

TIBNOR PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT

2022



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

INNHold

ÅRSBERETNING	3
OM PENSJONSKASSEN.....	4
NØKKELTALL.....	4
ORGANISASJON OG DRIFT	5
STYRETS ARBEID	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING.....	5
Finansiell risiko	7
Forsikringsteknisk risiko	8
MARKED OG KAPITALFORVALTNING.....	8
Kapitalforvaltning.....	9
RESULTATER OG -DISPONERING	9
UTSIKTER FREMOVER.....	11
ÅRSREGNSKAP OG NOTER.....	12



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

TIBNOR PENSJONSKASSE ÅRSBERETNING 2022

Organisasjonsnummer: 957 727 891



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

OM PENSJONSKASSEN

Tibnor Pensjonskasse (Pensjonskassen) forvalter pensjonsordningen for ansatte og pensjonister i Tibnor AS. I tillegg forvaltes fripoliser (rettigheter for tidligere ansatte) som fratrådte etter 27.02.2018.

Pensjonsordningen er ytelsesbasert etter Lov om foretakspensjon. Ordningen ble opprettet 1. januar 1950. Pensjonskassen er lukket for opptak av nye medlemmer fra 1. januar 2013. I 2018 ble pensjonsordningen for tidligere ansatte i Tibnor Profiler AS flyttet fra Sparebank1 til pensjonskassen.

Tibnor AS foretok en planendring i 2022. Alle aktive ble meldt ut av ordningen og fikk fra 1. juli 2022 konvertert sine opptjente rettigheter til fripoliser i pensjonskassen. Pensjonistene er imidlertid videreført som medlemmer i pensjonskassen.

Styret ledes av Thomas Holten Myserud og består i tillegg av fire styremedlemmer, hvorav en er uten tilknytning til foretaket, samt to varamedlemmer.

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

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Foretaksvalgte

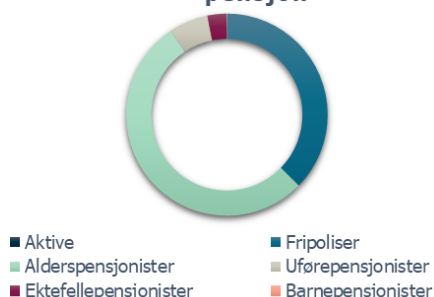
- Thomas Holten Myserud (styreleder)
- Ragnhild Kristine Stavlund
- Kenneth Schaug-Pettersen (ekstern)

Medlemsvalgte

- Barbro Garen
- Jan Arne Andreassen
- Else Marit Dyver (vara)
- Tom Erik Grønli (vara)

NØKKELTALL

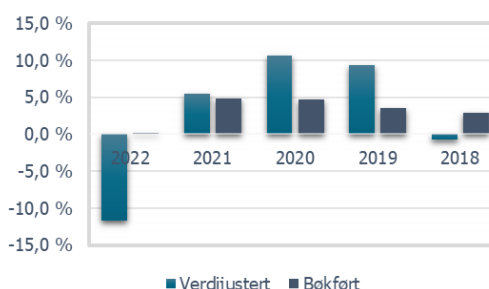
Premiereserve for opptjent pensjon



Opptjente pensjonsrettigheter utgjør 241,2 mill. kroner pr 31.12.2022, en økning på 3,6 mill. kroner siste år. Det ble utbetalt pensjoner for 11,5 mill. kroner i 2022.

Pensjonskassen er hovedsakelig investert i norske og globale obligasjons- og aksjefond samt eiendomsfond.

Historisk avkastning (kollektivporteføljen)



Forvaltningen ga i 2022 en verdijustert (tidsvektet) avkastning på -11,9 % for totalporteføljen. Kollektivporteføljen hadde en verdijustert (pengevektet) avkastning på -11,7 % og bokført avkastning på 0,0 %.

Gjennomsnittlig verdijustert (pengevektet) avkastning for kollektivporteføljen er 2,3 % de siste 5 år.

Medlemskap	2022	2021	2020	2019	2018
Yrkesaktive medlemmer	-	56	58	69	84
Pensjonister	271	267	295	298	294
Personer med fripoliserrettigheter	168	179	186	196	212



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen har ingen ansatte. Det er inngått avtale med Gabler Pensjonstjenester om full administrasjon av virksomheten, herunder daglig ledelse, aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon, utøvende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon. Solvenskapitaldekningsberegninger, risikorapportering og uavhengig kontroll av kapitalforvaltningen utføres av Gabler Risk Management.

Pensjonskassens midler forvaltes under rådgivningsavtale med Gabler Investments.

Det er tegnet styreansvarsforsikring gjennom Risk Point AS, med maksimal forsikringssum på 30 mill. kroner.

- Lars Krüger i Gabler Pensjonstjenester AS er pensjonskassens daglige leder.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon ivaretas fra 2023 gjennom avtale med Deloitte og eksterntrevisjon utføres av Ernst & Young.

STYRETS ARBEID

Styret har i 2022 arbeidet med konsekvenser av arbeidsgiverforetakets planendring for pensjonsordningen der alle aktive ble utmeldt og fikk utstedt fripoliser. Utover dette har styret arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. I tillegg ble det arbeidet med endelig tilpasning til nytt tjenestepensjonsdirektiv. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi. Det ble avholdt fem styremøter i 2022.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapitalsituasjonen. Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Styret gjennomfører årlig egenevaluering.

Nytt tjenestepensjonsdirektiv for norske pensjonskasser ble innført 01.01.2023. Styret har tilpasset pensjonskassenes organisering og etablert nye nøkkel- og kontrollfunksjoner. Aktuar-, risikostyring- og internrevisjonsfunksjon er alle nyetablerte nøkkel- og kontrollfunksjoner med direkte rapporteringslinje til styret.

Styret gjennomgår årlig pensjonskassens strategidokumenter. Andre styrende dokumenter gjennomgås regelmessig. I 2022 har pensjonskassen etablert flere nye styrende dokumenter og endret tidligere dokumenter for å tilpasse styringsdokumentasjonen til det nye tjenestepensjonsdirektivet. Pensjonskassens virksomhet er med dette tilpasset og tilrettelagt for videre drift, hensyntatt de krav som pensjonskassen underlegges fra nyttår.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster i styremøtene. Pensjonskassens nye internrevisor har avgitt bekreftelse til styret i denne forbindelse. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

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



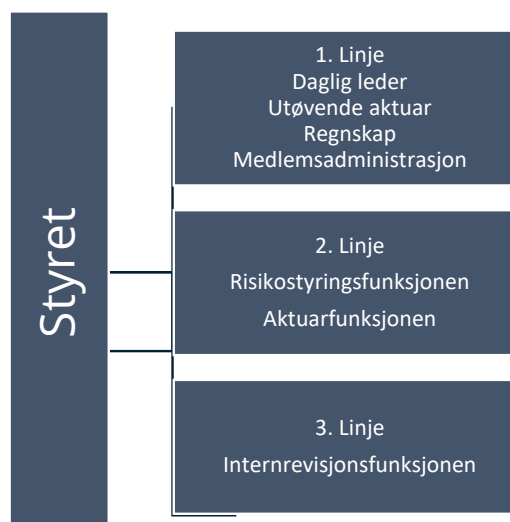
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

Pensjonskassens risikostyringssystem er fra 2023 organisert etter prinsippet om tre forsvarslinjer og i tråd med regulatoriske krav. **Førstelinen** har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift, **andrelinen** for overvåkning og rapportering og **tredjelinjen** består av uavhengige kontroller.

Risikostyringsfunksjonen har ansvar for løpende kontroll og overvåkning av pensjonskassens solvenssituasjon, samt overordnede og enkeltstående risikoelementer. Funksjonen skal fasilitere den årlige egenvurderingen av risiko (ORA).

Pensjonskassens aktuarfunksjon har et kontrollansvar knyttet til hele virksomhetsstyringen på forsikringsområdet, og skal påse at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk forsvarlig måte.



Pensjonskassens nye uavhengige internrevisjonsfunksjon skal kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten.

Pensjonskassen er eksponert for markedsrisiko. Dette omfatter risiko for fall i aksjemarkeder, renteendringer eller endret kredittprising som gir kurstap på obligasjoner, samt endringer i valutakurser. Risikostyringen omfatter bl.a. grenser for eksponering mot de enkelte aktivaklasser og for tapspotensial i forhold til bufferkapital (solvenskapitaldekning målt i stresstest). Styret følger opp kapitalforvaltningen bl.a. gjennom månedlige rapporter. I tillegg har Gabler Risk Management AS kvartalsvis oppfølging gjennom uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning.

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

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

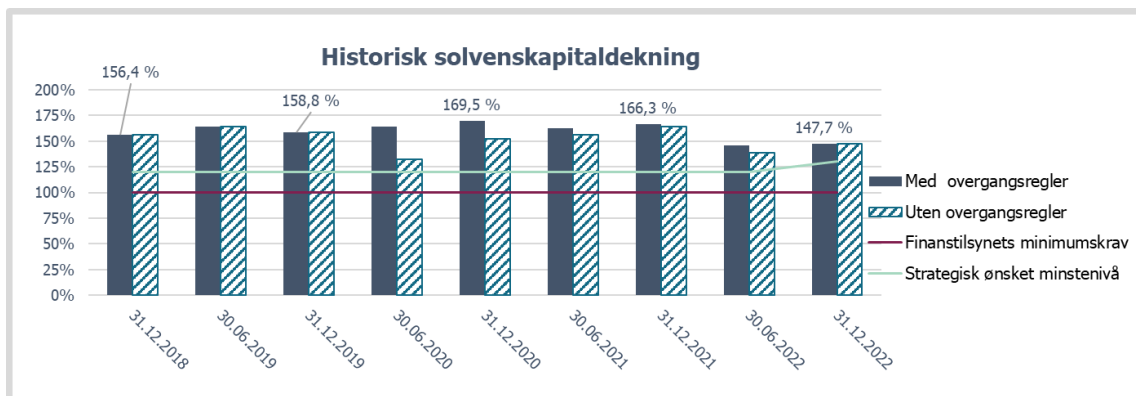
Regelverket for solvenskapitaldekningen etter Finanstilsynets krav har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med og uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfylder Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital, med en solvenskapitaldekning på 147,7 prosent både med- og uten overgangsregler.

Styret har hevet ønsket minstenivå for solvenskapitaldekningen, med overgangsregler, til 130%. Dette for å påse at pensjonskassen har handlingsrom før eventuelt brudd med myndighetens minstekrav på 100%.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269



Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen per 31.12.2022 var beregnet til 41,3 mill. kroner og solvensmarginkravet utgjorde 10,0 mill. kroner (dekning = 411%).

Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, forventninger til avkastning og utviklingen i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens bufferkapital ved utgangen av 2022 er tilfredsstillende.

Finansiell risiko

Pensjonskassens finansielle risiko er blitt noe høyere gjennom 2022 når man legger solvenskapitaldekningen til grunn. Årsaken er to-delt. Overgang til fripoliser for pensjonskassens aktive medlemmer har en negativ effekt på solvenskapitaldekningen. I tillegg har negativt finansresultat redusert pensjonskassens kursreguleringsfond i stor grad. Pensjonskassen har derfor gjort tilpasninger for å trygge den finansielle posisjonen. En del av det finansielle tapet skyldes renteoppgang med fall i obligasjonsverdier som konsekvens. Renteoppgangen medfører imidlertid at verdien av pensjonsforpliktelsene blir lavere og at det fremover vil være lettere å oppnå kravet til garantert avkastning.

For å spre risiko og søke å oppnå høyere avkastning over tid er eiendelene fordelt på ulike aktivaklasser og markeder. I vurderingen av fordelingen tas det hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning. En andel av midlene er plassert i aksje- og eiendomsfond, fordi det forventes at den høyere risikoen her, på lengre sikt, gir høyere avkastning enn rentebærende plasseringer. Markedsrentene er imidlertid nå på et nivå som gjør det mulig å oppnå en avkastning som kan dekke grunnlagsrenten, dvs. pliktig rente til premiereserven selv uten investeringer i aksjer og eiendom. Markedsrisiko medfører betydelig usikkerhet knyttet til fremtidig avkastning, slik at det er nødvendig å ha reserver for å møte vanskelige perioder.

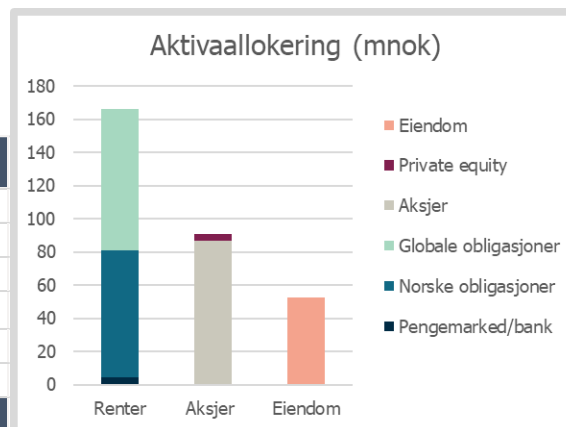
Finansstrategiens risikoprofil vurderes løpende, og kapitalforvaltningsstrategien gjennomgås i sin helhet minst årlig. Pensjonskassen har redusert strategiske vekt i aksjer og Private Equity med til sammen 3 prosentpoeng til hhv. 28% og 1%. maksimalt nivå for aksjeeksponering er også redusert. Strategisk vekt i eiendom er økt tilsvarende fra 14 til 17%.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

Beholdning	Allokering	Strategisk vekt	Avvik
Pengemarked/bank	1,4 %	2 %	-0,6 %
Norske obligasjoner	24,6 %	26 %	-1,4 %
Globale obligasjoner	27,6 %	26 %	1,6 %
Aksjer	28,0 %	28 %	0,0 %
Private equity	1,3 %	1 %	0,3 %
Eiendom	17,0 %	17 %	0,0 %
Sum	100 %	100 %	



Eiendelene er i all hovedsak investert i verdipapirfond og lignende. Dette anses å gi en god reell risikospredning, slik at konsekvensen av at én enkelt motpart ikke oppfyller sine forpliktelser vil være begrenset. Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som lav. Valutaterminer anvendes kun i sikringsøyemed. Utenlandske renteinvesteringer skal være sikret tilbake til norske kroner. Investeringer i globale aksjer er delvis valutasikret.

Likviditetsstyringen tar utgangspunkt i at pensjonsutbetalinger har høyeste prioritet. 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 likvide. Premier innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet, slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretaket den er opprettet for, anses å være liten.

Forsikringsteknisk risiko

Den forsikringstekniske risikoen gjelder hovedsakelig risikoen for flere tilfeller av uførhet og mindre avgang ved død (opplevelsesrisiko) enn de forutsetninger premietariffene er basert på. Pensjonskassens tariff er tilpasset den forsikringstekniske risikoen. Resultatutviklingen avhenger dermed i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven (grunnlagsrenten). Foretakene bærer ansvaret for premietilskuddet. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer halvårlig. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag, K2013, og er fullt ut oppreservert etter dette grunnlaget.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsrisiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som gjennomgås og oppdateres årlig.

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.

MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2022 var et svakt år i kapitalmarkedene, og det var et betydelig fall i både aksje- og obligasjonsverdier. Den store driveren for utviklingen, og følgelig det store temaet i finansmarkedene i 2022, var den høye inflasjonen og sentralbankenes rentehevinger for å forsøke å temme inflasjonen.

Siden inflasjonsmål ble innført som styringsmål for sentralbankenes pengepolitikk, er det første gang vi opplever så høy inflasjon som nå. Samtidig som styringsrentene økte raskt gjennom året, steg også markedsrentene betydelig og dro obligasjonsverdier ned.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

Referanseindeksen for norske obligasjoner med 3-års rentedurasjon var ned 2,0 % i løpet av året, mens indeksen for internasjonale obligasjoner med ca. 7 års rentedurasjon var ned 12,2 %.

Raskt økende renter var også negativt for aksjeverdier, som i stor grad falt i takt med høyere renter. Aksjemarkedene falt verden over etter flere år med oppgang. Den brede globale aksjeindeksen, MSCI All Countries World Index, var ned 16,0 % i løpet av året målt i lokal valuta. Målt i norske kroner var samme indeks ned 9,3 %. Avkastningsforskjellen reflekterer at den norske kronen svekket seg betydelig gjennom året, spesielt mot amerikanske dollar.

Det var negativ avkastning i alle sektorer internasjonalt med unntak av energisektoren. Avkastningen i energisektoren var over 30 % målt i amerikanske dollar. Kommunikasjon, diskresjonært konsum og IT var sektorene som falt mest. Den sterke avkastningen i energisektoren, er en viktig forklaring på at det norske aksjemarkedet klarte seg relativt sett godt gjennom året. Hovedindeksen på Oslo Børs var ned 1,0 % i løpet av året, mens fondsindeksen OSEFX var ned 7,1 %.

Kapitalforvaltning

Styret forvalter pensjonskassens midler med bistand fra Gabler Investments som investeringsrådgiver.

Kapitalforvaltningen er basert på vurderinger foretatt av pensjonskassens valgte fondsforvaltere og den vurderingen investeringsrådgiver gjør av forvalter og fond. Eiendelene er i all hovedsak investert i verdipapirfond og lignende. Dette anses å gi en god reell risikospredning, slik at konsekvensen av at én enkelt motpart ikke oppfyller sine forpliktelser vil være begrenset.

Pensjonskassens utenlandske obligasjonsfond er valutasikret. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende og har hovedsakelig vært valutasikret i 2022.

Styret har vurdert pensjonskassens forvaltningsstrategi med hensyn til krav til ansvarlige investeringer (ESG) ved investeringsbeslutninger. Styrets vurderer kapitalforvalternes retningslinjer for ESG, men har ikke valgt å benytte eksklusjonslister for enkeltpapirer i underliggende fond. Det vil komme nye rapporteringskrav knyttet til ESG, og pensjonskassen vil tilpasse seg disse endringene

Pensjonskassens fikk en samlet verdijustert (tidsvektet) avkastning på -11,9 % i 2022. Kollektivporteføljen hadde en verdijustert (tidsvektet) avkastning på -11,8 % og en bokført avkastning, der endringer i kursreguleringsfondet holdes utenom, på 0,0%. Selskapsporteføljen (pensjonskassens egenkapital) fikk en verdijustert avkastning på -13,5 %. Aksjefond har isolert sett bidratt mest negativt med en avkastning på -22,2 %. Porteføljen har ikke hatt eksponering mot norske aksjer som har vært negativt i et år der energisektoren har hatt en relativt sett svært god utvikling. Den betydelige renteoppgang har gitt fall i obligasjonsverdier. Spesielt gjelder dette globale obligasjonsfond der rentefølsomheten er høyest. Globale obligasjonsfond hadde en avkastning på -12,6% og norske obligasjonsfond -2,7%. Også eiendom og Private Equity har hatt negativ avkastning i 2022, men her er utslagene mindre.

Styret har vurdert pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi med hensyn til krav til ansvarlige investeringer (ESG) ved investeringsbeslutninger. Styret vurderer kapitalforvalters arbeid og retningslinjer for ESG og har en årlig gjennomgang med forvalter om dette temaet. Pensjonskassen benytter ikke eksklusjonslister for enkeltpapirer i underliggende fond. Pensjonskassen besluttet i 2022 at aksjeinvesteringene også skal inkludere fond med bærekraftstema.

RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser og pensjonskassens eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Kundeporteføljen (teknisk regnskap/forsikringsfond) og selskapsporteføljen (ikke teknisk regnskap/ansvarlig kapital) forvaltes separat, men pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi har et helhetlig perspektiv.

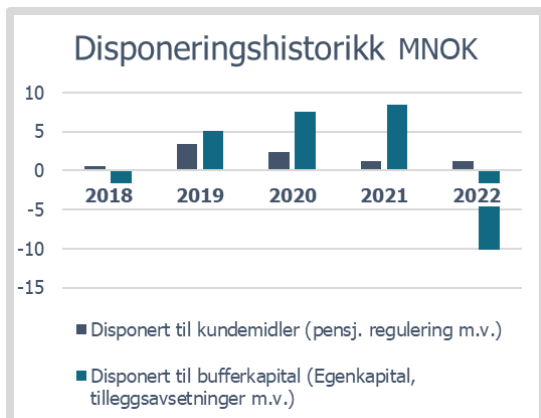
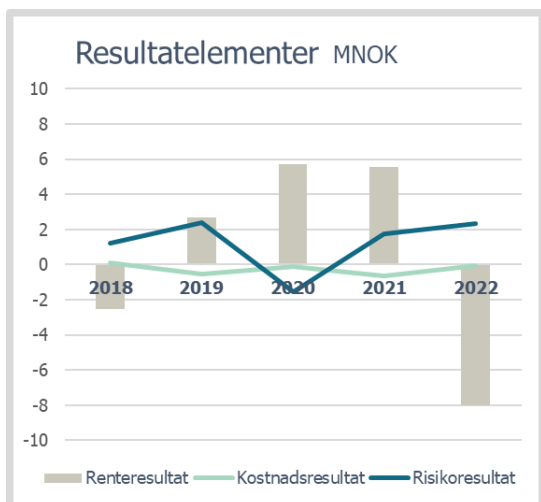


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

Resultatutviklingen avhenger i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven. Urealiserte kursgevinster inngår i Pensjonskassens bufferkapital gjennom kursreguleringsfondet. Ved fastsettelsen av premiereserven, er pensjoneringsalderen satt til 67 år.

Renteresultatet i 2022 ble -8,0 mill. kroner etter at kursreguleringsfondet er redusert med 37,4 mill. kroner. Risikoresultatet utgjorde 2,4 mill. kroner og kostnadsresultatet -0,0 mill. kroner. Det er inntektsført 0,7 mill. kroner i rentegaranti- og fortjenesteelementpremie. Resultatet for kundeporteføljen før disponeringer ble dermed -4,9 mill. kroner.



Negativt renteresultat er belastet tilleggsavsetningene, tilsvarende den garanterte

avkastningen, med 6,9 mill. kroner. Risikoresultatet er disponert med 50% til risikoutjevningfondet. Resterende risikoresultat er disponert med 1,0 mill. kroner til pensjonsregulering, 0,2 mill. kroner til oppskrivning av fripoliselytelsene.

Resultatet i selskapsporteføljen ble -4,2 mill. kroner. Pensjonskassens resultat etter skatt ble -3,2 mill. kroner som er disponert med 4,4 mill. kroner fra egenkapital og 1,2 mill. kroner er netto overført til risikoutjevningfondet

Resultatanalyse	2022	2021
Risikoresultat	2 376	2 393
Kostnadsresultat	-32	-661
Renteresultat	-8 016	5 565
Sum resultatelementer	-5 672	7 297
Rentegaranti- og fortjenesteelementpremie	723	826
Resultat kundeporteføljen	-4 949	8 123
Fra/(til) tilleggsavsetninger	6 940	-5 453
Netto resultat	1 991	2 669
Disponert (til) premiefond	0	-165
Disponert (til) pensjonistenes overskuddsfond (POF)	-1 012	-887
Disponert (til) fripolisene	-202	-201
Teknisk resultat fra regnskap	777	1 416
Resultat av ikke-teknisk regnskap	-4 202	3 634
Skattekostnader	260	-786
Totalresultat til disponering	-3 165	4 264
Overført fra/(til) risikoutjevningfond	-1 186	-1 251
Overført fra/(til) egenkapital	4 351	-3 013
Sum disponert	3 165	-4 264

Forvaltningskapitalen per 31.12.2022 utgjorde 317 mill. kroner.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

UTSIKTER FREMOVER

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Det bekreftes at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Åpenhetsloven trådte i kraft fra 1.7.2022. Lovens formål er å fremme at virksomheter aktivt arbeider med å avdekke og håndtere negativ påvirkning på grunnleggende menneskerettigheter og arbeidsforhold i egen virksomhet og i leverandørkjedene sine. Foreløpig tolkes regelverket dithen at pensjonskassen ikke er omfattet av lovverket, men vil sørge for hurtig tilpasning ved behov.

Pensjonskassens risiko fremover er i første rekke knyttet til utviklingen i kapitalmarkedet. Renteoppgangen i 2022, som resulterte i betydelig fall i obligasjons- og aksjeverdier, skyldes i all hovedsak inflasjonsøkningen. Markedet er fortsatt preget av usikkerhet og det kan bli store markedsendringer også i 2023. Pensjonskassen vil derfor ha fokus på god soliditet for å tåle slike markedsendringer.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling pr. 31.12.2022 og for resultatet i regnskapsåret.

Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

Oslo, 28. mars 2023

I styret for Tibnor Pensjonskasse

Thomas Holten Mysterud
styreleder

Ragnhild Kristine Stavlund

Barbro Garen

Jan Arne Andreassen

Kenneth Schaug-Pettersen

Lars Krüger
daglig leder



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

List of Signatures

Page 1/1



Årsrapport Tibnor PK 2022.pdf

Name	Method	Signed at
Barbro Garen	BANKID_MOBILE	2023-03-28 15:53 GMT+02
Stavlund, Ragnhild Kristine	BANKID	2023-03-28 15:15 GMT+02
Mysterud, Thomas Holten	BANKID_MOBILE	2023-03-28 14:43 GMT+02
Schaug-Pettersen, Kenneth	BANKID_MOBILE	2023-03-28 14:01 GMT+02
Lars Kruger	BANKID_MOBILE	2023-03-28 13:59 GMT+02
Andreassen, Jan Arne	BANKID_MOBILE	2023-03-28 17:25 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

TIBNOR PENSJONSKASSE

Årsregnskap og Noter

2022



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

Årsregnskap
2022
for

Tibnor Pensjonskasse

Organisasjonsnummer: 957 727 891



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

Tibnor Pensjonskasse

Resultatregnskap

TEKNISK REGNSKAP		Note	2022	2021
Tall i hele tusen				
1.	Premieinntekter			
1.1	Forfalte premier, brutto	17	14 005	10 880
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	18	-35	-35
	Sum premieinntekter for egen regning		13 970	10 845
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 443	3 508
2.4	Verdiendringer på investeringer		-37 412	4 525
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		-2 510	9 124
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		-38 479	17 156
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	19	-11 521	-11 715
	Sum pensjoner mv.		-11 521	-11 715
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	15	-3 434	-686
6.2	Endring i tilleggsavsetninger	15	6 940	-5 429
6.3	Endring i kursreguleringsfond	15	37 412	-4 525
6.5	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	15,16	-41	-109
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		40 877	-10 747
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	21	0	-37
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	21	-1 196	-1 196
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-1 196	-1 233
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	20	-679	-688
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20	-2 195	-2 203
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-2 874	-2 891
11.	Resultat av teknisk regnskap	21	777	1 416



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

Tibnor Pensjonskasse

Resultatregnskap

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2022	2021
<i>Tall i hele tusen</i>				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		146	0
12.4	Verdiendringer på investeringer		-5 625	2 695
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		1 334	992
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		-4 145	3 687
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	20	-37	-20
14.2	Andre kostnader	20	-21	-33
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-58	-53
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	21	-4 202	3 634
16.	Resultat før skattekostnader		-3 425	5 049
17.	Skattekostnader	22	260	-786
20.	TOTALRESULTAT	21	-3 165	4 264
	Overført fra/til risikoutjevningsfond	21	-1 196	-1 196
	Avkastning på risikoutjevningsfond	21	9	-54
	Overført fra/til egenkapital	21	4 351	-3 013
	SUM OVERFØRT		3 165	-4 264



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

Tibnor Pensjonskasse

Balanse

EIENDELER

Tall i hele tusen

Note 31.12.2022 31.12.2021

EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

2. Investeringer

2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

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

2.4.2 Rentebærende verdipapirer

2.4.3 Utlån og fordringer

Sum investeringer

2	20 235	24 578
3	6 940	8 576
4	0	506
	27 175	33 660

3. Fordringer

3.2 Andre fordringer

Sum fordringer

7	5 435	3 533
	5 435	3 533

4. Andre eiendeler

4.3 Eiendeler ved skatt

Sum andre eiendeler

22	720	460
	720	460

5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter

41	44
-----------	-----------

SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

33 372	37 696
---------------	---------------

EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

6. Investeringer i kollektivporteføljen

6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

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

6.4.2 Rentebærende verdipapirer

6.4.3 Utlån og fordringer

Sum investeringer i kollektivporteføljen

2	123 294	128 381
3	155 046	190 407
4	5 241	1 858
	283 581	320 646

SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

283 581	320 646
----------------	----------------

SUM EIENDELER

316 953	358 342
----------------	----------------



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

Tibnor Pensjonskasse

Balanse

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2022	31.12.2021
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital		13 000	13 000
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningssfond		3 468	2 282
11.2	Annen opptjent egenkapital		19 137	23 488
	Sum opptjent egenkapital		22 605	25 770
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	14,15	242 422	238 804
13.2	Tilleggsavsetninger	14,15	18 374	25 314
13.3	Kursreguleringsfond	14,15	12 805	50 217
13.5	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15,16	1 076	4 029
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		274 677	318 364
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	22	33	28
	Sum avsetninger for forpliktelser		33	28
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	8	891	891
16.3	Andre forpliktelser	8	5 746	289
	Sum forpliktelser		6 637	1 181
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			316 953	358 342

Oslo, 21. mars 2023

Thomas Holten Mysterud
Styreleder

Ragnhild Kristine Stavlund
Styremedlem

Barbro Garen
Styremedlem

Jan Arne Andreassen
Styremedlem

Kenneth Schaug-Pettersen
Styremedlem

Lars Krüger
Daglig leder



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

Tibnor Pensjonskasse

Egenkapitaloppstilling

Egenkapital	2022	2021
<i>Tall i hele tusen</i>		
Innskutt egenkapital 01.01	13 000	13 000
Innskutt egenkapital 31.12	13 000	13 000
Annen opptjent egenkapital 01.01	23 488	20 475
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	-4 351	3 013
Annet opptjent egenkapital 31.12	19 137	23 488
Risikoutjevningssfond 01.01	2 282	1 031
Overført fra/til risikoutjevningssfond	1 196	1 196
Avkastning på risikoutjevningssfond	-9	54
Risikoutjevningssfond 31.12	3 468	2 282



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

Tibnor Pensjonskasse

Kontantstrømoppstilling

	2022	2021
<i>Tall i hele tusen</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	10 000	10 000
Finansinntekter	1 590	3 508
Utbetalte pensjoner mv.	-11 521	-11 715
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-2 946	-2 946
Andre inntekter/kostnader	-21	0
Betalte skatter	0	-18
Endring i periodiseringer	424	-387
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 474	-1 559
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	-17 283	-867
Netto investert i rentebærende verdipapirer	19 496	2 047
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	2 213	1 181
Likviditetsbeholdning 1.1.	5 502	5 880
Netto kontantstrøm for perioden	-261	-378
Likviditetsbeholdning 31.12.	5 241	5 502



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

Tibnor 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. Finansielle eiendeler hører til kategorien: Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet.

Den internasjonale regnskapsstandarden IFRS 9 trer i kraft 1. januar 2023.

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

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

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.

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

Pensjonskassens eiendeler forvaltes separat for kunde- og selskapsporteføljen. Avkastning tilordnes den portefølje der den er oppstått. Reallokeringer som følge av resultatdisponering foretas ved bankoverførsel mellom porteføljene.

FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE

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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

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

Kursreguleringsfondet fastsettes på bakgrunn av netto urealiserte gevinster ved årets slutt. Endringen i kursreguleringsfondet motvirker verdiendringer i kollektivporteføljen slik at disse ikke inngår 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

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

Skattesats for formuesskatt er 0,25 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsporteføljen.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER**SELSKAPSPORTEFØLJE****Aksjefond / Alternative investeringer***Tall i hele tusen*

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
AKO Global L/O C2 s15 H2N	5 000	5 000	6 201	1 201
Pareto Eiendomsfelleskap II AS	9 402	100	134	34
Pareto Eiendomsfelleskap II IS	9 402	9 900	13 284	3 385
Pareto World Wide Shipping AS	9 227	1 503	14	-1 489
Storebrand Emerging Private Equity Markets B1	92 575	107	157	49
Storebrand International Private Equity VI Ltd. B-1	137 680	106	445	338
Sum		16 717	20 235	3 518

KOLLEKTIVPORTEFØLJE**Aksjefond / Alternative investeringer***Tall i hele tusen*

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
AKO Global L/O C2 s01 H2N	3 566	4 217	4 274	57
AKO Global L/O CF2 H2N	11 035	13 051	13 081	30
Ardevora Global Equity SRI H2N	16 681 753	13 661	18 115	4 453
Artisan Global Opportunities	101 018	15 888	23 026	7 139
Danske Inv World Indeks H2N	106 614	9 506	9 923	417
East Capital Baltic Property Fund	840	3 081	3 212	132
Egerton Capital Equity L/O H2N	59 840	14 500	12 330	-2 170
Malling & Co Eiendomsfond	12 761	20 000	18 543	-1 457
Pareto Eiendomsfelleskap AS	137	138	205	67
Pareto Eiendomsfelleskap IS	0,3 %	12 861	20 333	7 472
Pareto Staur Energy AS	20	956	244	-712
Pareto World Wide Shipping AS	4 754	774	7	-767
Sum		108 634	123 294	14 660

Selskapsportefølje 20 235

Kollektivportefølje 123 294

Sum aksjer og andeler 143 529

Aksjer og andeler er bokført og verdsatt til markedspris.

Risikoprofil aksjeportefølje

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 0,0 % mot det norske aksjemarkedet og en eksponering på 29,2 % mot det internasjonale aksjemarkedet. Av disse var eksponering mot type-1 aksjer 28,0 % og eksponering mot type-2 aksjer 1,3 %. Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært stabil gjennom året. Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende av investeringsrådgiver. Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER**SELSKAPSPORTEFØLJE****Andeler i rentefond***Tall i hele tusen*

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
PGIM Global Total Return	8 225	8 679	6 940	-1 738
Sum		8 679	6 940	-1 738

KOLLEKTIVPORTEFØLJE**Andeler i rentefond***Tall i hele tusen*

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Alfred Berg Nordic IG	195 347	19 626	19 555	-70
Amundi Global Agg 500 Index	2 783	27 074	25 384	-1 690
BlueBay IG Global Agg	23 957	25 483	25 943	460
Danske Inv Norsk Obl. Inst.	42 620	43 302	43 532	230
DNB Obligasjon B	1 369	13 199	13 165	-34
PGIM Global Total Return	1 895	2 003	1 599	-404
Pimco Global Bond Fund	126 106	26 215	25 868	-347
Sum		156 901	155 046	-1 855

Selskapsportefølje	6 940
Kollektivportefølje	155 046
Sum rentebærende verdipapirer	161 987

Gabler Investments AS er rådgiver knyttet til forvaltningen.

NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER*Tall i hele tusen***SELSKAPSPORTEFØLJE**

	2022	2021
Bankinnskudd	0	506
Sum utlån og fordringer	0	506

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

Bankinnskudd	4 723	4 996
Rebalansering mellom porteføljene	0	-3 138
Sum utlån og fordringer	4 723	1 858
Bundne midler på skattetrekkkonto	518	506



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

NOTE 5 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 Ikke	Balanseført
	Børsnoterte	Observer-	observer-	verdi per
	priser	bar input	bar input	31.12
Aksjer og andeler	0	90 161	53 367	143 529
Rentebærende verdipapirer	0	161 987	0	161 987
Utlån og fordringer	0	5 241	0	5 241
Totalt	0	257 389	53 367	310 756

NOTE 6 - FINANSIELL RISIKO

Kategoriseringen er basert på regelverket for forenklet solvenskapitaldekning. Gjennomlysning av fond er gjort der data er tilgjengelig.

Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer, eiendomsfond og PE-fond. 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 anses å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelens 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 162,0. Markedsverdivektet durasjon er på 4,6 år. Porteføljeverdien vil falle med ca. MNOK 7,4 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Kredittrisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor investment grade. En mindre andel av renteporteføljen er investert i global high yield. Pensjonskassens renteinvesteringer innenfor investment grade utgjorde ved utgangen av året 68 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 20 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasikres. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 9 % av forvaltningskapitalen.

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 utarbeidet prinsipper for likviditetsstyring.

NOTE 7 - FORDRINGER

Tall i hele tusen

	2022	2021
Fordringer på forvalter	0	395
Rebalansering mellom porteføljene	5 435	3 138
Sum fordringer	5 435	3 533



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

NOTE 8 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

<i>Tall i hele tusen</i>	2022	2021
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	891	891
Skyldig offentlige avgifter	255	244
Leverandørgjeld	55	46
Rebalansering mellom porteføljene	5 435	0
Sum avsetning for forpliktelser	6 637	1 181

NOTE 9 - SOLVENSMARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	2022	2021
Innskutt kjernekapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	19 137	23 488
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-1 780	-7 404
Netto ansvarlig kapital	30 357	29 083
50% av risikoutjevningfond	1 734	1 141
50% av tilleggsavsetning	9 187	12 657
Sum annen solvensmarginkapital	10 921	13 798
Solvensmarginkapital	41 278	42 881
Minstekrav til solvensmargin	10 045	10 305
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	410,9 %	416,1 %

NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

<i>Tall i hele tusen</i>	2022	2021
SOLVENSKAPITAL		
Innskutt egenkapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	19 137	23 488
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	7 148	-1 706
Effekt av overgangsregelen	0	1 173
Sum kapital gruppe 1	39 285	35 955
Risikoutjevningfond	3 468	2 282
Sum kapital gruppe 2	3 468	2 282
Tilleggsavsetninger	18 374	25 314
Kursreguleringsfond	12 805	50 217
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet	1 540	1 755
Samlet ansvarlig kapital	75 472	115 522
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	75 472	114 349
SOLVENSKAPITALKRAV		
Markedsrisiko	54 792	77 529
Livsforsikringsrisiko	11 849	9 059
Motpartsrisiko	157	165
Korrelasjonseffekter	-7 871	-6 434
Operasjonell risiko	1 169	1 398
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-9 014	-12 258
Samlet solvenskapitalkrav	51 082	69 460
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	24 390	46 063
Solvenskapitaldekning	148 %	166 %



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

	2022	2021	2020	2019	2018
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdijustert avkastning	-11,7 %	5,5 %	10,7 %	9,4 %	-0,7 %
Bokført avkastning	0,01 %	4,8 %	4,7 %	3,5 %	2,9 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	-13,5 %	12,1 %	8,2 %	4,1 %	-1,6 %
Bokført avkastning	-13,5 %	12,1 %	8,2 %	4,1 %	-1,6 %

NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Pensjonskassen forvalter tjenstepensjonsordning i henhold til lov om foretakspensjon for ansatte i Tibnor AS.

Fordelingen på medlemmer pr 31.12.22 er:

Aktive medlemmer	0
Uførepensjonister	21
Øvrige pensjonister	250
Sum	271

Fripoliserrettigheter pr 31.12.22: 168

Pensjonsordningen er ytelsesbasert etter Lov om foretakspensjon. Ordningen ble opprettet 1. januar 1950. Pensjonskassen har vært lukket for opptak av nye medlemmer siden 31.12.2012. Alderspensjonsnivået er 66 % basert på beregnet folketrygd før levealdersjustering. Etter nærmere regler ytes pensjon ved uførhet samt etterlatteytelser til ektefelle, registrert partner, samboer og barn. Disse risikoytelsene er uten fripoliseopptjening. Pensjonsordningene er ytelsesbasert uten investeringsvalg. Pensjonene reguleres ifølge lov om foretakspensjon. Medlemmene betaler ikke tilskudd. Pensjonskassen forvalter også fripoliser for fradtrådte medlemmer etter 27.02.2018. Tibnor AS foretok en planendring i 2022. Alle aktive ble meldt ut av ordningen og fikk fra 1. juli 2022 konvertert sine opptjente rettigheter til fripoliser i pensjonskassen.

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 0,14 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på 0,17 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 5,2 millioner kroner.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

NOTE 14 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE**Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer***Tall i hele tusen*

	Hoved- bransje	Delbransje	
	<i>Kollektiv rente- og pensjons- forsikring</i>	<i>Foretaks- pensjons- ordninger uten investerings- val</i>	<i>Fripoliser</i>
Premiereserve mv.	242 422	151 100	91 322
Tilleggsavsetninger	18 374	11 966	6 408
Kursreguleringsfond	12 805	0	0
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	1 076	1 076	0
Sum forsikringsforpliktelser	274 677	164 142	97 731

NOTE 15 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE*Tall i hele tusen*

	Premie- reserve mv.	Tilleggs- avsetning	Kursreg. fond	Premiefond	POF
1. Inngående balanse	238 804	25 314	50 217	3 142	887
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1. Netto resultatførte avsetninger	3 434	-6 940	-37 412	32	9
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	0	0	0	0	0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	184	0	0	0	1 012
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	3 618	-6 940	-37 412	32	1 021
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1. Overføringer mellom fond				0	0
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket				-3 109	-896
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-3 109	-896
4. Utgående balanse	242 422	18 374	12 805	64	1 012

NOTE 16 - PREMIEFOND*Tall i hele tusen*

	2022	2021	2020
Premiefond 01.01.	3 142	4 381	2 045
Innbetalt til premiefond	10 000	10 000	10 000
Belastet premie	-13 109	-9 666	-10 029
Fordring premie	0	-1 860	1 860
Overført fra POF	0	21	12
Garantert rente	32	100	36
Overskuddsdisponering	0	165	456
Premiefond 31.12.	64	3 142	4 381

Premiefond i prosent av forfalt premie	0 %	29 %	37 %
--	-----	------	------



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

NOTE 17 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

<i>Tall i hele tusen</i>	2022	2021
Brutto forsikringsteknisk premie	11 134	8 327
Administrasjonspremie	2 148	1 728
Premie for rentegaranti	74	254
Premie for fortjenesteelement	649	571
Sum forfalt premie	14 005	10 880

NOTE 18 - GJENFORSIKRING

Det er inngått reassuranseavtale med Arch Re som dekker inntil TNOK 50 000 forårsaket av en hendelse hvor minst to medlemmer dør eller blir ufør. Pensjonskassen bærer en egenandel på TNOK 2 000. Premien i 2022 er TNOK 35.

NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

<i>Tall i hele tusen</i>	2022	2021
Alderspensjoner	9 964	9 889
Etterlattepensjoner	914	966
Uførepensjoner	607	824
Barnepensjoner	36	36
Sum pensjoner	11 521	11 715

NOTE 20 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

<i>Tall i hele tusen</i>	2022	2021
KOLLEKTIVPORTEFØLJE		
Honorar og omkostninger verdipapirer	679	688
Honorar administrasjon og daglig ledelse	1 883	1 912
Honorar administrasjon øvrig	9	9
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva EY	158	139
Kontingent, inkl. finanstillingsavgift	18	18
Andre administrative kostnader	127	125
Sum	2 874	2 891
SELSKAPSPORTEFØLJE		
Honorar og omkostninger verdipapirer	37	20
Formuesskatt	21	33
Sum	58	53



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

NOTE 21 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDSDDELING

Tall i hele tusen

2022

2021

	Delbransje	Hovedbransje	Hovedbransje	
	Ruf	Foretaks- pensjons- ordninger uten investerings- valg	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring
Risikopremie UP	256	336	592	917
Tilskudd UP	0	0	0	-103
Dødelighetsarv	-2 591	-158	-2 749	-2 626
Frigjort v/ død	3 584	219	3 803	3 999
Risikopremie død	656	144	800	786
Tilskudd v/ død	-196	0	-196	-39
Etterbetaling av pensjon v/ død og uførhet mm	0	0	161	-505
Reassuransepremie	0	0	-35	-35
Risikoresultat	1 709	541	2 376	2 393
Renteresultat				
Netto finansinntekter	0	0	-38 479	17 156
Til/fra Kursreguleringsfond	0	0	37 412	-4 525
Avkastning fordelt ved resultatdisponeringen	-9	-806	-1 067	12 632
Sum garanterte renter reserve	-5 454	-1 454	-6 908	-6 958
Garanterte renter premiefond	-32	0	-32	-109
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond	-9	0	-9	0
Renteresultat	-9	-6 301	-8 016	5 565
Administrasjonsresultat				
Adm.kostnader fra premien	2148	0	2 148	2 230
Frigjort administrasjonsreserve	337	357	694	0
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	0	0	-2 874	-2 891
Administrasjonsresultat	2 485	357	-32	-661
Samlet resultat			-5 672	7 297
Premie for renterisiko	74	0	74	254
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	649	0	649	571
Til/fra tilleggsavsetninger	5 463	1 477	6 940	-5 453
Netto resultat	6 186	1 477	1 991	2 669
Disponering av tekniske resultater				
til premiefond og pensjonistenes overskuddsfond	-1 012	0	-1 012	-1 053
til premiereserve	0	-202	-202	-201
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat			777	1 416
Teknisk resultat fra regnskap			777	1 416
Ikke-teknisk resultat			-4 202	3 634
Resultat før skattekostnader			-3 425	5 049
Skattekostnader			260	-786
Totalresultat			-3 165	4 264
Overført fra/til risikoutjevningsfond			-1 196	-1 196
Avkastning på risikoutjevningsfond			9	-54
Overført fra/til egenkapital			4 351	-3 013
Sum overført			3 165	-4 264

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettomedtoden som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet. Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer derfor ikke slike kostnader.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

NOTE 22 - SKATT**Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt**

<i>Tall i hele tusen</i>	2022	2021
Resultat før skattekostnader	-3 425	5 049
+/- Permanente forskjeller	-389	-325
+/- Endring i midlertidige forskjeller	5 625	-2 695
Benyttet fremførbart underskudd	-1 811	-2 030
= Grunnlag for årets skattekostnad	0	0
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	-1 351	1 599
Fremførbart underskudd	-1 923	-3 689
= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	-3 274	-2 090
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	-720	-460
Grunnlag formuesskatt	13 322	18 706
Årets avsatte formuesskatt	33	28
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Endring utsatt skatt	-260	786
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	0	0
Årets skattekostnad	-260	786

NOTE 23 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie på TNOK 10 000 fra Tibnor AS i 2022.

NOTE 24 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2022.

Pensjonskassen har ikke utbetalt styrehonorar i 2022.

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
7E0CDB7A7CF942F883F38DF4A4661269

AKTUARBERETNING 2022 FOR TIBNOR PENSJONSKASSE

Gabler Pensjonstjenester AS var ansvarshavende aktuar for Tibnor pensjonskasse i 2022. Som pensjonskassens ansvarshavende aktuar sørger Gabler Pensjonstjenester AS for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Etter vår vurdering er de forsikrings-tekniske avsetningene i balansen pr. 31.12.2022 og tilordning av resultat fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

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

Pensjonskassen har benyttet pristariffer som er meldt til Finanstilsynet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-7 (Meldeplikt og tilsyn med pristariffer). Premiereserven for de kontraktfastsatte forpliktelsene er beregnet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-9 (Premiereserve knyttet til kontraktfastsatte forpliktelser).

Resultatelementer i teknisk resultat og deres anvendelse:

	TA	RUF	Premie- fond	POF	Negativ risikoresultat fripoliser	Erstatnings- avsetning	Fripoliser - til oppskriving	EK-opptjent
Regnskap Q4 2022	25 314 101	2 281 923	64 430	0		988 365		23 487 700
Risikoresultat	2 376 231	-15 518	1 195 873	1 012 060			183 816	
Renteresultat	-8 016 193	-6 906 315	-9 447					-1 100 431
Kostnadsresultat	-31 728							-31 728
Frigjort TA til oppskrivning	-18 152						18 152	
Rentegarantipremie	73 789							73 789
Fortjenesteelementpremie	649 260							649 260
Resultat selskapsporteføljen	-4 202 272							-4 202 272
Skatt	260 422							260 422
Sum	-8 890 491	-6 939 985	1 186 426	0 1 012 060	0	0	201 968	-4 350 960
UB	18 374 116	3 468 349	64 430	1 012 060	0	988 365	201 968	19 136 740

Gjennomsnittlig beregningsrente for premiereserve er 3,0 %, og gjeldende beregningsrente for premie er 2,0 %. Tilleggsavsetninger utgjør 7,6 % av premiereserve.

Solvenskapitaldekningsprosent er 148.

Merknader:

Styret i pensjonskassen har besluttet at bokførte inntekter i årsregnskapet fra investeringer i fond skal fratrekkes forvaltningskostnadene (nettoføringsprinsippet). Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer derfor ikke forvaltningskostnader i investerte fondsandeler.

Oslo, mars 2023

Gabler Pensjonstjenester AS



Isabelle Graasvoll

Ansvarshavende aktuar i 2022

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Tibnor Pensjonskasse

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Tibnor Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling 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 og gir et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2022 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener at årsberetningen er konsistent med årsregnskapet og inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til pensjonskassens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn

for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike pensjonskassen eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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 pensjonskassens interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om pensjonskassens evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonskassen ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 29. mars 2023
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

PENNEO

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

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

Johan-Herman Stene

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: UN:NO-9578-5993-4-2411909

IP: 81.166.xxx.xxx

2023-03-29 07:23:06 UTC



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>