.00
Rückstellung Risikoschwankungen Renten	3'051'000.00	2'740'000.00
Rückstellung Rentenanpassungen	<u>748'000.00</u>	<u>171'000.00</u>
Total	19'212'000.00	13'867'000.00
Veränderung ggü. Vorjahr total	5'345'000.00	-5'943'000.00

vorzeitige Pensionierung:

Für die Versicherten, die per Stichtag in Pension gehen können, ergeben sich bezogen auf die vorzeitige Pensionierung Kosten von CHF 5.591 Mio. Im Jahr 2025 überstiegen die Kosten aus den vorzeitigen Pensionierungen die eingenommenen Beiträge. Unter Berücksichtigung der Verzinsung mit dem technischen Zinssatz von 0.89% beträgt die per 31.12.2025 fortgeführte Rückstellung CHF 7.635 Mio. und liegt über dem aktuellen Mindestsollwert. Somit ist der fortgeführte Wert zu bilanzieren.

Pensionierungsverluste:

Die Rückstellung Pensionierungsverluste wird gebildet, um die Kosten zukünftiger Pensionierungen zu finanzieren, die sich aufgrund der reglementarischen Umwandlungssätze im Referenzalter und den den technisch gekürzten oder erhöhten Umwandlungssätzen bei vorzeitiger oder aufgeschobener Pensionierung sowie der verwendeten Bewertungsgrundlagen für laufende Renten ergeben. Die Altersguthaben aller Versicherten, die innerhalb der nächsten 5 Jahre die vorgegebenen Pensionierungsalter erreichen, betragen (projiziert) CHF 48.101 Mio. Die Summe des für die Altersrenten notwendigen Vorsorgekapitals und der Kapitalleistungen beträgt CHF 55.879 Mio. Die Differenz von CHF 7.778 Mio. wird zurückgestellt.

Risikoschwankungen Renten:

Die Rückstellung für Risikoschwankungen der laufenden Renten trägt dem individuellen Schwankungsrisiko, im Sinne einer Abweichung von den Grundlagen aufgrund der zufälligen Lebensdauern, Rechnung. Der Sollwert entspricht der mit dem technischen Zinssatz verzinsten Rückstellung des Vorjahres zuzüglich des Ergebnisses des Risikoverlaufs im Berichtsjahr. Der Minimal- bzw. Maximalwert entspricht dem Betrag, der nötig ist, um 75% bzw. 97.5% der Zufallsschwankungen abzudecken. Der Risikoverlauf der Rentner ergab für 2025 ein Sterblichkeitsgewinn von CHF 0.288 Mio. welcher dieser Rückstellung gutgeschrieben wird. Der Wert der fortgeführten Rückstellung befindet sich zwischen dem Minimal- und Maximalwert. Somit wird per 31.12.2025 der fortgeführte Rückstellungswert von CHF 3.051 Mio. bilanziert.

Rentenanpassungen:

Der Stiftungsrat kann im Rahmen von Mittelverteilungen bei guter finanzieller Lage, Beträge zugunsten von Rentnern in der Rückstellung für Rentenanpassungen ausscheiden. Die Rückstellung wird für die Finanzierung von durch den Stiftungsrat konkret zu beschliessenden Leistungserhöhungen (Anpassungen an die Teuerung, Einmalauszahlungen, Anpassung von Anwartschaften, etc.) verwendet. Bei ungünstiger finanzieller Lage kann der Stiftungsrat, im Sinne einer Sanierungsmassnahme zu Lasten der Rentner, die Rückstellung ganz oder teilweise auflösen. Die Höhe der Rückstellung wird aufgrund der Beschlüsse des Stiftungsrats über Zuweisungen, Verwendungen und Auflösungen fortgeschrieben. Per 1.1.2024 und 1.1.2025 wurde ein Teuerungsausgleich von jeweils 1.0% vorgenommen. Per 31.12.2025 hat der Stiftungsrat beschlossen, per 01.01.2026 keine Rentenerhöhung vorzunehmen und die Rückstellung mit 0.5% des Vorsorgekapitals der Rentner zu alimentieren. Per 31.12.2024 betrug die Rückstellung CHF 0.171 Mio. und wird per 31.12.2025 mit CHF 0.578 Mio. auf CHF 0.748 Mio. erhöht.

pendente Invaliditätsfälle:

Die Höhe der Rückstellung entspricht der Summe der erwarteten Belastung der bekannten hängigen IV-Verfahren (laufende und anwartschaftliche Leistungen bilanziert per Stichtag mit den aktuellen Grundlagen der Pensionskasse), deren Finanzierung nicht durch eine Rückversicherung abgedeckt ist. Per 31.12.2025 waren keine solche Fälle vorhanden. Somit ist auch keine Rückstellung zu bilden.

5.7 Änderung von technischen Grundlagen und Anpassungen

Das Deckungskapital der Rentenempfänger per 31.12.2025 wurde (gleich wie im Vorjahr) auf der Grundlage BVG 2020 / Generationentafeln berechnet. Für 2025 erfolgte die Berechnung mit den fristenkongruenten Kassazinssätzen von Obligationen der Eidgenossenschaft mit einem Zuschlag "Spread" von 0.5% (gleich wie im Vorjahr).

5.8 Arbeitgeber-Beitragsreserve

Die Arbeitgeberbeitragsreserven sind durch die Elektro-Material AG angesammelte Mittel, ohne Verwendungsverzicht.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Stand am 01.01.	390'000.00	390'000.00
Einlage / Entnahme	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Stand am 31.12.	390'000.00	390'000.00

5.9 Deckungsgrad nach Art. 44 BVV2

Der Deckungsgrad nach Art. 44 BVV2 beträgt:

	<u>31.12 2025</u>	<u>31.12 2024</u>
Total Aktiven (= Bilanzsumme)	371'587'265.52	349'447'176.03
- Verbindlichkeiten	1'679'752.85	2'164'805.30
- Langfristige Schulden	6'042'336.74	5'916'062.86
- Passive Rechnungsabgrenzung	235'993.42	286'305.77
- Arbeitgeberbeitragsreserve	<u>390'000.00</u>	<u>390'000.00</u>
Vorsorgevermögen netto (Vv)	363'239'182.51	340'690'002.10
Vorsorgekapital Aktive Versicherte	150'021'769.50	135'202'009.05
Vorsorgekapital Rentner	115'498'000.00	118'753'000.00
Technische Rückstellungen	<u>19'212'000.00</u>	<u>13'867'000.00</u>
Vorsorgekapital und technische RST (Vk)	284'731'769.50	267'822'009.05
Deckungsgrad (Vv in % vom Vk)	<u>127.6%</u>	<u>127.2%</u>

5.10 Finanzierung der vorzeitigen Pensionierungen

Seit dem 01.07.2002 sind die Kosten für vorzeitige Pensionierungen durch die Pensionskasse zu tragen. Als Startkapital hat sie hierfür von der Fürsorgestiftung der Elektro-Material AG einen Betrag von CHF 6'000'000 erhalten und einen entsprechenden Fonds gebildet.

Zur Reduktion der Unterdeckung musste der Stiftungsrat diesen Fonds per 31.12.2002 bis auf CHF 1'000'000 auflösen. Im Gegenzug hat sich der Arbeitgeber dazu bereit erklärt, die Finanzierung mittels eines zusätzlichen Beitragsprozentes zu übernehmen. Die Finanzierung erfolgt bis zur Äufnung der ursprünglichen Rückstellung.

Gemäss Berechnung des Experten muss die im Vorjahr vorhandene Rückstellung von CHF 7'024'000 auf CHF 7'635'000 erhöht werden.

Die nachstehende Übersicht der letzten 5 Jahre zeigt, dass die Finanzierung der vorzeitigen Pensionierungen gewährleistet ist.

	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>Total</u>
Bestand techn. RST Anfang Periode	5'215'000	5'553'000	5'910'000	6'589'000	7'024'000	
<u>Erträge</u>						
Verzinsung mit techn. Zinssatz	46'414	112'726	65'601	56'007	62'514	343'262
Beiträge Arbeitgeber von 0.7%	325'211	339'027	355'827	373'509	374'959	1'768'533
Zusätzl. Beitrag AG von 1.0%	464'587	484'325	508'325	533'584	535'655	2'526'476
<u>Aufwendungen</u>						
Vorzeitige Pensionierungen						
2021: 9 Mitarbeiter/-Innen	-498'652					-498'652
2022: 10 Mitarbeiter/-Innen		-578'646				-578'646
2023: 7 Mitarbeiter/-Innen			-250'970			-250'970
2024: 11 Mitarbeiter/-Innen				-528'616		-528'616
2025: 4 Mitarbeiter/-Innen					-362'306	-362'306
Jahresergebnis	337'560	357'432	678'783	434'484	610'822	2'419'081
Dotierung	338'000	357'000	679'000	435'000	611'000	
Beitrag aus allg. Rechnung	440	-432	217	516	178	919
Bestand techn. RST Ende Periode	5'553'000	5'910'000	6'589'000	7'024'000	7'635'000	

6. Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

6.1 Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement

Der Stiftungsrat hat gemäss seinem Anlagereglement Teile der Verwaltungsaufgaben, mit definierten Aufgaben und Kompetenzen, bis auf Widerruf an die vorgenannten Geschäftsführer und Anlagenverantwortliche delegiert.

Für die Vermögensanlage ist die Pensionskasse Mitglied der 'Gemeinsamen Anlagekommission', ein Pool (Previcab Pool) von mehreren Pensionskassen. Durch das Pooling von Pensionskassenvermögen, können die Kosten für die Bewirtschaftung des Portfolios durchschnittlich um 50% gesenkt, das Finanzmanagement professionalisiert und die Nettoerrenditen erhöht werden. Das Konzept besteht in der Zusammenlegung der Vermögenswerte von autonomen oder teilautonomen Pensionskassen zur Bildung einer gemeinsamen Zentrale für den Einkauf verschiedener Finanzdienstleistungen, wobei die einzelnen Pensionskassen vollständig unabhängig bleiben. Jede Pensionskasse wahrt in Bezug auf die Versicherungspläne, die Buchführung, die Experten und die Anlagestrategie ihre Unabhängigkeit. Nur die Pensionsvermögen werden bei der gleichen Depotbank gebündelt und von den gleichen Vermögensverwaltern separat verwaltet. Die gemeinsame, von einem Investment Consultant beratene Anlagekommission des Pools setzt sich aus den erfahrensten Mitgliedern der Stiftungsräte jeder Pensionskasse zusammen und tagt viermal jährlich. Die Stiftungsräte der einzelnen Kassen bleiben oberstes Organ und behalten ihre Entscheidungsbefugnisse.

Die Administration des Pools wird durch die GCP Gestion de caisses de pensions SA in Cortaillod verwaltet. Hierfür besteht ein Verwaltungsvertrag (datiert vom 16.08.2013). Für die "Gemeinsamen Anlagekommission" des Pools besteht ein Reglement (datiert vom 01.01.2013).

In der "Gemeinsamen Anlagekommission" ist die Pensionskasse EM durch Mitglieder der Anlagekommission.

Einzelne Verwaltungsverträge bestehen mit:

- Lombard Odier Darier Hentsch & Cie Convention für Global Custody, datiert November 2008
- UBS Global Asset Management, Zürich für Obligationen Schweizerfranken indexiert, Anhang I & Anhang II, datiert vom 23.03.2021
- UBS Global Asset Management, Zürich für Obligationen Fremdwährungen indexiert, Anhang I & Anhang II, datiert vom 23.03.2021
- UBS Global Asset Management, Zürich für Global Real Estate (ex CHF), Anhang I & Anhang II, datiert vom 23.03.2021
- UBS Global Asset Management, Zürich für Institutional Fund - Equities Passive Large, Anhang I & Anhang II, datiert vom 23.03.2021
- UBS Global Asset Management, Zürich für Institutional Fund - Equities Passive All, Anhang I & Anhang II, datiert vom 23.03.2021
- Pictet Asset management SA, Genève Contract des service für Aktien Schweiz indexiert und Aktien international indexiert, datiert vom 06.10.2008
- Pictet Asset management SA, Genève Contract de service für Aktien Emerging Markets, datiert vom 28.02.2012
- Schroder Investment Management AG, Zürich Contract de service für Aktien Fremdwährungen Small caps, datiert vom 21.03.2019
- Zürcher Kantonalbank, Zürich für Swisssanto Anlagestiftung und Swisssanto Anlagestiftung Avant, datiert vom 11.03.2019
- Swiss Life AG, Anlagestiftungen, Zürich für Infrastructure Globale, datiert vom 07.01.2021
- Als "Externer Anlageexperte" und "Investment-Controlling" besteht ein Vertrag vom 19.07.2024 mit der PPCmetrics AG in Zürich

- Über die UBS, Zürich wird der Zahlungsverkehr abgewickelt
- Für die Verwaltung der Liegenschaft Seestrasse 297, 8038 Zürich ist seit 1.10.1999, mit Vertrag vom 12.5.1999 die Seitzmeir Immobilien AG, 8002 Zürich verantwortlich
- Für die Verwaltung der Liegenschaft Trottenstrasse 73, 8037 Zürich ist seit 1.07.2016, mit Vertrag vom 30.5.2016 die Seitzmeir Immobilien AG, 8002 Zürich verantwortlich
- Für die Verwaltung der Liegenschaft Rue des Maraîchers 36, 1205 Genève ist seit 1.09.2023, mit Vertrag vom 04.05.2023, die Firma Mayer + Mayer Architectes Sàrl, 1204 Genève verantwortlich

6.2 Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

Die Berechnung der Höhe der Wertschwankungsreserve erfolgt gemäss Anlagereglement gültig ab 01.10.2024.

Entwicklung Wertschwankungsreserve

	2025	2024
	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
Stand am 1. Januar	48'207'961.63	50'744'266.71
Entnahme (-) / Einlage über die Betriebsrechnung	3'043'756.88	-2'536'305.08
Stand am 31. Dezember	51'251'718.51	48'207'961.63

Zielgrösse Wertschwankungsreserve

	31.12.2025	31.12.2024
	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
Zielgrösse auf der Grundlage eines Sicherheitsniveaus von 99.0% und eines Zeithorizonts von 1 Jahr	51'251'718.51	48'207'961.63
Defizit in der Wertschwankungsreserve	0.00	0.00
Technisch notwendiges Kapital	284'731'769.50	267'822'009.05
vorhandene Wertschwankungsreserve <i>in % des technisch notwendigen Kapitals</i>	18%	18%
Zielgrösse <i>in % des technisch notwendigen Kapitals</i>	18%	18%

6.3 Darstellung der Vermögensanlage nach Anlagekategorien

in Tsd. CHF

	31.12.25				31.12.24	
	PREVICAB	PK int.	Total	%-Anteil	Total	%-Anteil
Liquide Mittel	1'442	18'242	19'684	5.3%	13'434	3.8%
Obligationen in CHF	72'581	0	72'581	19.5%	59'715	17.1%
Staatsanleihen FW	26'089	0	26'089	7.0%	26'296	7.5%
Unternehmensanleihen FW	16'497	0	16'497	4.4%	16'328	4.7%
Obligationen Emerging Markets	7'172	0	7'172	1.9%	4'821	1.4%
Aktien Schweiz	54'757	0	54'757	14.7%	47'819	13.7%
Aktien Welt	55'823	0	55'823	15.0%	68'101	19.5%
Aktien Welt Small Cap	9'930	0	9'930	2.7%	9'501	2.7%
Aktien Emerging Markets	13'438	0	13'438	3.6%	11'812	3.4%
Infrastruktur	6'260	0	6'260	1.7%	6'102	1.7%
Rohstoffe	0	0	0	0.0%	0	0.0%
Hypotheken	2'166	0	2'166	0.6%	2'165	0.6%
Immobilienfonds CH	49'631	0	49'631	13.4%	47'514	13.6%
Immobilienfonds Ausland	9'794	0	9'794	2.6%	10'193	2.9%
Eigene Immobilien	0	25'244	25'244	6.8%	24'302	7.0%
Diverse Guthaben PFS/VST	2'466	57	2'522	0.7%	1'344	0.4%
Total	328'045	43'543	371'587	100.0%	349'447	100.0%

6.4 Einhaltung der Anlagevorschriften

in Tsd. CHF

	31.12.25		Zulässig nach BVV 2	Strategische Verteilung gem. Anlage- u. Org.regel.	
	Total	%-Anteil		Mittel	Intervall
Liquidität	19'684	5.3%	50%	2%	0 - 8%
Obligationen CHF	72'581	19.5%		22%	14 - 30%
Hypothesen	2'166	0.6%		8%	6 - 10%
Staatsanleihen FW	26'089	7.0%		5%	3 - 7%
Unternehmensanleihen FW	16'497	4.4%		2%	1 - 3%
Obligationen Emerging Markets	7'172	1.9%		39%	24 - 58 %
Total Nominalwerte	144'189	38.8%			
Aktien Schweiz	54'757	14.7%		13%	9 - 17%
Aktien Welt	55'823	15.0%		15%	10 - 20%
Aktien Welt Small Cap	9'930	2.7%		3%	1.5 - 4.5%
Aktien Emerging Markets	13'438	3.6%		3%	1.5 - 4.5%
Total Aktien	133'947	36.0%	50%	34%	22 - 46 %
Immobilien CH (Fonds)	49'631	13.4%		13%	14 - 26%
Immobilien CH (direkt)	25'244	6.8%		7%	
Immobilienfonds Ausland	9'794	2.6%		4%	2.5 - 5.5%
Total Immobilien	84'669	22.8%	30%	24%	16.5 - 31.5 %
<i>Grösste Liegenschaft:</i> <i>Rue des Maraichers 36, Genève</i>	9'039	2.4%	5%		
Infrastruktur	6'260	1.7%		3%	1 - 5%
Total Alternative Anlagen	6'260	1.7%	15%	3%	1 - 5%
Diverses (VST, Guth.PFS)	2'522	0.7%			
Total Sachwerte	227'398	61.2%		61%	39.5 - 82.5%
Total	371'587	100.0%		100%	

Zusätzliche Limiten

Total Fremdwährungen	102'416	27.6%	30%	21%	13 - 29%
Total Fremdw. nicht abges.	79'191	21.3%			
Total Aktien+Alternative Anl.	140'207	37.7%		37%	23 - 51%
Immobilien (Verkehrswert)	84'669	22.8%	100%		
davon Anteil Ausland	9'794	2.6%	33%		
Belehnte Liegenschaft	keine		100%		
davon Anteil Belehnung	0	0.0%	33%		

Alle Limiten gemäss BVV2 sind eingehalten.

6.5 Zulassung der Vermögensverwalter nach Art. 48f BVV2

Anlagekategorie	Vermögensverwalter	Aufsicht
Liquidität	Pensionskasse der Elektro-Material AG, Zürich	Eigenverwaltung
Obligationen	UBS Switzerland AG, Zürich	FINMA
Hypotheken	Swisscanto Anlagestiftungen	FINMA
Aktien	Pictet	FINMA
	UBS Switzerland AG, Zürich	FINMA
Immobilien	Pensionskasse der Elektro-Material AG, Zürich	Eigenverwaltung
Immobilienfonds	ECOREAL Immobilien Anlagestiftung, Zürich	FINMA
	Rüd, Blass & Cie AG, Zürich	FINMA
	Patrimonium de la santé Suisse, Baar	FINMA
	UBS Switzerland AG, Zürich	FINMA
Rohstoffe	Swiss Life AG	FINMA

6.6 Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

Im Berichtsjahr wurden keine Devisentermingeschäfte zur Reduktion des Fremdwährungsengagements eingesetzt. Es wurden ebenfalls keine Engagements reduzierende Forward Contracts getätigt.

Offene Devisengeschäfte per 31.12.2025: Keine

6.7 Securities Lending

Es wurde kein Securities Lending vorgenommen.

6.8 Retrozessionen

Die Retrozessionen sind vertraglich geregelt.

6.9 Netto-Rendite des Gesamtvermögens

Die Netto-Rendite (Performance) der einzelnen Anlagen inkl. Vermögensverwaltungskosten betrug:

in Tsd. CHF

	<u>Berichtsjahr 2025</u>			<u>2024</u>	
	<u>Rendite</u>	<u>Ø Kapital</u>	<u>%</u>	<u>Rendite</u>	<u>%</u>
Portefeuille PREVICAB	16'156	311'889 *	5.2%	26'604	9.3%
Liegenschaften direkt	1'551	24'302 **	6.4%	1'954	8.5%
Negativzinsen, Sonstige	-72	13'727	-0.5%	-35	-0.4%
	17'635	349'918	5.04%	28'523	8.94%
Anteil Personalfürsorgestiftung PFS	-276	-5'916	4.67%	-471	8.64%
Netto-Rendite Total	17'359	344'002	5.05%	28'052	8.95%
<u>Vermögensverwaltungskosten</u>					
Kosten Pool inkl. PPCmetrics	-79			-92	
Kosten Global Custodian (LODH)	-23			-24	
Kosten Mandate	-186			-208	
Depotgebühren	-104			-101	
Kosten (TER) in Fonds enthalten	-678			-695	
Transaktionskosten	-13			-13	
Liegenschaften direkt	-47			-45	
Sonstiges (Bank- und PC-Spesen)	-19			-10	
Verwaltungskosten an PFS	18			16	
Total Vermögensverw. Kosten	-1'131		-0.33%	-1'170	-0.37%
Brutto-Rendite Total	18'490		5.37%	29'222	9.32%
Zum Vergleich Benchmark			5.65%		9.61%

(Benchmark ohne Berücksichtigung von Kosten und ohne Absicherung von Fremdwährungen)

* Das durchschnittlich investierte Kapital 2025 (Durchschnitt der Monatswerte ohne Performance)

** Die Liegenschaften sind mit ihren Ertragswerten zu Beginn des Jahres eingesetzt, die Rendite inkl. der Aufwertung per Ende Jahr um CHF 942'000.00 (Vorjahr Aufwertung um CHF 1'256'000.00)

6.10 Vermögensverwaltungskosten im Detail

	<u>31.12.2025</u>	<u>Prozent</u>
	CHF	
Total Vermögensanlagen	371'585'101	100.0%
davon transparente Anlagen	371'585'101	100.0%
davon intransparente Anlagen	0	0.0%
nach Artikel 49a Abs. 3 BVV 2		
Kostentransparenzquote		100.00%
<u>Vermögensverwaltungskosten</u>		
Direkt verbuchte Vermögensverwaltungskosten	453'217.08	
Summe aller Kostenkennzahlen für Kollektivanlagen	678'034.00	
Verbuchte Vermögensverwaltungskosten in Betriebsrechnung	1'131'251.08	
in % der kostentransparenten Vermögensanlagen		0.30%

6.11 Immobilien

Die Immobilien werden zu Kapitalwerten eingesetzt. Der Kapitalwert errechnet sich aus dem kapitalisierten Mietertrag pro Liegenschaft. Die Kasse verwendet hierzu den durchschnittlichen IST-Mietertrag der letzten 3 Jahre. Seit 2005 wird gemäss FER 26 pro Liegenschaft ein individueller Kapitalisierungssatz angewandt, der nach Art und wirtschaftlichem Alter der Liegenschaft variiert.

Im 2024 wurden die Immobilien durch externe Schätzer neu geschätzt. Anhand dieser Schätzungen ergab sich per 31.12.2025 eine Aufwertung von Total CHF 942'000.

Liegenschaft		Anschaffungswert	Versicherungswert	Mietertrag Ø letzte 3 J.	Kapitalisierungssatz in %	Verkehrswert
Trottenstrasse 73 8037 Zürich	31.12.24	550'000	2'030'000	314'300	3.780%	8'315'000
Kauf 17.10.1958	31.12.25	550'000	3'343'610	323'200	3.730%	8'666'250
Seestrasse 297 8038 Zürich	31.12.24	3'980'000	3'221'000	294'000	4.230%	6'948'000
Kauf 30.12.1985	31.12.25	3'980'000	4'025'000	299'500	4.200%	7'133'500
Rue des Maraichers 36 1205 Genève	31.12.24	3'800'000	6'031'000	382'000	4.230%	9'039'000
Kauf 15.12.1998	31.12.25	3'800'000	6'735'100	330'200	3.500%	9'444'250
Total	31.12.24	8'330'000	11'282'000	990'300	Ø 4.075%	24'302'000
Total	31.12.25	8'330'000	14'103'710	952'900	3.775%	25'244'000

Im Banksafe der ZKB in Zürich sind folgende unbelastete Schuldbriefe vorhanden:

Lastend auf Wohnhaus Trottenstrasse 73, 8037 Zürich	CHF	350'000.00
Lastend auf Wohnhaus Seestrasse 297, 8038 Zürich	CHF	2'300'000.00
Lastend auf Wohnhaus Seestrasse 297, 8038 Zürich	CHF	700'000.00

7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und Betriebsrechnung

7.1 Liegenschaftenrechnung

Liegenschaft	Trottenstrasse 73	Seestrasse 297	Maraichers 36	Total
Mietzinse	331'186.20	307'004.00	282'112.00	920'302.20
Nebeneinnahmen	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Erträge	331'186.20	307'004.00	282'112.00	920'302.20
Versicherungen	3'180.56	3'808.37	6'709.82	13'698.75
Gebühren und Abgaben	0.00	0.00	0.00	0.00
Unterhalt und Reparaturen	14'014.20	57'504.99	13'664.51	85'183.70
Renovationen	0.00	106'297.75	12'756.20	119'053.95
Strom, Wasser und Kehricht	96.35	5'523.15	2'813.10	8'432.60
Hauswartung	0.00	3'578.80	16'320.60	19'899.40
Liegenschaftssteuern	0.00	0.00	16'772.75	16'772.75
Übriger Aufwand	52.20	-346.05	894.34	600.49
Total Aufwände	17'343.31	176'367.01	69'931.32	263'641.64
Erfolg vor Verw.-Kosten	313'842.89	130'636.99	212'180.68	656'660.56
Verwaltungskosten	14'320.50	16'314.10	16'620.00	47'254.60
Erfolg nach Verw.-Kosten	299'522.39	114'322.89	195'560.68	609'405.96
Verw.-Kosten in % der Erträge	4.32%	5.31%	5.89%	5.13%

Pensionskasse EM

	31.12.2025	31.12.2024
	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
7.2 Sonstige Zinsaufwand/-ertrag, Provisionen		
Zinsertrag Banken und PostFinance	11'337.41	56'497.67
Konto-Korrentzins PFS Elektro-Material AG	1'124.30	1'729.90
Quellensteuer-Provision auf Kapital-Auszahlung	3.00	41.77
Quellensteuer-Provision auf Renten-Auszahlungen	78.50	70.95
	<u>12'543.21</u>	<u>58'340.29</u>
Zinsaufwand bei Freizügigkeitsleistungen (Austritte)	-10'212.05	-9'564.05
Rückwirkende Verzinsung (Pensionierungen bis 30.11.)	<u>-55'715.45</u>	<u>-74'197.30</u>
	-65'927.50	-83'761.35
Total	-53'384.29	-25'421.06
7.3 Beiträge, Einlagen, Eintrittsleistungen	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
<u>Beiträge Arbeitnehmer</u>		
Sparbeiträge	4'515'991.50	4'462'555.95
Risikobeiträge	<u>1'072'534.65</u>	<u>1'067'164.80</u>
Total	5'588'526.15	5'529'720.75
<u>Beiträge Arbeitgeber</u>		
Sparbeiträge	5'605'916.80	5'568'668.65
Risikobeiträge	1'071'307.35	1'067'164.80
Beiträge vorzeitige Pensionierung	<u>910'614.10</u>	<u>907'092.80</u>
Total	7'587'838.25	7'542'926.25
<u>Einmaleinlagen und Einkaufssummen Versicherte</u>		
Einlagen Versicherte, freiwillig	1'157'299.40	825'500.00
AN-Anteil Einkauf Versicherungsjahre	<u>45'432.00</u>	<u>0.00</u>
Total	1'202'731.40	825'500.00
<u>Einlagen Personalfürsorge-Stiftung und Arbeitgeber</u>		
Anteil Stiftung - Einkauf Versicherungsjahre	62'768.00	0.00
Anteil Stiftung - Einkauf Vorsorgeleistungen (Dienstaltersgeschenke)	<u>170'100.00</u>	<u>241'500.00</u>
Total	232'868.00	241'500.00
<u>Freizügigkeitseinlagen Versicherte</u>		
Einlagen Versicherte, Freizügigkeitsleistungen	4'866'621.33	4'098'749.46
Einlagen IV-Rentner Freizügigkeitsleistungen	127'975.42	320'827.28
Einlagen Versicherte aus Scheidungen	15'500.60	28'000.00
Einlagen aus Rückzahlung WEF	<u>809'000.00</u>	<u>0.00</u>
Total	5'819'097.35	4'447'576.74
Total Zufluss aus Beiträgen, Einlage und Eintrittsleistungen	20'431'061.15	18'587'223.74

	31.12.2025	31.12.2024
	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
7.4 Verwaltungsaufwand		
PPCmetrics, Honorar Experte	30'064.10	70'563.55
PricewaterhouseCoopers, Honorar	17'116.55	17'113.35
Amt für berufliche Vorsorge, Staatsgebühr	17'082.00	17'000.82
PPCmetrics, Anlageberatung	29'187.00	42'897.70
Space Media, Support 2025 für Homepage	7'080.00	0.00
Handelsregister-Änderungen	0.00	339.80
PK-Verwaltungssoftware (Wartung/Anpassungen/etc.)	9'788.45	9'966.80
Arbeitgeber, Verrechnung div. Kosten (Personalkosten, Infrastruktur, etc.)	252'433.90	0.00
Fachzeitschriften (Weiterbildung)	1'256.85	0.00
Eintrag Veräusserungsbeschränkungen WEF	0.00	137.10
Total	364'008.85	158'019.12
7.5 Aktive Rechnungsabgrenzung	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
Prämie Rechtsschutzversicherung Liegenschaften 2026	2'164.05	0.00
Total	2'164.05	0.00
7.6 Passive Rechnungsabgrenzung	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
Rückstellung Beitrag BVG-Sicherheitsfonds	52'308.80	47'959.32
Grundstücksteuer 2024 Rue Maraichers 36, GE	0.00	713.40
Honorar PricewaterhouseCoopers / PPCmetrics / ABV	52'309.70	53'500.00
Honorar PPCmetrics, Sacheinlage	0.00	2'932.20
Verrechnungskonti Liegenschaften	74'518.47	58'601.12
Zahlung Swiss Life für Rente 1.Q.2026	5'003.55	5'003.55
Zahlung Elips Life für Renten 1.Q.2026	24'121.70	19'284.75
Restprämien 2024, Rückversicherung	0.00	68'153.38
Projektkosten, Einführung Verwaltungssoftware	9'713.40	9'713.40
Projektkosten nDSG	8'845.80	11'034.85
Kosten 2024, Swisspension	0.00	237.80
Fehlende Gebühren für Liquidation PK EB	9'172.00	9'172.00
Total	235'993.42	286'305.77
7.7 Sonstiger Ertrag	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
Rundungsdifferenzen Previcab	6.32	0.17
Korrektur Vorjahr; Infrastruktur SwissLife	0.00	72'563.92
Rückvergütung Steuern 2024 (Lieg.GE)	3'034.65	0.00
Ausbuchung Todesfallkapital (Jahr 2022)	215'943.30	192'965.45
Ausbuchung Sterbegeld (Jahr 2024)	15'300.00	0.00
Verwaltungsspesen für WEF-Vorbezüge	1'200.00	1'200.00
Total	235'484.27	266'729.54
7.8 Sonstiger Aufwand	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
Rundungsdifferenzen Previcab	0.00	2'128.88
Korrektur Vorjahr Depokosten Festgeldkonto	0.00	28.05
Korrektur VST-Guthaben Previcab Vorjahre	0.00	25'659.76
Ausbuchung Konti Liegenschaften Basel infolge Konkurs	0.00	96'274.49
Zinsen Vorjahre Auszlg. AGH alter Fall PK-Rexel	0.00	3.20
AGH temporärer IV-Fall Vorjahre	0.00	12'130.00
Rundungsdifferenzen Previcab	0.03	0.00
Rundungsdifferenzen Abgrenzungen Jahresabschluss 2024	0.02	0.00
Total	0.05	136'224.38

Pensionskasse EM

	31.12.2025	31.12.2024
7.9 Verbindlichkeiten	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
Freizügigkeitsleistungen	1'009'730.60	1'729'448.15
Verzugszinsen auf nicht ausbezahlte Freizügigkeitsleistungen	1'791.55	1'821.90
Todesfallkapitalien	592'093.95	344'037.95
Sterbegelder	<u>20'421.30</u>	<u>15'300.00</u>
Total	1'624'037.40	2'090'608.00
 Zinsdifferenz a/Pensionierungen 1.1.-30.11.	 <u>55'715.45</u>	 <u>74'197.30</u>
Total	55'715.45	74'197.30
 Total Freizügigkeitsleistungen und Renten	 1'679'752.85	 2'164'805.30

Im Geschäftsjahr 2017 wurden die Mittel der Personalfürsorge-Stiftung EM (CHF 2'800'000) in die PK EM integriert und gesamthaft mit den übrigen Mitteln gemäss gültigen Reglement der PK angelegt. Hierfür besteht eine Vereinbarung (datiert vom 30.05.2017) zur Vermögensanlage zwischen der Personalfürsorge-stiftung (PFS EM) und der Pensionskasse EM, welche von der Aufsicht Zürich (BVS) geprüft wurde.

Die Verbindlichkeit gegenüber der PFS EM wird monatlich mit der durch die PK EM ausgewiesenen Netto-Rendite verzinst. Die Kosten der Verwaltung betragen 0.3% und werden Ende Jahr auf dem durchschnittlichen Bestand der Verbindlichkeit belastet.

	2025	2024
	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
Anteil PFS EM per 1.1.	5'916'062.86	5'445'365.47
Überweisung an die Personalfürsorge-Stiftung	-150'000.00	0.00
Verzinsung	293'759.57	487'033.49
Verwaltungskosten (0.3%)	<u>-17'485.69</u>	<u>-16'336.10</u>
Anteil PFS EM per 31.12.	6'042'336.74	5'916'062.86
Total Verbindlichkeiten gegenüber der PFS EM	6'042'336.74	5'916'062.86

Total Verbindlichkeiten	7'722'089.59	8'080'868.16
--------------------------------	---------------------	---------------------

	31.12.2025	31.12.2024
7.10 Ertrag aus Versicherungsleistungen	<u>CHF</u>	<u>CHF</u>
Swiss Life; IV-Rente 2025 für Rentner-Nr. 60354	13'423.20	13'273.80
Swiss Life; Sparbefreiung 2025 für Rentner-Nr. 60354	6'591.00	6'508.20
Elips Life; IV-Renten 2025 (diverse Rentner)	130'878.65	142'509.80
Elips Life; Sparbefreiung 2025 (diverse Rentner)	43'215.05	49'704.25
Elips Life; Ehegattenrenten 2025 (diverse Rentner)	117'540.00	117'540.00
Elips Life; IV-Kinderrenten 2025 für Rentner 3653	1'212.00	0.00
Elips Life; Todesfallkapital 2024 für Rentner 1583	<u>0.00</u>	<u>128'094.70</u>
Total Ertrag aus Versicherungsleistungen	312'859.90	457'630.75

8. Auflagen der Aufsichtsbehörde

Die BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich (BVS) hat am 3. September 2025 mitgeteilt, die Jahresrechnung 2024 geprüft und zur Kenntnis genommen zu haben. Aufgrund der Prüfung ergab sich die Auflage, bzw. Bemerkung, das im Anhang erwähnte, per 31.12.2024 erstellte versicherungstechnische Gutachten einzureichen. Dieses wurde der Aufsicht am 01.12.2025 zugestellt.

9. Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

Keine.

10. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten.

Zürich, 15.04.2026