

TIBNOR PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT

2024



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

INNHold

ÅRSBERETNING	3
OM PENSJONSKASSEN.....	4
NØKKELTALL.....	4
ORGANISASJON OG DRIFT	5
STYRETS ARBEID	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING	6
Finansiell risiko.....	6
Forsikringsteknisk risiko.....	7
Operasjonell risiko.....	7
Samlet risikostyring og -eksponering	8
MARKED OG KAPITALFORVALTNING.....	9
Kapitalforvaltning.....	10
RESULTATER OG -DISPONERING	10
UTSIKTER FREMOVER.....	12
ÅRSREGNSKAP OG NOTER.....	13



TIBNOR PENSJONSKASSE ÅRSBERETNING

2024

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:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

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 Mysterud 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	Medlemsvalgte
• Thomas Holten Mysterud (styreleder) • Else Marit Dyver • Kenneth Schaug-Pettersen (ekstern)	• Barbro Garen • Jan Arne Andreassen • Stein Michel Ekrem (vara) • Espen Myrbakken (vara)

NØKKELTALL

Hovedtall fra balansen	31.12.2024	31.12.2023
Eiendeler:		
Aksjer og andeler	134 934	129 473
Rentebærende verdipapirer	199 188	188 360
Andre eiendeler	4 946	12 582
Sum eiendeler	339 069	330 415
Egenkapital og gjeld		
Egenkapital	35 122	33 025
Risikoutjevsningsfond	3 840	3 537
Pensjonskapital mv.	235 152	237 694
Bufferfond m.v.	56 484	48 078
Premiefond, POF mv.	5 539	101
Annen gjeld	2 932	7 980
Sum egenkapital og gjeld	339 069	330 415

Opptjente pensjonsrettigheter utgjør 235,2 mill. kroner pr 31.12.2024, en reduksjon på 2,5 mill. kroner siste år. Det ble utbetalt pensjoner for 11,9 mill. kroner i 2024 (11,6 i 2023).

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



Forvaltningen ga i 2024 en verdijustert avkastning på 8,6 % for totalporteføljen. Kollektivporteføljen hadde en verdijustert avkastning på 8,4%. Etter innføring av bufferfond fra 2024, er bokført – og verdijustert avkastning lik.

Gjennomsnittlig verdijustert (pengevektet) avkastning for kollektivporteføljen er 4,0 % de siste 5 år.



Medlemskap	2024	2023	2022	2021	2020
Yrkesaktive medlemmer	-	-	-	56	58
Pensjonister	240	250	259	267	295
Personer med fripoliserettigheter	158	164	168	179	186

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.

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.

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 gjennom avtale med Deloitte og eksterne revisjon utføres av Ernst & Young.

STYRETS ARBEID

Styret har i 2024 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi og møteplan. Det ble avholdt fire styremøter i 2024.

Pensjonskassens virksomhet er tilpasset gjeldende regulatoriske krav ved utgangen av året, dette gjelder både organisering og utforming av retningslinjer og annen styringsdokumentasjon. Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov.

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. Pensjonskassens risikobærende evne og kapitalsituasjon overvåkes kontinuerlig.

Styret gjennomfører årlig en egenevaluering for å avdekke om det er kompetanse som savnes eller bør styrkes. Evalueringen omfatter også en vurdering av tjenesteleverandører og leveranser til pensjonskassen. Styret har i egen besvarelse også bekreftet sin egnethet og eventuell politisk eksponering.

Styret har gjennomført egenvurdering av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoeksponering ved enkelte og sammenfallende risikohendelser.



Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster i styremøtene. Internrevisjonsfunksjonen rapporterer årlig til styret etter en temabasert plan. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

Styret jobber løpende med utvikling av kompetanse, og har tegnet et abonnement for tilgang til kompetansefilmer knyttet til pensjonskassens virksomhet.

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 vesentligste 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.

Pensjonskassens risikostyringssystem er organisert etter prinsippet om de tre forsvarslinjer og i tråd med regulatoriske krav.

Førstelinen har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift.

Andrelinjen har ansvaret for overvåkning og rapportering. Herunder risikostyringsfunksjon og aktuarfunksjon. Risikostyringsfunksjonen har ansvar for løpende kontroll og overvåkning av pensjonskassens solvenssituasjon, samt overordnede- og enkeltstående risikoelementer. Funksjonen fasiliteter den årlige egenvurdering 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.

Tredjelinjen består av uavhengige kontroller, herunder uavhengig internrevisjonsfunksjon med ansvar for å kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten.

Finansiell risiko

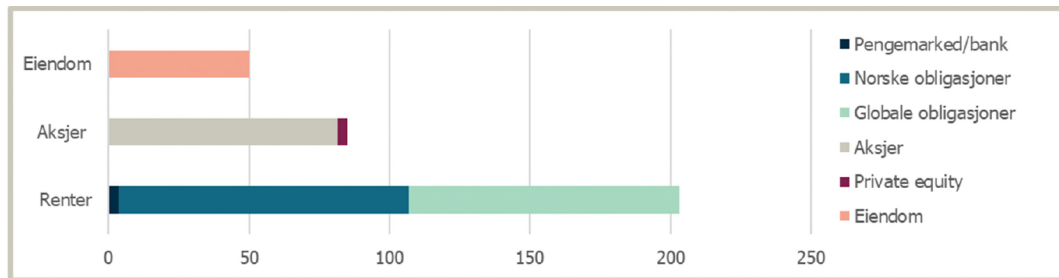
Pensjonskassen er eksponert mot finansiell risiko gjennom sine investeringer og pensjonsforpliktelser. Markedsrisiko er den vesentligste og er knyttet til investeringer i det globale aksjemarkedet, norske og globale obligasjoner og det norske eiendomsmarkedet. Renterisikoen er knyttet til både aktiva- og passivasiden. Den finansielle risikoen omfatter også kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko.

For å spre risiko, og søke å oppnå høyere avkastning over tid, er eiendelene fordelt på ulike aktivaklasser og markeder. I 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 gir høyere avkastning enn rentebærende plasseringer på lengre sikt. Markedsrisiko medfører imidlertid usikkerhet knyttet til fremtidig avkastning, slik at det er nødvendig å ha reserver for å møte vanskelige perioder.

Kapitalforvaltningsstrategien gjennomgås i sin helhet minst årlig. Finansiell risiko og eksponering overvåkes løpende. Styret følger opp kapitalforvaltningen bl.a. gjennom månedlige porteføljerapporter og kvartalsvise risikorapporter. I tillegg rapporterer risikostyringsfunksjonen kvartalsvis en uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning.



Beholdning	Allokering	Strategisk vekt	Avvik
Pengemarked/bank	1,1 %	2 %	-0,9 %
Norske obligasjoner	30,5 %	30 %	0,5 %
Globale obligasjoner	28,5 %	30 %	-1,5 %
Aksjer	24,1 %	23 %	1,1 %
Private equity	1,0 %	1 %	0,0 %
Eiendom	14,8 %	14 %	0,8 %
Sum	100 %	100 %	



Likviditetsrisikoen vurderes som lav, siden pensjonskassen til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksje- som rentefond anses å være tilstrekkelig likvide.

Eiendelene er investert i verdipapirfond og eiendomsfond. 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 til moderat. Derivater anvendes kun i sikringsøyemed. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende og er hovedsakelig valutasikret per 31.12.2024.

Premien 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 lengre levetid enn de forutsetninger gjeldende premietariffer er basert på. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Premietariffene er meldt til Finanstilsynet.

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

Forsikringsteknisk risiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller. Pensjonskassen hadde i 2024 avtale med Arch Re om katastrofereassurans.

Pensjonskassens aktuarfunksjon har gjennomført en uavhengig gjennomgang for å påse at pensjonskassens virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Aktuarfunksjonens rapport bekreftet at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige og at dataene er av tilstrekkelig god kvalitet. Pensjonskassen har styrket kostnadstariffer fra 2025 i tråd med aktuarfunksjonens anbefaling.

Den forsikringstekniske risikoen anses som akseptabel.

Operasjonell risiko

Pensjonskassen har utkontraktert sin virksomhet til eksterne leverandører. Operasjonell risiko er knyttet til mennesker, prosesser og systemer i tjenesteleverandørens utøvelse av daglige aktiviteter. Effektiv styring



av operasjonell risiko vil derfor være avhengig av at den interne kontrollen fungerer tilfredsstillende hos leverandørene og med rapporteringsrutiner til pensjonskassen.

Tjenesteleverandør, Gabler, gjennomfører årlig egen internkontroll og registrerer løpende eventuelle avvik i driften. Tiltak iverksettes for å redusere risiko for at eventuelle avvik oppstår igjen. Styret informeres også i alle styremøter om status for drift og om det har vært avvik siste kvartal.

Pensjonskassens daglige leder gjennomfører og oppsummerer minst årlig sin vurdering av pensjonskassens internkontroll. Rutiner og prosesser i pensjonskassen, og hos utkontraktert virksomhet, vurderes løpende. Eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes. Internkontrollrapporten tilgjengeliggjøres for internrevisjonsfunksjonen og inngår som en del av deres grunnlag for videre gjennomgang og rapportering.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon gjennomfører uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming slik at alle vesentlige områder dekkes over en periode på 4-5 år. For 2024 var tema pensjonsadministrasjon. Rapporten beskriver at kvaliteten er tilfredsstillende, og konkluderer med at «Etter vår oppfatning har Energiselskapenes Fellespensjonskasse etablert de mest vesentlige rutiner og kontroller for oppfølging av pensjonsadministrasjonen». Eventuelle innspill til endringer fra internrevisjonsfunksjonen, følges opp av daglig leder med rapportering til styret.

Den operasjonelle risiko anses samlet sett som lav.

Samlet risikostyring og -eksponering

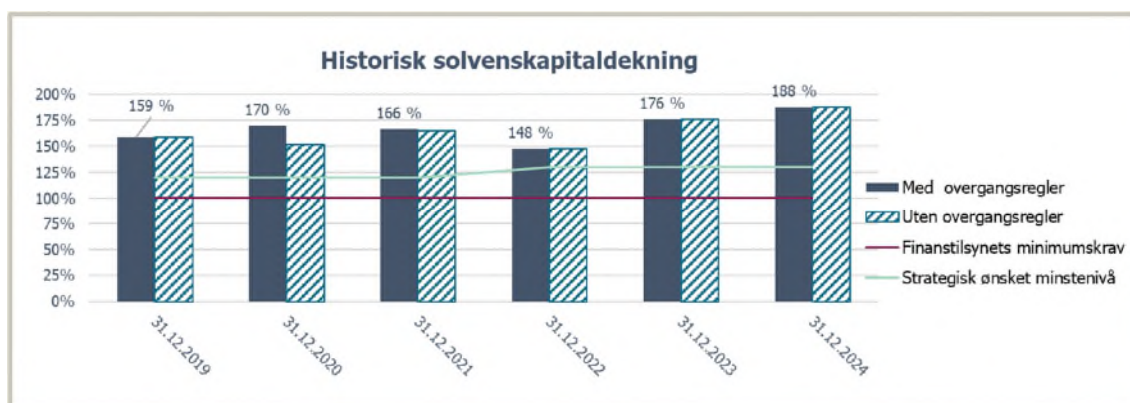
Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen solvenskapitaldekningsrapport (stresstest) til Finanstilsynet. Pensjonskassen skal analysere hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente- og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittrisiko, vil 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. Pensjonskassen har fastsatt egne rammer for hva som anses som akseptabelt nivå. Risikostyringen, og overvåkingen, omfatter også grenser for eksponering mot de enkelte aktivaklasser. 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 oppfyller Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital, med en solvenskapitaldekning på 188 prosent både med- og uten overgangsregler.

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





Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen per 31.12.2024 var beregnet til 61 mill. kroner og solvensmarginkravet utgjorde 11 mill. kroner.

Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, avkastningsforventninger og utviklingen i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens bufferkapital ved utgangen av 2024 er tilfredsstillende.

MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2024 ble nok et godt år i aksjemarkedene. Store selskaper, spesielt en håndfull amerikanske teknologiaksjer, bidro igjen til mye av oppgangen internasjonalt. Det globale aksjemarkedet var opp 31,4 % i 2024, omregnet til norske kroner. Målt i lokal valuta var de globale aksjemarkedene opp 20,2 %. Forskjellen i avkastning skyldes at norske kroner svekket seg mot de største og mest sentrale valutaene gjennom året. Siden 2014 til i dag har kronen svekket seg med om lag 50 % mot dollar.

Utviklingen på Oslo Børs var svakere enn utviklingen i de globale markedene, med en oppgang i hovedindeksen på 9,1 % i løpet av året. Aksjer i fremvoksende markeder ga en avkastning på 20,2 % omregnet til norske kroner.

Etter et par år med renteoppgang var det ved inngangen til 2024 forventet at styringsrentene i Norge og utlandet ville settes ned i løpet av året. I USA og Eurosonen har det skjedd, om enn i mindre grad enn det som var forventet ved inngangen til året. Den norske styringsrenten har imidlertid ligget flatt på 4,5 %. Markedsrentene steg noe i løpet av året og medførte at avkastningen fra obligasjoner ble noe svakere enn den korte pengemarkedsrenten.

Markedsutviklingen mot slutten av året ble påvirket av det amerikanske presidentvalget. Aksjemarkedet steg med økt sannsynlighet for at Donald Trump skulle bli valgt. Hans økonomiske politikk, med deregulering og lavere skatter, ble sett på som positivt for aksjemarkedet i USA.

I rentemarkedet så vi også en «Trump-effekt», men med motsatt fortegn. Trump anses som mer ekspansiv i finanspolitikken og mer proteksjonistisk. Dette førte til at lange renter steg både før og etter valget.

Avkastningen i den globale obligasjonsindeksen, med ca. 6,5 års durasjon, var 2,5 % i 2024, mens indeksen for norske obligasjoner, med 3 års durasjon, var opp 3,1 % i samme periode.



Kapitalforvaltning

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

Kapitalforvaltningen er dermed 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 og har ikke eksponering mot enkeltpapirer. Pensjonskassens investeringer er godt diversifisert.

Pensjonskassens fikk en samlet verdijustert avkastning på 8,6 % i 2024. Kollektivporteføljen hadde en verdijustert avkastning på 8,4%. Selskapsporteføljen (pensjonskassens egenkapital) fikk en verdijustert avkastning på 10,9%. Aksjefond har isolert sett bidratt mest positivt med en avkastning på 21,1%. Pensjonskassens globale obligasjonsfond hadde en avkastning på 3,0 % og de norske obligasjonsfondene 5,7%. Pensjonskassens tre eiendomsfondene ga en samlet avkastning på 9,1% i 2024.

Styret har vurdert pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi med hensyn til krav til ansvarlige investeringer (ESG) ved investeringsbeslutninger. Pensjonskassen integrerer, på generelt grunnlag, bærekraftsrisiko gjennom investeringsbeslutningene i sin kapitalforvaltningsstrategi og styret vurderer kapitalforvalters arbeid og retningslinjer for ESG. Pensjonskassen ønsker å arbeide med bærekraft innenfor et rammeverk som ikke går på akkord med utsikter for god avkastning til akseptabel risikoprofil basert på sviktende datagrunnlag. Pensjonskassen har en ambisjon om at 80 % av fondsinvesteringene skal være klassifisert som artikkel 8 i henhold til SFDR-regelverket innen utgangen av 2028. Et fond som er klassifisert som artikkel 8 skal fremme blant annet miljømessige- og sosiale karakteristikker.

Gjeldende regulatoriske rapporteringskrav knyttet til ansvarlige investeringer er lite egnet for pensjonskasser som ikke selv investerer direkte i verdipapirer. Det er også utfordrende å måle og overvåke negative konsekvenser av investeringsbeslutninger på en tilstrekkelig måte grunnet mangelfullt datagrunnlag og inkonsistens mellom ulike datakilder. Pensjonskassen tar foreløpig ikke hensyn til negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer slik det er definert etter EU-kriteriene. Pensjonskassen vil løpende vurdere å måle og hensynta negative konsekvenser når datagrunnlaget blir tilfredsstillende. Per 31.12.2024 tar dette finansielle produktets underliggende investeringer ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

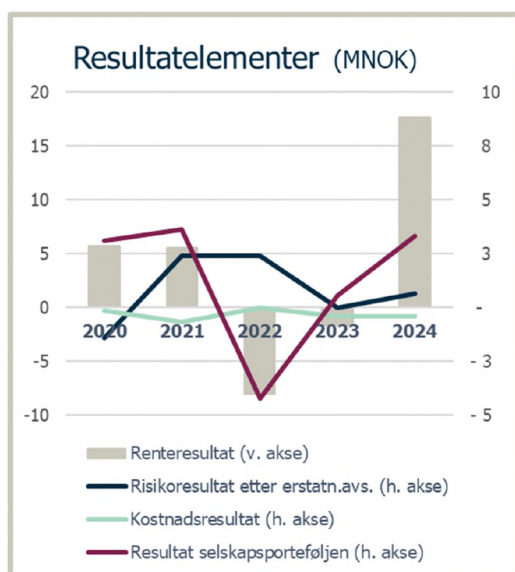
RESULTATER OG -DISPONERING

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.

Resultatutviklingen avhenger i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven. Innføring av bufferfond fra 2024, der tidligere kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger ble overført bufferfondet, medfører at det ikke lenger er forskjell på verdijustert- og bokført avkastning. Renteresultatet påvirkes ikke lengre av realisasjon av finansielle gevinster- eller tap. Ved fastsettelsen av premiereserven, er pensjoneringsalderen satt til 67 år.

Renteresultatet i 2024 ble 17,6 mill. kroner etter belastning av garantert rente på 6,6 mill. kroner. Risikoresultatet ble 0,7 mill. kroner og kostandsresultatet -0,4 mill. kroner. Det er inntektsført 1,1 mill. kroner i rentegaranti- og fortjenesteelementpremie. Resultatet for kundeporteføljen før disponeringer ble dermed 18,9 mill. kroner.





Risikoresultatet er i sin helhet disponert til oppskrivning av ytelsene. Renteresultatet er disponert med 3,0 mill. kroner til oppskrivning av fripoliselytelsene etter at 20%, tilsvarende 0,7 mill. kroner, er tildelt egenkapitalen. Videre er 4,0 mill. kroner disponert til oppskrivning av pensjoner i ytelsesordningen og 0,9 mill. kroner overføres premiefondet som overskudd på bufferfondet. Disponeringen til premiefondet er i gjort på

bakgrunn av brev sendt fra Finanstilsynet til alle pensjonskasser 27.02.25.

Resultatet i selskapsporteføljen ble 3,3 mill. kroner. Pensjonskassens resultat etter skatt og disponering av resultatelementer ble dermed 4,4 mill. kroner.

Resultatanalyse	2024	2023
Risikoresultat	667	0
Kostnadsresultat	-426	-396
Renteresultat	17 635	-1 661
Sum resultatelementer	17 876	-2 058
Rentegaranti- og fortjenesteelementpremie	1 058	1 059
Resultat kundeporteføljen	18 934	-999
Fra/(til) bufferfond/tilleggsavsetninger	-8 666	1 760
Disponert (til) premiefond	-869	0
Disponert (til) pensjonistenes overskuddsfond (POF)	-4 570	0
Disponert (til) fripolisene	-3 158	-36
Teknisk resultat fra regnskap	1 672	725
Resultat av ikke-teknisk regnskap	3 298	538
Skattekostnader	-570	-306
Totalresultat til disponering	4 399	957
Overført fra/(til) risikoutjevsningsfond	-303	-69
Overført fra/(til) egenkapital	-2 096	-889
Disponert til utbytte	-2 000	0
Sum disponert	-4 399	-957

Forvaltningskapitalen per 31.12.2024 utgjorde 339 mill. kroner.

Pensjonskassen er lukket og premiereserven reduseres fremover som følge av pensjonsutbetalinger. På bakgrunn av tilfredsstillende soliditet, har styret derfor disponert 2,0 mill. kroner av egenkapitalens resultat til utbytte. Resterende 2,1 mill. kroner overføres opptjent egenkapital og 0,3 mill. kroner er overført som avkastning på risikoutjevsningsfondet.

Den vedtatte disponeringen medfører at pensjonistene får en økning i sine pensjonsutbetalinger på ca. 3,0%. Pensjonskassens fripoliser er individuelle kontrakter, som dermed vil få noe ulik regulering. I tillegg til resultatdisponeringene, blir fripoliser under utbetaling også tildelt en andel av bufferfondet tilsvarende den prosentvise reduksjonen i premiereserven. I gjennomsnitt får fripolisene en økning av sine ytelser på ca. 3,2%.





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.

Innføring av EUs forordning om digital operasjonell motstandskraft (DORA), forventes å tre i kraft i Norge i løpet av 2025. Hensikten med DORA, er å styrke næringens operasjonelle digitale motstandskraft. Forordningen definerer detaljerte krav til finansinstitusjoners håndtering og vurdering av IKT-risiko. Pensjonskassen vil påse nødvendig tilpasning til regelverket i tråd med kravene.

En arbeidsgruppe nedsatt av Finansdepartementet arbeider med endringer i regelverket for garanterte produkter og skal levere utredningen innen utløpet av februar 2025. Samme arbeidsgruppe utarbeidet en rapport med høringsfrist desember 2024, som foreløpig ikke har ført til noen vedtak om endring av regelverk. Dette vil trolig medføre enkelte endringer i pensjonskassens strategier fremover.

Pensjonskassens risiko fremover er i første rekke knyttet til utviklingen i kapitalmarkedet. Markedet er fortsatt preget av usikkerhet og det kan bli store markedsendringer også i 2025. Pensjonskassen vil derfor fortsatt ha fokus på risikostyring for å tåle slike markedsendringer.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling pr. 31.12.2024 og for resultatet i regnskapsåret.

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

Oslo, 25. mars 2025

I styret for Tibnor Pensjonskasse

Thomas Holten Mysterud
styreleder

Else Marit Dyver

Barbro Garen

Jan Arne Andreassen

Kenneth Schaug-Pettersen

Lars Krüger
daglig leder



List of Signatures

Page 1/1

 Årsrapport Tibnor PK2024_signeringsversjon.pdf

Name	Method	Signed at
Mysterud, Thomas Holten	BANKID	2025-03-25 15:32 GMT+01
Schaug-Pettersen, Kenneth	BANKID	2025-03-25 15:05 GMT+01
Kruger, Lars	BANKID	2025-03-25 15:01 GMT+01
Dyver, Else Marit	BANKID	2025-03-25 15:00 GMT+01
Andreassen, Jan Arne	BANKID	2025-03-25 14:59 GMT+01
Haugen, Barbro	BANKID	2025-03-26 14:00 GMT+01



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

External reference: D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

TIBNOR PENSJONSKASSE

Årsregnskap og Noter

2024

Org.nr: 957 727 891



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		Note	2024	2023
Tall i hele tusen				
1.	Premieinntekter			
1.1	Forfalte premier, brutto	17	2 950	3 911
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	18	-29	-32
Sum premieinntekter for egen regning			2 921	3 879
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 503	1 571
2.4	Verdiendringer på investeringer		-3 839	18 659
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		26 528	3 537
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			24 193	23 766
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	19	-11 850	-11 608
5.2	Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak		891	0
Sum pensjoner mv.			-10 958	-11 608
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	15	5 699	4 731
6.2	Endring i bufferfond	15	-8 406	0
6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	15	-1	-13
6.5	Endring i tilleggsavsetninger	15	0	1 760
6.6	Endring i kursreguleringsfond	15	0	-18 659
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser			-2 708	-12 181
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	21,22,23	-7 929	-3
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	21,22,23	-667	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			-8 596	-3
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	20	-811	-652
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20	-2 368	-2 478
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader			-3 179	-3 130
10.	Andre forsikringsrelaterte kostnader		0	0
11.	Resultat av teknisk regnskap	21,22,23	1 672	725



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2024	2023
Tall i hele tusen				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		558	450
12.3	Netto driftsinntekt fra eiendom		0	0
12.4	Verdiendringer på investeringer		2 646	13
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		166	117
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		3 370	580
13.	Andre inntekter		0	0
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	20	-59	-34
14.2	Andre kostnader	20	-14	-8
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-72	-42
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	23	3 298	538
16.	Resultat før skattekostnader		4 970	1 263
17.	Skattekostnader	24	-570	-306
18.	Resultat før andre inntekter og kostnader		4 399	957
20.	TOTALRESULTAT	23	4 399	957
	Overført fra/til risikoutjevningsfond	23	0	0
	Avkastning på risikoutjevningsfond	23	-303	-69
	Overskudd disponert til premiefond		0	0
	Utbytte på egenkapital		-2 000	0
	Overført fra/til egenkapital	23	-2 096	-889
	SUM OVERFØRT		-4 399	-957



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

BALANSE

EIENDELER

Tall i hele tusen

Note 31.12.2024 31.12.2023

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	26 790	19 672
2.4.2	Rentebærende verdipapirer	3	10 043	7 487
2.4.3	Utlån og fordringer	4	157	0
Sum investeringer			36 989	27 159

3. Fordringer

3.2	Andre fordringer	7	549	6 681
Sum fordringer			549	6 681

4. Andre eiendeler

4.3	Eiendeler ved skatt	24	0	414
Sum andre eiendeler			0	414

5.	Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		78	71
-----------	--	--	-----------	-----------

SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			37 616	34 324
--	--	--	---------------	---------------

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)	2	108 145	109 801
6.4.2	Rentebærende verdipapirer	3	189 145	180 873
6.4.3	Utlån og fordringer	4	4 163	5 417
Sum investeringer i kollektivporteføljen			301 453	296 090

SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			301 453	296 090
--	--	--	----------------	----------------

SUM EIENDELER			339 069	330 415
----------------------	--	--	----------------	----------------



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		Note	31.12.2024	31.12.2023
Tall i hele tusen				
10.	Innskutt egenkapital		13 000	13 000
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond		3 840	3 537
11.2	Annen opptjent egenkapital		22 122	20 025
	Sum opptjent egenkapital		25 962	23 562
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	14,15	235 152	237 694
13.2	Bufferfond	14,15	56 484	0
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15	5 539	101
13.4	Tilleggsavsetninger	15	0	16 614
13.5	Kursreguleringsfond	15	0	31 464
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		297 176	285 873
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	24	57	41
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt		139	0
	Sum avsetninger for forpliktelser		196	41
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	8	12	891
16.3	Andre forpliktelser kollektivporteføljen	8	437	6 681
16.3	Andre forpliktelser selskapsporteføljen	8	2 286	367
	Sum forpliktelser		2 736	7 939
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			339 069	330 415

Oslo, 25. mars 2025

Thomas Holten Myserud
Styreleder

Else Marit Dyver
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:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

Egenkapitaloppstilling

Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevning s-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Inngående balanse	13 000	3 537	20 025	23 562	36 562
Resultat før andre inntekter og kostnader			4 399	4 399	4 399
Andre inntekter og kostnader				0	0
Totalresultat			4 399	4 399	4 399
Tilført/frigitt EK fra/til foretak		0	-2 000	-2 000	-2 000
Overføringer mellom fond		303	-303	0	0
Utgående balanse	13 000	3 840	22 122	25 962	38 962



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

Kontantstrømoppstilling

	2024	2023
<i>Tall i hele tusen</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	2 949	2 923
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	891	0
Finansinntekter	2 061	2 021
Utbetalte pensjoner mv.	-11 850	-11 608
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-3 266	-3 196
Andre inntekter/kostnader	-14	-7
Endring i periodiseringer	-1 079	34
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-10 309	-9 833
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	11 693	26 200
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-2 481	-16 202
Netto investert i andre finansielle eiendeler	0	10
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	9 212	10 008
Likviditetsbeholdning 1.1.	5 417	5 241
Netto kontantstrøm for perioden	-1 097	175
Likviditetsbeholdning 31.12.	4 319	5 417



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

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. På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS 9.

Pensjonskassen klassifiserer sine finansielle eiendeler i følgende kategorier:

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

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

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden som innebærer at fondskurser ikke 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 børsnoteerte 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

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

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.



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

Bufferfond

Fra 01.01.2024 er det innført regler om kundefordelt bufferfond for private ordninger. Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Fondet har erstattet tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

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

Skattesats for formueskatt er 0,3 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formueskatt 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:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

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

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Egerton Capital Equity L/O H2N	47 420	11 479	14 345	2 866
Pareto Eiendomsfelleskap II AS	9 402	100	124	24
Pareto Eiendomsfelleskap II IS	9 402	9 900	12 306	2 407
Pareto World Wide Shipping AS	9 227	1 503	14	-1 489
Sum		22 981	26 790	3 808

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

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Artisan Global OPP.	44 577	7 634	16 677	9 043
Eminence L/O F SRI H2N 0324	1 256	15 000	15 466	466
Danske Invest World Indeks H2N	239 681	26 557	32 761	6 204
EGERTON CAPITAL EQTY-I NOK H	7 055	1 736	2 134	398
East Capital Baltic Property Fund	840	3 081	3 167	86
Malling & Co Eiendomsfond	12 761	20 000	17 815	-2 185
Pareto Eiendomsfelleskap AS	137	138	198	60
Pareto Eiendomsfelleskap IS	0,3 %	12 861	19 566	6 706
Pareto Staur Energy AS	20	926	353	-573
Pareto World Wide Shipping AS	4 754	774	7	-767
Sum		88 707	108 145	19 437

Selskapsportefølje	26 790
Kollektivportefølje	108 145
Sum aksjer og andeler	134 934

Aksjer og andeler er bokført og verdsatt til markedspris.

Risikoprofil aksjer og alternative investeringer

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 0,1 % mot norske aksjer og 25,0 % mot globale aksjer, medregnet investeringer kategorisert som alternative investeringer. Av den samlede eksponeringen i aksjer på 25,1 %, utgjør Type-1 aksjer 24,0 % og type-2 aksjer 1,0 %.

Klassifiseringen er basert på regelverket for forenklet solvenskapitaldekning.

Pensjonskassens aksjeportefølje har en god og bred diversifisering.

Investeringene gjøres i henhold til 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:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

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

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
PGIM Global Total Return	8 163	7 181	7 741	560
PIMCO Global Bond Fund H2NOK	10 258	2 231	2 302	71
Sum		9 412	10 043	631

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

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Obligasjon B	1 650	15 883	16 720	837
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	58 522	62 280	63 494	1 214
Alfred Berg Nordic IG	212 114	21 417	22 668	1 251
Amundi Global Agg 500 Index	2 964	28 565	28 907	342
BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	25 134	26 747	29 381	2 634
PGIM/SHS CL-I HDG ACC NOK	876	919	830	-89
Pimco Global Bond Fund	120 970	25 147	27 146	1 999
Sum		180 957	189 145	8 188

Selskapsportefølje	10 043
Kollektivportefølje	189 145
Sum rentebærende verdipapirer	199 188

Gabler Investments AS er rådgiver knyttet til forvaltningen.

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

	2024	2023
Bankinnskudd	157	0
Sum utlån og fordringer	157	0

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

	2024	2023
Bankinnskudd	4 163	5 417
Sum utlån og fordringer	4 163	5 417
Bundne midler på skattetrekkkonto	517	513

NOTE 5 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT*Tall i hele tusen*

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observer- bar input	Nivå 3 Ikke observer- bar input	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	84 550	50 385	134 934
Rentebærende verdipapirer	0	199 188	0	199 188
Utlån og fordringer	0	4 319	0	4 319
Totalt	0	288 057	50 385	338 442



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

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, hedgefond og PE-fond. Investeringer foretas i verdipapirfond. 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 tap på investeringene. 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 199,2. Markedsverdivektet durasjon er på 4,2 år. Porteføljeverdien vil falle med MNOK 8 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 71 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 22 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

Valutarisiko

Valutarisiko er 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 6 % 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 i tråd med gjeldende forskrift, utarbeidet en egen likviditetsstrategi.

NOTE 7 - FORDRINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Fordringer på forvalter	111	0
Rebalansering mellom porteføljene	437	6 681
Sum fordringer	549	6 681

NOTE 8 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	12	891
Skyldig offentlige avgifter	254	251
Leverandørgjeld	32	116
Gjeld til forvalter	0	0
Rebalansering mellom porteføljene	437	6 681
Avsatt utbytte på innskutt egenkapital	2 000	
Sum avsetning for forpliktelser	2 736	7 939



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

NOTE 9 - SOLVENSMARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Innskutt kjernekapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	22 122	20 025
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-4 439	-1 793
Netto ansvarlig kapital	30 683	31 233
50% av risikoutjevningssfond	1 920	1 768
50% av tilleggsavsetning	28 242	8 307
Sum annen solvensmarginkapital	30 162	10 075
Solvensmarginkapital	60 845	41 308
Minstekrav til solvensmargin	10 590	9 657
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	574,5 %	427,8 %

NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
SOLVENSKAPITAL		
Innskutt egenkapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	22 122	20 025
Justerings i avsetninger ved overgang til markedsverdi	8 367	6 049
Sum kapital gruppe 1	43 489	39 075
Risikoutjevningssfond	3 840	3 537
Sum kapital gruppe 2	3 840	3 537
Tilleggsavsetninger	0	16 614
Kursreguleringsfond	0	31 464
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet	1 254	1 460
Bufferfond	56 484	
Samlet ansvarlig kapital	105 067	92 150
SOLVENSKAPITALKRAV		
Markedsrisiko	60 623	56 500
Livsforsikringsrisiko	11 845	11 142
Motpartsrisiko	130	162
Korrelasjonseffekter	-7 951	-7 500
Operasjonell risiko	1 262	1 223
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-9 886	-9 229
Samlet solvenskapitalkrav	56 022	52 299
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	49 045	39 851
Solvenskapitaldekning	188 %	176 %

NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

	2024	2023	2022	2021	2020
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdijustert avkastning	8,4 %	8,4 %	-11,7 %	5,5 %	10,7 %
Bokført avkastning	8,4 %	2,0 %	0,0 %	4,8 %	4,7 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	10,9 %	3,3 %	-13,5 %	12,1 %	8,2 %
Bokført avkastning	10,9 %	3,3 %	-13,5 %	12,1 %	8,2 %



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

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

Fordelingen på medlemmer pr 31.12.24 er:

Aktive medlemmer	0
Uføre som bare er dekket av premiefritak	13
Uføre som mottar uførepensjon	7
Øvrige pensjonister	233
Sum	253

Fripoliserettigheter pr 31.12.24: 158

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.

Alle aktive ble meldt ut av ytelsesordningen 1.7.2022 og fikk opptjente rettigheter sikret som fripolise i pensjonskassen.

Pensjonskassen forvalter også fripoliser pga planendringer og rettigheter for fratrådte medlemmer etter 27.02.2018.

Pensjonsordningene er ytelsesbasert uten investeringsvalg. Pensjonene reguleres iht. til lov om foretakspensjon.

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 0,07 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på 0,22 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 4,4 millioner kroner.

NOTE 14 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje	
	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Foretaks- pensjons- ordninger uten investerings- valg	Fripoliser
Premiereserve mv.	235 152	139 769	95 383
Bufferfond	56 484	35 167	21 317
Kursreguleringsfond	5 539	5 539	0
Sum forsikringsforpliktelser	297 176	180 475	116 700

NOTE 15 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Premie- reserve mv.	Tilleggs- avsetning	Kursreg. fond	Premiefond	Bufferfond	POF
1. Inngående balanse	237 694	16 614	31 464	61	0	40
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
2.1. Netto resultatførte avsetninger	-5 699	0	0	1	8 406	0
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	3 027	0	0	869	0	4 033
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	130	0	0	0	0	537
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-2 541	0	0	869	8 406	4 571
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
3.1. Overføringer mellom fond	0	-16 614	-31 464	0	48 078	0
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0	0	-1	0	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	-16 614	-31 464	-1	48 078	0
4. Utgående balanse	235 152	0	0	929	56 484	4 611



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

NOTE 16 - PREMIEFOND

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023	2022
Premiefond 01.01.	61	64	3 142
Innbetalt til premiefond	2 949	2 923	10 000
Belastet premie	-2 950	-2 929	-13 109
Garantert rente	0	2	32
Overskuddsdisponering	869	0	0
Premiefond 31.12.	929	61	64

Premiefond i prosent av forfalt premie	31 %	2 %	0 %
--	------	-----	-----

NOTE 17 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Brutto forsikringsteknisk premie	7	988
Administrasjonspremie	1 885	1 864
Premie for rentegaranti	576	596
Premie for fortjenesteelement	482	463
Sum forfalt premie	2 950	3 911

NOTE 18 - GJENFORSIKRING

Det er inngått reassuranseavtale med Arch Re som dekker inntil TNOK 20 000 forårsaket av en hendelse hvor minst to medlemmer dør eller blir ufør. Pensjonskassen bærer en egenandel på TNOK 2 000. Premien i 2024 er TNOK 29.

NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Alderspensjoner	10 164	10 162
Etterlattepensjoner	810	795
Uførepensjoner	839	614
Barnpensjoner	37	37
Sum pensjoner	11 850	11 608

NOTE 20 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
KOLLEKTIVPORTEFØLJE		
Honorar og omkostninger verdipapirer	811	652
Honorar administrasjon og daglig ledelse	2 037	2 092
Honorar administrasjon øvrig	9	9
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	234	173
Honorar lovpålagt internrevisjon inkl.mva		90
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	22	19
Andre administrative kostnader	65	96
Sum	3 179	3 130

SELSKAPSPORTEFØLJE

Honorar og omkostninger verdipapirer	59	34
Formuesskatt	14	8
Sum	72	42



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

NOTE 21 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP**Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransje***Tall i hele tusen*

	Hoved- bransje	Delbransje	Delbransje	Delbransje
	<i>Kollektiv rente- og pensjons- forsikring</i>	<i>Foretaks- pensjons- ordninger uten investerings- valg</i>	<i>Fripoliser</i>	<i>Ufordelt</i>
1. Premieinntekter for egen regning	2 921	2 950	0	-29
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	24 193	14 631	9 258	303
5. Pensjoner mv.	-10 958	-10 351	-1 498	891
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfastsatte	-2 708	-213	-2 495	0
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-8 596	-5 439	-3 158	0
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-3 179	0	0	-3 179
11. Resultat av teknisk regnskap	1 672	1 578	2 107	-2 013

NOTE 22 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE**Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje***Tall i hele tusen*

	Hoved- bransje	Delbransje	Delbransje	Delbransje
	<i>Kollektiv rente- og pensjons- forsikring</i>	<i>Foretaks- pensjons- ordninger uten investerings- valg</i>	<i>Fripoliser</i>	<i>Ufordelt</i>
Renteresultat	17 635	10 235	7 097	303
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	667	-245	252	660
Administrasjonsresultat	-426	0	0	-426
Fortjenesteelement for risiko	482	482	0	0
Vederlag for rentegaranti	576	576	0	0
Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling	18 934	11 048	7 348	538
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-8 596	-5 439	-3 158	0
Til/fra tilleggsavsetninger	-8 666	-5 252	-3 414	0
Resultat av teknisk regnskap	1 672	357	777	538



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

NOTE 23 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

Tall i hele tusen

2024

2023

	Delbransje			Hovedbransje	Hovedbransje	
	Risiko- utjevningfond	Foretaks- pensjons- ordninger uten investerings- valg	Fripoliser	Ufordelt	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring
Risikopremie UP		1	271	0	272	313
Tilskudd UP		-265	-553	0	-818	7
Dødelighetsarv		-2 610	-279	0	-2 889	-2 872
Frigjort v/ død		1 762	0	0	1 762	2 423
Risikopremie død		599	228	0	827	817
Tilskudd v/ død		269	0	0	269	-263
Etterbetaling av pensjon v/ død og uførhet mm		0	0	689	689	-525
Endring erstatningsavsetning		0	584	0	584	132
Reassuransepremie		0	0	-29	-29	-32
Risikoresultat		-245	252	660	667	0
Renteresultat						
Netto finansinntekter	303	14 631	9 258	0	24 193	23 766
Til/fra Kursreguleringsfond		0	0	0	0	-18 659
				0	24 193	5 107
Avkastning fordelt ved resultatdisponeringen	303	14 631	9 258	0	24 193	5 107
Sum garanterte renter reserve	0	-4 396	-2 162	0	-6 557	-6 756
Garanterte renter premiefond	0	0	0	0	0	-2
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond	0	0	0	0	0	-10
Renteresultat	303	10 235	7 097	0	17 635	-1 661
Administrasjonsresultat						
Adm.kostnader fra premien		1 885	0	0	1 885	1 864
Frigjort administrasjonsreserve		316	552	0	868	869
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader		0	0	-3 179	-3 179	-3 130
Administrasjonsresultat		2 201	552	-3 179	-426	-396
Samlet resultat					17 876	-2 058
Premie for renterisiko		576	0	0	576	596
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko		482	0	0	482	463
Til/fra tilleggsavsetninger					0	1 760
Netto resultat		1 058	0	0	18 934	761
Disponering av tekniske resultater						
til premiefond og pensjonistenes overskuddsfond		-5 439	0	0	-5 439	0
til premiereserve		0	-3 158	0	-3 158	-36
til bufferfond		-5 252	-3 414	0	-8 666	0
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat					1 672	725
Teknisk resultat fra regnskap					1 672	725
Ikke-teknisk resultat					3 298	538
Resultat før skattekostnader					4 970	1 263
Skattekostnader					-570	-306
Totalresultat					4 399	957
Overført fra/til risikoutjevningfond					0	0
Avkastning på risikoutjevningfond					-303	-69
Overført fra/til egenkapital					-2 096	-889
Utbytte på innskutt egenkapital					-2 000	0
Sum overført					-4 399	-957

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettomedtoden som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet. Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer derfor ikke slike kostnader. Disponeringen til premiefondet er gjort på bakgrunn av brev sendt fra Finanstilsynet til alle pensjonskasser 27.02.25.



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

Document ID:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

NOTE 24 - SKATT

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

<i>Tall i hele tusen</i>	2024	2023
Resultat før skattekostnader	4 970	1 263
+/- Permanente forskjeller	-2 818	359
+/- Endring i midlertidige forskjeller	202	-1 779
Benyttet fremførbart underskudd	-2 312	157
Korreksjon tidligere år	36	0
= Grunnlag for årets betalbare skatt	78	0
Midlertidige forskjeller	631	429
Fremførbart underskudd	0	-2 312
= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	631	-1 883
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	139	-414
Grunnlag formueskatt	13 204	13 671
Årets avsatte formuesskatt	40	41
Årets avsatte betalbare skatt	17	0
Endring utsatt skatt	553	306
Årets skattekostnad	570	306

NOTE 25 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie på TNOK 2,9 fra Tibnor AS i 2024.

NOTE 26 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2024.

Pensjonskassen har ikke utbetalt styrehonorar i 2024.

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:
D8ED4981754844398F40606B017FFB0B

Til styret i Tibnor Pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Tibnor Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2024, 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 årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2024 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

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av 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 tvil av betydning 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 innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 28. mars 2025
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."

Stene, Johan-Herman

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: no_bankid:9578-5993-4-2411909

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-28 12:04:41 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 5R45N-8U7LU-WTV4V-2K112-SIKTM-96AY5

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørenes digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.