

Alfsen og Gunderson pensjonskasse
REGNSKAP OG BERETNING
2021

INNHold

OM PENSJONSKASSEN	3
NØKKELTALL	3
ORGANISASJON OG DRIFT	4
STYRETS ARBEID	4
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING	5
Finansiell risiko.....	5
Forsikringsteknisk risiko.....	6
MARKED OG KAPITALAVKASTNING	7
RESULTATER OG -DISPONERING	7
UTSIKTER FREMOVER	9

OM PENSJONSKASSEN

Alfsen og Gunderson Pensjonskasse er opprettet av Alfsen og Gunderson AS, Oslo for ansatte og tidligere ansatte i Alfsen og Gunderson AS, Oslo og Alfsen og Gunderson Management AS, Oslo. Pensjonskassen ble opprettet med virkning fra 1. desember 1949. Pensjonskassen omfatter medlemmer med pensjonsplan etter lov om foretakspensjon, med ytelser tilknyttet alderspensjon i tillegg til uføre- og etterlattepensjon. Pensjonskassen er lukket for opptak av nye medlemmer.

Styret ledes av Johan Peter Johansen og består i tillegg av fire styremedlemmer, hvorav en er uten tilknytning til foretaket, samt ett varamedlem.

Pensjonskassen har ingen ansatte, men har utkontraktert nøkkelfunksjoner til profesjonelle tjenesteleverandører.

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Foretaksvalgte

- Johan P. Johansen (styreleder)
- Eiof Stein (ekstern)
- Haakon Bryhn
- Bjørg Vreim Ørbeck

Medlemsvalgte

- Helge Knutzen
- Oscar Olsen (vara)

NØKKELTALL

Opptjente pensjonsrettigheter



- Aktive
- Oppsatte/fripoliser
- Alderspensionister
- Uføre-pensionister
- Ektefellepensionister
- Barnepensionister

Opptjente pensjonsrettigheter utgjør MNOK 126,1 pr 31.12.2021, en økning på MNOK 0,8 seneste år.

Det ble utbetalt pensjoner for MNOK 6 i 2020.

Historisk avkastning



Pensjonskassen er investert i globale og norske aksjer og obligasjoner, High Yield, anleggsobligasjoner og alternative investeringer.

Forvaltningen ga i 2021 en verdijustert avkastning på 6,1%, mens bokført avkastning ble 5,0 %.

Gjennomsnittlig verdijustert avkastning er 5,75% for de siste 5 år.

Medlemskap	2021	2020	2019	2018	2017
Aktive i ytelsesordningen	20	22	23	24	26
Pensionister med utbetaling fra LOF eller fripolise	57	55	58	61	62
Fripoliseinnehavere uten løpende pensjon	22	25	26	3	3

ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen har ingen ansatte. Pensjonskassens styre forutsetter at Alfsen og Gunderson AS og de ansattes organisasjoner gjennom sine valg av styrerepresentanter, har og følger egne planer for å fremme likestilling. Styret i pensjonskassen legger og til grunn at foretaket gjør nødvendige tilpasninger i valg av styremedlemmer ved neste rulling av styremedlemmer i pensjonskassen.

Pensjonskassen har avtale med Gabler Pensjonstjenester AS, om full administrasjon av pensjonskassens virksomhet, herunder daglig ledelse, ansvarshavende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon. Det er ikke tegnet styreansvarsdekning for styret og daglig leder.

- Siri Marstrander Fodnes er pensjonskassens daglige leder.
- Ansvarshavende aktuar er Gabler Pensjonstjenester ved Irene Byermoen.

Pensjonskassens midler forvaltes under rådgivningsavtale med Gabler Investments AS.

Fra 2016 ble det vedtatt å beholde fripolisene på egen balanse.

STYRETS ARBEID

Styret har i 2021 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen og arbeid knyttet til finansforvaltningen og risikoanalyser.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering om avkastning og utvikling i kapitalmarkedet. Det utarbeides halvårsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Styret gjennomgår årlig både forsikringsstrategi med forsikringsteknisk beregningsgrunnlag og reassuransedekning samt investeringsstrategien.

Styret har løpende fokus på pensjonskassens risikobærende evne og kapitalsituasjon.

Blant forhold som styret har viet stor oppmerksomhet i 2021 er Finanstilsynets brev av 7. april 2021 til livsforsikringsforetak og pensjonskasser, der de sier at pensjonsinnretningene skal inkludere samtlige kapitalforvaltningskostnader i prisen for forvaltning av kundemidler (bruttoføring). Bransjen har motsatt seg kravet, og saken er fortsatt til behandling i Finansdepartementet. Styret fikk foretatt en konsekvensanalyse av en endring, og besluttet i forbindelse med fastsettelse av beregningsgrunnlag for 2022 overgang til bruttoføring av forvaltningskostnader. Konsekvensen av endringen er tatt inn i regnskapet for 2021.

Styret har tilpasset seg en hverdag preget av digitale kommunikasjonsplattformer og hensyn til smittevernet har ikke påvirket styrets arbeid. Styret har gjennomført egenevaluering og det ble ikke avdekket mangler til hinder for videre arbeid. Det har i løpet av året vært avholdt 4 styremøter, tre av disse som digitale møter.

Videre har styret løpende blitt orientert om den kommende innføring av EUs pensjonskassedirektiv (IORP II) i regelverket for norske pensjonskasser og andre regelverksendringer relevant for pensjonskassen.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster i styremøtene. Pensjonskassens revisor har avgitt bekreftelse til styret i denne forbindelse. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende og det har ikke vært rapportert om vesentlig avvik eller endringer i den operasjonelle driften som følge av den pågående pandemien, eller av andre årsaker.

RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

Styret vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. De vesentligste risikoer er markedsrisiko knyttet til eiendelene, forsikringsteknisk risiko og operasjonell risiko. Styret har stilt rammer og krav for de viktigste forhold og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.

Pensjonskassen er eksponert for markedsrisiko. Dette omfatter risiko for fall i aksjemarkeder, renteoppgang eller endret kredittprising som gir kurstap på obligasjoner, samt endringer i valutakurser. Risikostyringen omfatter bl.a. grenser for eksponering mot de enkelte aktiva-klasser og for tapspotensial i forhold til bufferkapital (solvenskapitaldekning målt i stresstest). Styret følger avkastningen og bufferkapitalsituasjonen tett gjennom året. Bufferkapital er definert som summen av egenkapital, reserver og avsetninger som kan tapes i regnskapsåret uten at myndighetenes minimumskrav til ansvarlig kapital brytes.

Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen stresstest. Pensjonskassen skal analysere hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kreditt risiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Analysene utføres med utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet for rapportering av Stresstest. Stresstesten er basert på virkelige verdier av eiendeler og forpliktelser og en definisjon av bufferkapital under forutsetning av at pensjonskassen avvikles. Styret overvåker pensjonskassens risiko målt etter denne stresstesten kvartalsvis, eller oftere ved behov, og skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt.

Ved årsskiftet oppfyller Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital med en solvenskapitaldekning på 185,3 prosent med overgangsregler (180,5% uten overgangsregler).



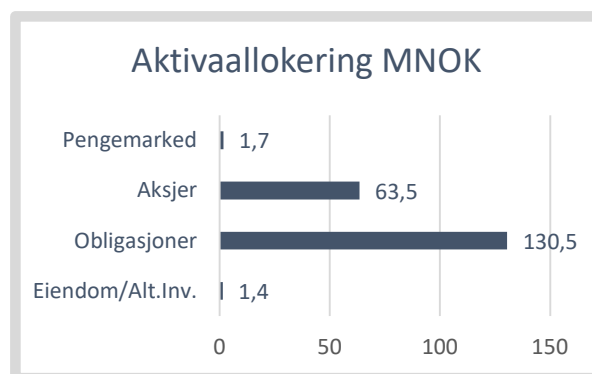
Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, forventninger til avkastning og utvikling i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens bufferkapital ved utgangen av 2021 er tilfredsstillende.

Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer i Norge, utlandet og norske obligasjoner. Renterisikoen er knyttet til både aktiva og passiva siden og fall i eiendelenes verdier er derfor pensjonskassens største risiko. Den finansielle risikoen omfatter også rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko.

Investeringsstrategien gjennomgås i sin helhet årlig, og selve strategidokumentet gjennomgikk en grundig revisjon i 2020. Basert på pensjonskassens gode risikobærende evne ble det for 2022 besluttet å øke rammen for aksjeinvesteringer til 34 % og maksimal ramme til 42 %. Rammen for globale obligasjoner ble tilsvarende redusert. Utover dette var det ikke behov for å gjøre særlige endringer.

Beholdning	Allokering	Strategisk fordeling			
		Min	Norm	Maks	Avvik
Alternative investeringer	1 %	0 %	1 %	4 %	-0,3 %
Anleggsobligasjoner	9 %	0 %	9 %	25 %	-0,1 %
Globale Aksjer	21 %	17 %	23 %	28 %	-1,6 %
Globale Obligasjoner	27 %	20 %	25 %	34 %	2,1 %
High Yield	7 %	2 %	7 %	12 %	0,1 %
Norske Aksjer	11 %	7 %	11 %	14 %	-0,1 %
Norske Obligasjoner	23 %	18 %	23 %	28 %	0,2 %
Pengemarked	0,9 %	0 %	1 %	5 %	-0,1 %
Sum	100 %		100 %		0 %



Finansstrategiens risikoprofil vurderes løpende.

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses å være tilstrekkelig likvid. Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrift, utarbeidet egen strategi for forsvarlig likviditetsstyring i pensjonskassen.

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

Premien innbetales kvartalsvis eller dekkes fra premiefondet slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretaket den er opprettet for, anses å være liten.

Forsikringsteknisk risiko

Den forsikringstekniske risiko gjelder hovedsakelig risikoen for flere tilfeller av uførhet eller flere etterlatte enn de forutsetninger premietariffene er basert på. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Resultatutviklingen avhenger dermed i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven, den såkalte beregningsrenten. Foretaket bærer ansvaret for premietilskuddet. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer halvårlig. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag, K2013, med virkning fra 1. januar 2014.

Det er etablert rutiner for måling av forsikringsrisiko. Dette gjøres ved å sammenligne risikopremie i beregningsgrunnlaget mot gjennomsnittlig risikoresultat for uførhet, død og opplevelse siste 5-årsperiode. Tilsvarende gjøres det beregning av hva de dyreste risikotilfellene kan medføre av reserveavsetninger for pensjonskassen. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som har vært gjennomgått, oppdatert og vedtatt i 2020. Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.

MARKED OG KAPITALAVKASTNING

2021 ble nok et godt år i aksjemarkedene. For tredje året på rad ble avkastningen internasjonalt tosifret. Til tross for flaskehalser i globale verdikjeder, økte energipriser, høyere inflasjon enn på lenge og utsikter til rentehevinger i tiden som kommer, var det lite skjær i sjøen for det globale aksjemarkedet i året som gikk. Det eksemplifiseres godt av at den brede amerikanske aksjeindeksen S&P 500 i romjulen nådde ny all time high for 70. gang i 2021.

Målt i norske kroner var det globale aksjemarkedet målt med den brede indeksen MSCI All Countries World Index opp 22,8 %, mens Oslo Børs var opp 23,4 %. Avkastningen i 2021 var drevet av resultatvekst heller enn multiplvekst, samt en fortsatt ekspansiv finans- og pengepolitikk internasjonalt.

Flere av sektorene som ga svakest avkastning i 2020, som energi og bank/finans, ble vinnersektorer i aksjemarkedet i 2021. I tillegg var 2021 et år hvor flere av de store amerikanske IT-selskapene ble enda større, og selskaper som Apple, Microsoft og Google hadde en avkastning langt over markedsavkastning. Den sterke utviklingen i det norske markedet er også et prov på at 2021 var et år hvor olje- og energisektoren igjen gikk veldig bra.

I motsetning til avkastningen i vestlige markeder, var det en svak avkastning i løpet av året i fremvoksende markeder. Regulatoriske innstramminger fra kinesiske myndigheter førte til et svakt år for det kinesiske aksjemarkedet spesielt, og fremvoksende markeder mer generelt. Indeksen for fremvoksende markeder, MSCI EM, steg med 0,9 %.

I realøkonomien var det i løpet av året store utfordringer knyttet til flaskehalser i globale verdikjeder og høye energi- og råvarepriser. Begge deler er med å dra inflasjonen opp, og det er stor spenning og interesse i markedet for hvordan sentralbankene vil navigere i dette krevende landskapet. Inflasjonen i USA er ca 7 % på årsbasis, som er det høyeste nivået på nærmere 40 år, og i eurosonen er inflasjonen ca 5 %. Både den amerikanske og norske sentralbanken er forventet å øke sine styringsrenter i året som kommer.

Totalt sett ble 2021 et svakt år avkastningsmessig i rentemarkedet. Stigende renter både i Norge og internasjonalt førte til negativ avkastning i de mer tradisjonelle og sikrere delene av obligasjonsmarkedet, både i Norge og internasjonalt. Innen high yield, hvor avkastningsutviklingen i større grad er korrelert med aksjemarkedet, var avkastningen god.

Pensjonskassens portefølje av globale aksjer ga en samlet avkastning på 14,9%, mens norske aksjer bidro med 25,1%.

Anleggsobligasjonene i porteføljen bidro med 3,9% avkastning, de norske obligasjonene 0% og globale obligasjon er -1,0%.

RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Pensjonskassers regnskap er fordelt på forsikringsfond (teknisk resultat, kollektivportefølje) og egenkapital (ikke-teknisk resultat, selskapsportefølje). Kollektivporteføljen og selskapsporteføljen forvaltes samlet. Hvert av de ulike elementer i resultatet fordeles for seg. Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Pensjonskassens resultat og finansielle stilling.

Etter belastning av garantert rente med MNOK 3,76 og tilført MNOK 2,53 til kursreguleringsfond, ble renteresultatet MNOK 3,94. Pensjonskassen har over tid hatt fokus på å styrke soliditeten, i forhold til de regulatoriske krav til soliditet og bufferkapital, som i dag foreligger. Dette er fortsatt pensjonskassens

primære fokus. Renteresultatet for kollektivordningen ble positivt med MNOK 1,18 mens renteresultatet for fripolisene ble MNOK 3,94. For fripolisene begrenses overføring til tilleggsavsetninger av 12 prosentregelen og medfører en overføring til tilleggsavsetning på MNOK 0,09. Resten tilføres med 20 prosent til i egenkapital og resterende MNOK 0,90 til regulering av fripoliser.

Netto risikoresultat ble MNOK 0,59, henholdsvis MNOK 0,66 for kollektive ordningen, og MNOK 0,06 for fripolisene. Halvparten disponeres til risikoutjevningsfond, mens resterende fordeles forholdsmessig mellom premiefond, regulering av pensjonister og regulering av fripoliser.

Kostnadsresultatet ble MNOK -0,91, det negative resultatet skyldes i hovedsak effekten av overgang til bruttoføring av forvaltningskostnader i fond. Rentegarantipremie og fortjenesteelement på forsikringsrisiko utgjorde samlet MNOK 0,77. Teknisk resultat ble MNOK -0,80.

Selskapsporteføljens resultat ble MNOK 2,09. Regnskapsmessig totalresultat ble MNOK 1,6, etter hensyntatt skattekostnad, som tilføres RUF med MNOK 0,16 og resten til egenkapital.

Resultatanalyse	2020
Risikoresultat	-592
Kostnadsresultat	-976
Renteresultat	3 935
Samlede resultatelementer	2 367
Rentegaranti- og fortjenesteelementpremie	769
Disponert til/fra premiefond, pensj.reg. og frip.	-2 988
Disponert til/fra tilleggsavsetninger	-760
Resultat teknisk regnskap	-612
Avkastning til RUF	9
Avkastning til premiefond/POF	0
Teknisk resultat fra regnskap	-604
Resultat av ikke-teknisk regnskap	2 092
Skattekostnader	144
Totalresultat til disponering	1 632
Overført til/fra risikoutjevningsfond	164
Avkastning på risikoutjevningsfond	-9
Overført fra/til egenkapital	-1 787
Sum disponert	-1 632



Solvensmarginkapital var beregnet til MNOK 41,50 mens solvensmarginkravet utgjorde MNOK 5,4 (763,8%), en oppgang på 9,85 prosentpoeng fra året før. Pensjonskassen er godt rustet til å tåle naturlige svingninger i finansmarkedene.

Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og stilling ut over det som er nevnt under avsnittet markeds- og kapitalavkastning. Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

UTSIKTER FREMOVER

Pensjoner er en viktig del av ansettelsesvilkår og trygghet for velferd. Årsregnskapet for 2021 er avlagt under forutsetning av fortsatt drift av pensjonskassen. Styret legger vekt på å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktivasammensetning, som på sikt vil gi pensjonskassen meravkastning i forhold til alternative pensjonsinnretninger. Pensjonskassens finansielle stilling anses å være tilfredsstillende, og tilpasset investeringsstrategien og det etablerte opplegg for risikostyring.

Oslo, 10. mars 2022

Johan Peter Johansen
Styreleder

Haakon Bryhn

Eiolf Jarle Stein

Bjørge Vreim Ørbeck

Helge Knutzen

Siri Marstrander Fodnes
Daglig leder

Electronic signature

Signed by

Ørbeck, Bjørg Vreim

 **bankID**

Date and time (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna

24.03.2022 16.30.49

Date of birth

1964-06-20

Signature method

Norwegian BankID

Signed by

Stein, Eiof Jarle

 **bankID**

Date and time (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna

24.03.2022 17.31.04

Date of birth

1957-12-10

Signature method

Norwegian BankID

Signed by

Johansen, Johan Peter

 **bankID**

Date and time (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna

24.03.2022 17.24.24

Date of birth

1957-12-28

Signature method

Norwegian BankID

Signed by

Siri Marstrander Fodnes

 **bankID**

Date and time (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna

24.03.2022 22.12.19

Date of birth

1960-07-25

Signature method

Norwegian BankID

Signed by

Bryhn, Haakon Lauritz

 **bankID**

Date and time (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna

25.03.2022 07.53.29

Date of birth

1962-12-23

Signature method

Norwegian BankID

Signed by

Knutzen, Helge

 **bankID**

Date and time (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna

26.03.2022 09.17.23

Date of birth

1951-02-11

Signature method

Norwegian BankID

This document is signed electronically.

The electronic signature is legally binding. This page is added to provide basic information about the electronic signature(s), and the signed document can be read on the following page(s). Attached is also a PDF with more detailed information about the electronic signature(s), and also an XML file with the contents of the signature(s). The attachments can be used to verify the electronic signature(s) if needed.

Årsregnskap
2021
for

Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

Organisasjonsnummer: 968 473 697

Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

Resultat

TEKNISK REGNSKAP		Note	2021	2020
Tall i hele tusen				
1. Premieinntekter				
1.1	Forfalte premier, brutto	16	4 053	5 130
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	17	-8	-8
	Sum premieinntekter for egen regning		4 045	5 122
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen				
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 440	1 922
2.4	Verdiendringer på investeringer		2 525	7 834
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		6 267	1 892
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		10 231	11 647
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter			0	1
5. Pensjoner mv.				
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	18	-6 070	-6 050
	Sum pensjoner mv.		-6 070	-6 050
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser				
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	14	113	-91
6.2	Endring i tilleggsavsetninger	14	-740	6
6.3	Endring i kursreguleringsfond	14	-2 525	-7 676
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-3 151	-7 761
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser				
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	20	-2 957	-140
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	20	-31	-155
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-2 988	-295
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader				
9.1	Forvaltningskostnader	19	-943	-255
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	19	-1 729	-1 706
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-2 672	-1 961
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader			0	-2
11. Resultat av teknisk regnskap		20	-604	702

Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

Resultat

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2021	2020
<i>Tall i hele tusen</i>				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		330	415
12.4	Verdiendringer på investeringer		579	1 695
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		1 436	409
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		2 345	2 518
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	19	-216	-55
14.2	Andre kostnader	19	-37	-2
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-253	-57
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap		2 092	2 461
16.	Resultat før skattekostnader		1 488	3 163
17.	Skattekostnader	21	144	-362
18.	Resultat før andre resultatkomponenter		1 632	2 800
20.	TOTALRESULTAT	20	1 632	2 800
	Overført fra/til risikoutjevningsfond	20	164	-155
	Avkastning på risikoutjevningsfond	20	-9	0
	Overført fra/til egenkapital	20	-1 787	-2 645
	SUM OVERFØRT		-1 632	-2 800

Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

Balanse

EIENDELER

Tall i hele tusen

Note 31.12.2021 31.12.2020

EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

2. Investeringer

2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

2.3.1 Rentebærende verdipapirer 2 3 039 3 833

2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) 3 11 997 11 538

2.4.2 Rentebærende verdipapirer 4 18 888 17 966

2.4.3 Utlån og fordringer 5 103 39

Sum investeringer 34 028 33 376

3. Fordringer

3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter 2 541 1 178

Sum fordringer 2 541 1 178

4. Andre eiendeler

4.2 Kasse, bank 5 184 543

4.3 Eiendeler ved skatt 21 1 727 1 583

Sum andre eiendeler 1 911 2 126

SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN 38 480 36 680

EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

6. Investeringer i kollektivporteføljen

6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

6.3.1 Rentebærende verdipapirer 2 14 481 17 756

6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) 3 57 160 53 445

6.4.2 Rentebærende verdipapirer 4 89 993 83 219

6.4.3 Utlån og fordringer 5 492 179

6.4.5 Andre finansielle eiendeler 5 875 2 515

Sum investeringer i kollektivporteføljen 163 001 157 114

SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE 163 001 157 114

SUM EIENDELER 201 481 193 794

Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

Balanse

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2021	31.12.2020
Tall i hele tusen				
10.	Innskutt egenkapital		21 016	21 016
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningssfond		0	155
11.2	Annen opptjent egenkapital		17 306	15 519
	Sum opptjent egenkapital		17 306	15 674
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	14	126 055	125 266
13.2	Tilleggsavsetninger	14	15 007	14 268
13.3	Kursreguleringsfond	14	19 854	17 329
13.4	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15	2 085	96
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		163 001	156 958
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt		20	0
	Sum avsetninger for forpliktelser		20	0
16.	Forpliktelser			
16.3	Andre forpliktelser	8	138	145
	Sum forpliktelser		138	145
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		201 481	193 794

Oslo, 10.mars 2022

Johan Peter Johansen
Styreleder

Haakon Bryhn
Styremedlem

Eiolf Jarle Stein
Styremedlem

Björg Vreim Ørbeck
Styremedlem

Helge Knutzen
Styremedlem

Siri Marstrander Fodnes
Daglig leder

Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

Egenkapitaloppstilling

Egenkapital	2021	2020
<i>Tall i hele tusen</i>		
Innskutt egenkapital 01.01	21 016	21 016
Innskutt egenkapital 31.12	21 016	21 016
Annen opptjent egenkapital 01.01	15 519	12 874
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	1 787	2 645
Annet opptjent egenkapital 31.12	17 306	15 519
Risikoutjevningssfond 01.01	155	0
Overført fra/til risikoutjevningssfond	-164	155
Avkastning på risikoutjevningssfond	9	0
Risikoutjevningssfond 31.12	0	155

Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

Kontantstrømoppstilling

Tall i hele tusen

2021

2020

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	2 594	2 537
Finansinntekter	1 782	2 448
Utbetalte pensjoner mv.	-6 070	-6 050
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-2 896	-2 025
Andre forsikringsrelaterte inntekter	0	1
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	-2
Betalte skatter	-17	-17
Endring i periodiseringer	-6	-18
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-4 613	-3 124

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Netto investert i aksjer og andeler	7 572	1 887
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-5 395	3 168
Netto investert i andre finansielle eiendeler	815	138
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	2 993	5 193

Likviditetsbeholdning 1.1.	3 275	1 206
Netto kontantstrøm for perioden	-1 620	2 069
Likviditetsbeholdning 31.12.	1 655	3 275

Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapsskikk i Norge, samt satt opp i henhold til gjeldende forskrift fastsatt av Finansdepartementet 20. desember 2011 med hjemmel i lov av 17. juli 1998 om årsregnskap m.v.

Finansielle eiendeler

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IAS 39, som deler finansielle eiendeler inn i følgende kategorier:

- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
- Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost
- Utlån og fordringer

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt.

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter bruttometoden som innebærer at fondskurser korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

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

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

Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

Rentebærende verdipapirer

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond.

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Investeringer som holdes til forfall

Obligasjoner og andre finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor pensjonskassen har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall. Disse investeringene regnskapsføres til amortisert kost basert på internrentemetoden.

Nedskrivning av investeringer som holdes til forfall gjennomføres over resultatet dersom det foreligger vesentlig eller varig verdifall.

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

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

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

Forsikringsmessige forpliktelser

Regnskapsstandarden IFRS 4 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er i utgangspunktet forankret i norsk særlovgivning og er i det vesentlige i samsvar med IFRS 4. I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetsloven blir pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kundeportefølje og en selskapsportefølje.

Premiereserve

Premiereserve er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Ved beregning av premiereserve benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013.

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfelle som er inntruffet innen regnskapsårets slutt.

Tilleggsavsetninger

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

Kursreguleringsfond

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

Premiefond

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

Pensjonistenes overskuddsfond

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

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

Risikoutjevningfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres som en resultatdisponering. Risikoutjevningfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3 med tilhørende forskrift.

Annet

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

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

Premieinntekter

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

Regnskapsmessig behandling av flytting

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

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

Formueskatt

Formueskatt i resultatregnskapet fremgår i de forsikringsrelaterte administrasjonskostnadene.

Formueskatt beregnes skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,15 % for formue over TNOK 10.

NOTE 2 - FINANSIELLE EINDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

Tall i hele tusen

Obligasjoner - hold til forfall

	Pålydende verdi	Kostpris	Amortisert verdi	Amortisering	Påløpte renter
Andre utstedere	17 335	17 531	17 362	-59	159
Sum obligasjoner hold til forfall	17 335	17 531	17 362	-59	159
Andel selskapsportefølje			3 012		28
Andel kollektivportefølje			14 350		131
Total andel investeringer som holdes til forfall			17 520		
Selskapsportefølje			3 039		
Kollektivportefølje			14 481		
Beholdningsendringer					
Inngående balanse obligasjoner som holdes til forfall 01.01			21 419		
Tilgang			0		
Avgang			-4 007		
Amortisering			-50		
Utgående balanse obligasjoner som holdes til forfall 31.12			17 362		

Gjennomsnittlig effektiv rente er 3,93 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 762. Pålydende verdi er TNOK 17 335 hvilket gir en forskjell mot amortisert kost på TNOK 27. Verdipapirene i beholdningen er børsnotert.

NOTE 3 - AKSJER OG ANDELER

Tall i hele tusen

Aksjer

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindreverdi
Prime Prop. Croatia	150 000	1 217	4	-1 213
Croatian Dev. Properties II A	20 000	1 334	368	-967
Emerging Europe Land Development	9 831 861	9	429	419
Sum aksjer		2 561	800	-1 761
Andel selskapsportefølje			139	
Andel kollektivportefølje			661	

Aksjefond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindreverdi
KLP Aksje Glob Ind II H2N	1 660	5 123	6 245	1 122
Arctic Norwegian Equities II A	8 569	11 978	21 446	9 469
Egerton Glob Eq H2N	41 183	7 005	10 821	3 816
TT Emerging Markets Equity	50 470	4 100	5 922	1 822
Orbis Glob Eq Base RRF G21	2 993	5 969	8 273	2 304
AKO Glob Long Only Ucits Fund Accum Shs C2 Hedged NOK	599	599	789	190
AKO Glob Lg-Only Ucits Fnd Class 2 12 Jan 31 2020	1 885	1 885	2 467	582
AKO UCITS Fund ICAV - AKO Global Long-Only UCITS Fund C2	1 000	1 000	1 702	702
CHEYNE EURO STRAT VAL CR FD SCS SIC SIF 1 E NOK SR 2	4 129 957	3 217	4 130	913
Artisan Global Discovery Fund Ireland NOK	38 133	5 112	5 917	805
Sum aksjefond		45 988	67 713	21 725
Andel selskapsportefølje			11 747	
Andel kollektivportefølje			55 966	

Andre fond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindreverdi
Storebrand International Private Eq VI Ltd	100 894	117	450	333
Sum andre fond		117	450	333
Andel selskapsportefølje			78	
Andel kollektivportefølje			372	

Andeler i IS fond

	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindreverdi
FO Secondaries Direct II IS	148	194	46
Sum andeler i IS fond	148	194	46
<i>Andel selskapsportefølje</i>		34	
<i>Andel kollektivportefølje</i>		160	

Total andel aksjer og andeler

Andel selskapsportefølje	11 997
Andel kollektivportefølje	57 160

Verdipapirene er vurdert til markedsverdi, dvs sist kjent kurs på børs. Ved omregning av verdipapirer i utenlandsk valuta, benyttes valutakurser pr 31.12.

Risikoprofil i aksjeporteføljen

Pensjonskassen har gjennom 2021 hatt eksponering både mot det norske og det globale aksjemarkedet. Den samlede aksjeeksponeringen har variert mellom 31,9 % og 34,1 % gjennom året. Summen av aksjefond i norske og globale markeder utgjorde ved utgangen av 2021 32,3 % av totalporteføljen. Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot det globale aksjemarkedet. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert.

NOTE 4 - Rentebærende verdipapirer

Tall i hele tusen

Obligasjoner

	Pålydende verdi	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindreverdi	Påløpte renter
Andre utstedere	654	809	0	-809	0
Sum obligasjoner hold til forfall	654	809	0	-809	0
<i>Andel selskapsportefølje</i>			0		0
<i>Andel kollektivportefølje</i>			0		0

Obligasjoner er ikke børsnotert.

Obligasjon- og pengemarkedsfond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindreverdi
DNB Obligasjon III	4 495	46 103	45 678	-425
BlueBay Global HY Inst. NOK	6 715	8 151	9 753	1 602
Bluebay IG Glob Agg H2N	11 870	13 448	14 512	1 063
PIMCO Global Investment Grade	243 534	36 533	38 939	2 406
Sum andeler i norske obligasjonsfond		104 234	108 881	4 647
Sum obligasjon- og pengemarkedsfond		104 234	108 881	4 647
<i>Andel selskapsportefølje</i>			18 888	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			89 993	

Total andel rentebærende verdipapirer

Andel selskapsportefølje	18 888
Andel kollektivportefølje	89 993

Fondene er eksponert for renterisikoen og kredittrisiko. Verdipapirene er vurdert til markedsverdi.

NOTE 5 - BANKINNSKUDD

Tall i hele tusen

	2021	2020
Driftskonti	1 059	3 058
Plasseringskonti	596	217
Sum utlån og fordringer	1 655	3 275

<i>Andel selskapsportefølje</i>	287
Utlån og fordringer	103
Kasse, bank	184
<i>Andel kollektivportefølje</i>	1 368
Utlån og fordringer	492
Andre finansielle eiendeler	875

For bankinnskuddene er den regnskapsmessige plasseringen i balansen knyttet til innskuddenes formål. Det innebærer at driftskonti er plassert under kasse/bank (selskapsporteføljen) og andre finansielle eiendeler (kollektivporteføljen), mens plasseringskonti inngår i utlån og fordringer.

Bundne mildere skattetrekkskonto 0

Skatt betales fra driftskonto

NOTE 6 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDIG OVER RESULTAT

Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke observerbar input	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	68 513	644	69 157
Rentebærende verdipapirer	0	108 881	0	108 881
Bankinnskudd	0	1 655	0	1 655
Totalt	0	179 049	644	179 692

NOTE 7 - FINANSIELL RISIKO**Finansiell risiko**

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, andeler og rentebærende verdipapirer. Investeringer foretas i verdipapirfond og diskresjonært forvaltede porteføljer. Den finansielle risikoen omfatter markeds-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Gjeldende finansstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko ansees å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelenes verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametere for hver aktivaklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 126,7. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 4 år. Porteføljeverdien vil falle med ca MNOK 5,1 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall.

Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Kredittrisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor "investment grade".

Valutarisiko

Pensjonskassens netto tilgodehavende i norske kroner skal til enhver tid minst motsvare 70 % av de forsikringstekniske avsetninger. Valutaeksponeringen til pensjonskassen er per 31.12.2021 var 7,9 %.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene ansees å være tilstrekkelig likvid. Pensjonskassen har i tråd med gjeldene forskrift, utarbeidet en egen likviditetsstrategi.

NOTE 8 - AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE*Tall i hele tusen*

	2021	2020
Skyldig offentlige avgifter	138	145
Annen gjeld	1	0
Sum avsetning for forpliktelser	138	145

NOTE 9 - SOLVENSMARGIN*Tall i hele tusen*

	2021	2020
Innskutt kjernekapital	21 016	21 016
Opptjent egenkapital	17 306	15 519
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-4 327	-3 749
Netto ansvarlig kapital	33 995	32 786
50 % av risikoutjevningfond	0	78
50 % av tilleggsavsetning	7 504	7 134
Sum annen solvensmarginkapital	7 504	7 212
Solvensmarginkapital	41 498	39 998
Minstekrav til solvensmargin	5 433	5 305
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	763,8 %	754,0 %

NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV*Tall i hele tusen*

SOLVENSKAPITAL	2021	2020
Innskutt egenkapital	21 016	21 016
Opptjent egenkapital	17 306	15 519
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	-2 760	-11 418
Effekt av overgangsregelen	1 898	8 564
Sum kapital gruppe 1	37 459	33 681
Risikoutjevningfond	0	155
Sum kapital gruppe 2	0	155
Tilleggsavsetninger	15 007	14 268
Kursreguleringsfond	19 854	17 329
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	450	171
Samlet ansvarlig kapital	72 770	65 604
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	70 872	57 040
SOLVENSKAPITALKRAV		
Markedsrisiko	43 966	37 692
Livsforsikringsrisiko	4 955	3 871
Motpartsrisiko	32	87
Korrelasjonseffekter	-3 486	-2 785
Operasjonell risiko	724	735
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-6 929	-5 940
Samlet solvenskapitalkrav	39 263	33 660

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	33 507	31 944
Solvenskapitaldekning	185 %	195 %
Uten overgangsregelen		
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	31 609	23 380
Solvenskapitaldekning	181 %	169 %

NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

	2021	2020	2019	2018	2017
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdijustert avkastning	6,1 %	7,1 %	10,7 %	-2,9 %	7,0 %
Bokført avkastning	5,0 %	2,0 %	5,0 %	4,6 %	5,3 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	6,1 %	7,1 %	10,7 %	-2,9 %	7,0 %
Bokført avkastning	6,1 %	7,1 %	10,7 %	-2,9 %	7,0 %

NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Pensjonskassen hadde pensjonsplan etter lov om foretakspensjon for ansatte i Alfsen og Gunderson AS og tilknyttede selskaper. Den ytelsesbaserte pensjonsplanen er lukket for opptak av nye medlemmer fra 1. januar 2009. Fripolisene forvaltes i pensjonskassen. Foretakene som inngår i ordningen er Alfsen og Gunderson AS. Ved årsskiftet var det i pensjonskassen 20 aktive medlemmer og 32 medlemmer med rett til fripolise. Det var totalt 55 pensjonister i kassen.

NOTE 13 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på TNOK 83 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på TNOK 214. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på TNOK 3 662.

NOTE 14 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Premie- reserve mv.	Tilleggs- avsetninger	Kursreguler- ingsfond	Premiefond	POF
1. Inngående balanse	125 266	14 268	17 329	12	84
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1 Netto resultatførte avsetninger	-113	740	2 525	0	0
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	872	0	0	706	1 379
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	31	0	0	0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	790	740	2 525	706	1 379
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1 Overføringer mellom fond	0	0	0	84	-84
3.2 Overføringer til/fra selskapet	0	0	0	-96	0
3.3 Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-12	-84
Utgående balanse	126 055	15 007	19 854	706	1 379

NOTE 15 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

	2021	2020	2019
Premiefond 01.01.	12	695	2 755
Innbetalt til premiefond	2 594	2 537	3 160
Overført fra andre ordninger	0	0	0
Belastet premie	-3 969	-4 411	-5 542
Premiefordring	1 363	1 178	0
Garantert rente	0	0	11
Overføring fra Fond for regulering av pensjoner	0	1	0
Overskudd på avkastningsresultatet	706	0	311
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	12	0
Premiefond 31.12.	706	12	695
Premiefond i prosent av årets premie	17 %	0 %	11 %

NOTE 16 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER*Tall i hele tusen*

	2021	2020
Brutto forsikringsteknisk premie	1 969	2 264
Administrasjonspremie	1 315	2 087
Premie for rentegaranti	368	371
Premie for fortjenesteelement	401	409
Sum forfalt premie	4 053	5 130

NOTE 17 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har inngått katastrofereassuransavtale med Lloyd's (Aon). Forsikringen dekker utbetalinger ved død og uførhet forårsaket av én hendelse der to eller flere personer dør eller blir ufør. Maksimal erstatning er MNOK 40 med en egenandel på MNOK 1. Premie for 2021 var TNOK 8.

Det har ikke skjedd hendelser som kan defineres som unormale eller som har medført ekstraordinære økonomiske avsetninger i året.

NOTE 18 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER*Tall i hele tusen*

	2021	2020
Alderspensjoner	5 391	5 337
Uførepensjoner	0	58
Ektefellepensjoner	678	655
Sum pensjoner	6 070	6 050

NOTE 19 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER*Tall i hele tusen*

	2021	2020
Kundeportefølje		
Honorar og omkostninger verdipapirer	279	255
Honorar administrasjon og daglig ledelse	1 374	1 290
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	128	148
Honorar revisjon konsulenter	0	55
Styrehonorar, inkl AGA	194	176
Andre administrative kostnader	33	37
Bruttoført kostnader i fond	663	0
Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje	2 672	1 961

Selskapsportefølje

Honorar og omkostninger verdipapirer	216	55
Andre administrative kostnader	37	2
Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje	253	57

NOTE 20 - RESULTATANALYSE

Tall i hele tusen

			2021	2020
	Ytelses- ordning	Fripoliser	Totalt	Totalt
Uførerisiko				
Risikopremie	136	197	333	341
Uførerisikoresultat	136	197	333	341
Dødsrisiko				
Risikopremie	418	85	503	511
Netto avsetning ved hendelser	0	0	0	102
Dødsrisikoresultat	418	85	503	613
Opplevelsesrisiko				
Risikopremie	-1 732	-213	-1 945	-1 916
Netto avsetning ved hendelser (frigjort)	556	0	556	1 291
Opplevelsesrisikoresultat	-1 176	-213	-1 389	-625
Korrigerings av utbetalt pensjon som følge av etterbetalinger ol.	-28	-3	-31	-10
Risikoresultat før reassuranse	-650	66	-584	319
Reassuranse premie	-5	-3	-8	-8
Reassuranseresultat	-5	-3	-8	-8
Netto risikoresultat etter reassuranse	-655	63	-592	311
Kostnadsresultat				
Forfalt kostnadspremie	1 315	0	1 315	1 325
Frigjort adm.reserve	277	104	381	385
Faktiske administrasjonskostnader	-2 508	-164	-2 672	-1 962
Kostnadsresultat	-916	-60	-976	-252
Renteresultat				
Netto finansinntekter	7 509	2 722	10 231	11 647
Til/fra kursreguleringsfond	-1 852	-672	-2 524	-7 676
Garanterte renter premiereserve	-2 897	-866	-3 763	-3 813
Avkastning til risikoutjevningsfond	-9	0	-9	0
Renteresultat	2 751	1 184	3 935	158
Samlet resultat	1 180	1 187	2 367	217
Rentegarantipremie	368	0	368	371
Premie for fortjenesteelement	401	0	401	409
Netto resultat	1 949	1 187	3 136	998
Til premiefond	-706	0	-706	-12
Til pensjonistenes overskuddsfond	-1 379	0	-1 379	-84
Til fripoliser	0	-903	-903	-134
Til tilleggsavsetninger	-666	-94	-760	-65
Resultat teknisk regnskap	-802	190	-612	702
Avkastning til RUF	9	0	9	0
Teknisk resultat fra regnskap			-604	702
Resultat av ikke-teknisk regnskap			2 092	2 461
Skattekostnader			144	-362
Til disponering	0	0	1 632	2 800
Overført til/fra risikoutjevningsfond			164	-155
Avkastning på risikoutjevningsfond			-9	0
Overført fra/til egenkapital			-1 787	-2 645
Sum disponert			-1 632	-2 800

Pensjonskassen er fullt oppreservert til det nye dødelighetsgrunnlaget K2013.

NOTE 21 - SKATT*Tall i hele tusen*

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnader	1 488	3 163
+/- Permanente forskjeller	-1 146	-298
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-558	-1 708
Benyttet fremførbart underskudd	217	-1 157
= Grunnlag for årets skattekostnad	0	0
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	637	1 083
Fremførbart underskudd	-8 487	-8 280
= Grunnlag for årets utsatt skatt	-7 850	-7 197
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	-1 727	-1 583
Grunnlag formueskatt	13 032	13 745
Årets avsatte formueskatt	20	21
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Endring utsatt skatt	-144	362
Korreksjon tidligere år	0	0
Årets skattekostnad	-144	362

NOTE 22 - NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt premieinnbetaling på TNOK 2 594 fra Alfsen og Gunderson AS.

Pensjonskassen har ikke avtale med sponsorselskapene om administrasjon av pensjonskassen.

NOTE 23 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Det var i 2021 ingen ansatte i pensjonskassen.

Honorar til styremedlemmer for 2021 utgjorde TNOK 170.

	Styrehonorar
Stein Eiof Jarle	75
Johansen Johan Peter	95

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

Ingen medlemmer i styret eller andre har avtale om bonus, lån, overskuddsdeling, opsjoner eller andre fordeler fra pensjonskassen ut over styrehonorar og ytelser fra tjenestepensjonsordningen som pensjonskassen administrerer.



Til styret i Alfsen og Gunderson Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert Alfsen og Gunderson Pensjonskasses årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, oppstilling over endring i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. 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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Oslo, 29.03.2022
KPMG AS

Anna Pettersen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Anna Pettersen

Statsautorisert revisor

On behalf of: KPMG AS

Serial number: 9578-5999-4-1502231

IP: 80.232.xxx.xxx

2022-03-29 16:53:51 UTC



Penneo document key: EYFEQ-6ZGCM-16LEF-KZO6J-H4QVD-XSMT

This document is digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at **<https://penneo.com/validate>**