



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 957 727 891
Organisasjonsform: Pensjonskasse
Foretaksnavn: TIBNOR PENSJONSKASSE
Forretningsadresse: c/o Gabler AS
Hieronymus Heyerdahls gate 1
0160 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Lars Kruger
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 16.03.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 06.05.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto	17	8 188 000	2 950 000
Avgitte gjenforsikringspremier	18	-27 000	-29 000
Sum premieinntekter for egen regning		8 161 000	2 921 000
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		1 080 000	1 503 000
Verdiendringer på investeringer		9 213 000	-3 839 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		10 734 000	26 529 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		21 027 000	24 193 000
Pensjoner m.v.			
Brutto utbetalte pensjoner	19	-12 085 000	-11 850 000
Utbetalte pensjoner m.v.		-12 085 000	-11 850 000
Overføring av premiereserve, pensjonskapital m.v. og tilleggsavsetninger eller bufferfond til andre		0	892 000
Sum pensjoner m.v.		-12 085 000	-10 958 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser			
Endring i premiereserve m.v, brutto.	15	3 245 000	5 699 000
Endring i premiereserve m.v.		3 245 000	5 699 000
Endring i bufferfond	15	-5 979 000	-8 406 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	15	-50 000	-1 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser		-2 784 000	-2 708 000
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet	21,22, 23	-7 526 000	-7 929 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	21,22, 23	-1 373 000	-667 000
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser		-8 899 000	-8 596 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader	20	-879 000	-811 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20	-2 629 000	-2 368 000
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-3 508 000	-3 179 000
Resultat av teknisk regnskap		1 912 000	1 673 000
RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		612 000	558 000
Verdiendringer på investeringer		5 963 000	2 646 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		-1 500 000	166 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		5 075 000	3 370 000
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader	20	-83 000	-59 000
Andre kostnader	20	-36 000	-14 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap		4 956 000	3 297 000
Resultat før skattekostnader		6 868 000	4 970 000
Skattekostnader	24	-694 000	-570 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		6 174 000	4 400 000
TOTALRESULTAT		6 174 000	4 400 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	30 495 000	26 790 000
Rentebærende verdipapirer	3	10 717 000	10 043 000
Utlån og fordringer	4	159 000	157 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		41 371 000	36 990 000
Sum investeringer		41 371 000	36 990 000
Fordringer			
Andre fordringer	7	730 000	549 000
Sum fordringer		730 000	549 000
Andre eiendeler			
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		74 000	78 000
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		42 175 000	37 617 000
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	110 962 000	108 145 000
Rentebærende verdipapirer	3	190 983 000	189 145 000
Utlån og fordringer	4	7 117 000	4 163 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		309 062 000	301 453 000
Sum investeringer i kollektivporteføljen		309 062 000	301 453 000
Sum eiendeler i kundeporteføljen		309 062 000	301 453 000
SUM EIENDELER		351 237 000	339 070 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Innskutt egenkapital			
Innskutt egenkapital		13 000 000	13 000 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Opptjent egenkapital			
Risikoutjevningfond		4 115 000	3 840 000
Annen opptjent egenkapital		26 020 000	22 122 000
Sum opptjent egenkapital		30 135 000	25 962 000
Sum egenkapital		43 135 000	38 962 000
Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Premiereserve m.v.	14,15	235 093 000	235 152 000
Bufferfond	14,15	62 463 000	56 484 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	14,15, 16	6 660 000	5 539 000
Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser		304 216 000	297 175 000
Avsetninger for forpliktelser			
Forpliktelser ved periodeskatt	24	595 000	57 000
Forpliktelser ved utsatt skatt		302 000	139 000
Forpliktelser ved skatt		897 000	196 000
Sum avsetninger for forpliktelser		897 000	196 000
Forpliktelser			
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	8	1 000	12 000
Andre forpliktelser		2 988 000	2 724 000
Sum forpliktelser		2 989 000	2 736 000
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		351 237 000	339 069 000



TIBNOR PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT

2025



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

Document ID:
59ADFC603D18428DB5AFBF176531FD2C



INNHOOLD

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.....	8
Samlet risikostyring og -eksponering.....	8
MARKED OG KAPITALFORVALTNING.....	9
Kapitalforvaltning.....	9
RESULTATER OG -DISPONERING	10
UTSIKTER FREMMER.....	12
ÅRSREGNSKAP OG NOTER.....	13





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

Document ID:
59ADFC603D18428DB5AFBF176531FD2C



OM PENSJONSKASSEN

Tibnor Pensjonskasse (Pensjonskassen) forvalter pensjonsordningen for ansatte og pensjonister i Tibnor AS. I tillegg forvaltes fripoliser (rettigheter for tidligere ansatte) som fratradte 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, samt to varamedlemmer. Mysterud er eksternt styremedlem uten tilknytning til foretaket.

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

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Foretaksvalgte	Medlemsvalgte
<ul style="list-style-type: none">• Thomas Holten Mysterud (styreleder)• Else Marit Dyver• Torbjörn Persson	<ul style="list-style-type: none">• Barbro Garen• Jan Arne Andreassen• Stein Michel Ekrem (vara)• Espen Myrbacken (vara)

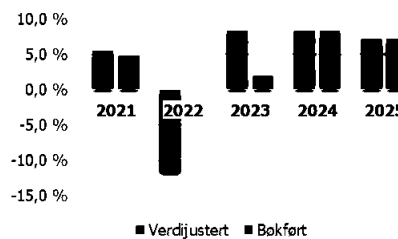
NØKKELTALL

Hovedtall fra balansen	31.12.2025	31.12.2024
Eiendeler:		
Aksjer og andeler	141 457	134 934
Rentebærende verdipapirer	201 700	199 188
Andre eiendeler	8 080	4 946
Sum eiendeler	351 237	339 069
Egenkapital og gjeld		
Egenkapital	39 020	35 122
Risikoutjevnsfond	4 115	3 840
Pensjonskapital mv.	235 093	235 152
Bufferfond m.v.	62 463	56 484
Premiefond, POF mv.	6 660	5 539
Annen gjeld	3 885	2 932

Opptjente pensjonsrettigheter utgjør 235,1 mill. kroner pr 31.12.2025, en reduksjon på 0,1 mill. kroner siste år. Det ble utbetalt pensjoner for 12,1 mill. kroner i 2025 (11,9 i 2024).

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

Historisk avkastning (kollektivporteføljen)



Forvaltningen ga i 2025 en verdjustert avkastning på 7,9 % for totalporteføljen. Kollektivporteføljen hadde en verdjustert avkastning på 7,2 %. Etter innføring av bufferfond fra 2024, er bokført – og verdjustert avkastning lik.

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

4



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

Document ID:
59ADFC603D18428DB5AFBF176531FD2C



Medlemskap	2025	2024	2023	2022	2021
Yrkesaktive medlemmer	-	-	-	-	56
Pensjonister	226	240	250	259	267
Personer med fripoliserettigheter	149	158	164	168	179

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 IKT-ansvarlig.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon ivaretas gjennom avtale med Deloitte og eksternevisjon utføres av Ernst & Young.

STYRETS ARBEID

Styret har i 2025 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi og møteplan. Styret har avholdt fire ordinære styremøter i tillegg til ett styremøte per e-post.

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.

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.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapital situasjonen. Styret behandler kvartalsregnskap basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger.

Inneværende år er tilpasninger til DORA-forordningen (Digital Operational Resilience Act) utført. Det innebærer bl.a. egen gap-analyse, utvidelse av leveranseavtaler, etablering av årshjul for etterlevelse, strategi, handlingsplaner og rapporteringslinjer samt utnevning av egen IKT-ansvarlig. I tillegg er det gjennomført opplæring for styret med formål om å bli kjent med det nye regelverket. Første rapportering under DORA vil skje 1. kvartal 2026.

Styret har, som et ledd i å styrke styrets samlede kompetanse, avholdt styreseminar i samarbeid med Gabler. I tillegg har pensjonskassen et løpende abonnement på kompetansefilmer knyttet til styrets ansvar, arbeid og pensjonskassens virksomhet.

5



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

Document ID:
59ADFC603D18428DB5AFBF176531FD2C

Pensjonskassens tjenesteleverandør av pensjonsadministrasjon har varslet at pensjonskassens medlemmer skal flyttes over i nytt systemlandskap i 2026. Styret har gjennomført risikovurdering av nytt system og meldt endringen til Finanstilsynet.

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 faciliterer 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 passivsidene. 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.

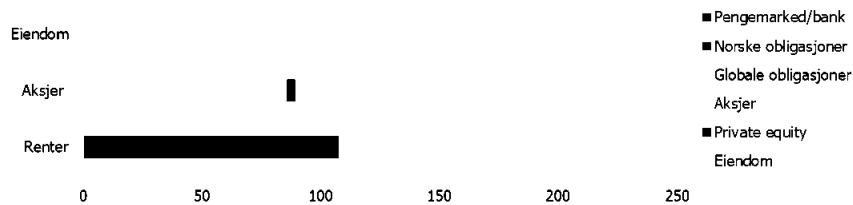
Kreditttrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som lav til moderat. Derivater anvendes kun i sikringsøyemed. Pensjonskassens utenlandske obligasjonsfond er valutasikret. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende og er hovedsakelig valutasikret per 31.12.2025.

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	1,9 %	2 %	-0,1 %
Norske obligasjoner	28,8 %	29 %	-0,2 %
Globale obligasjoner	28,9 %	29 %	-0,1 %
Aksjer	24,5 %	25 %	-0,5 %
Private equity	1,0 %	1 %	0,0 %
Eiendom	14,9 %	14 %	0,9 %
Sum	100 %	100 %	



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

Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet, slik at pensjonskassens kreditt risiko 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 2025 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.

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 2025 var tema kapitalforvaltning. Rapporten konkluderte med at organisering og rutiner/dokumenter for kapitalforvaltningen var tilfredsstillende. Eventuelle bemerkninger fra internrevisjonsfunksjonen følges opp av daglig leder med rapportering til styret.

Operasjonelle risiko anses samlet sett som lav.

Samlet risikostyring og -eksponering

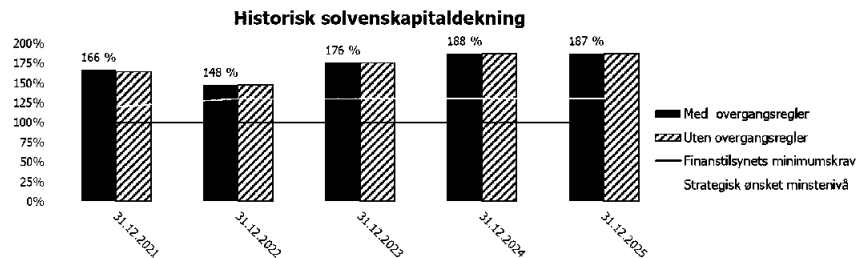
Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen solvenskapitaldekningsrapport (stresstest) til Finanstilsynet. Pensjonskassen skal analysere hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente- og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittrisiko, vil 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 avvikles.

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 aktivklasser. 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 187 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 31.12.2025 var beregnet til 62 mill. kroner og solvensmarginkravet utgjorde 11 mill. kroner.

Minst årlig gjennomfører styret en egenvurdering av pensjonskassens samlede risiko (ORA). Her vurderes hvordan pensjonskassens risiko påvirkes av både enkeltvis og samtidige risikohendelser. Egenvurderingen støttes av ALM-analyser basert på flere scenarier.

Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, avkastningsforventninger og utviklingen i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens bufferkapital ved utgangen av 2025 er tilfredsstillende.

MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2025 ble et godt år i de finansielle markedene, med positiv avkastning i alle sentrale aktivaklasser. Dette til tross for at året var preget av handelskonflikter, økte tollsatser og geopolitisk uro. De aller fleste aksjemarkeder er på, eller nær, historiske toppnoteringer, og avkastningen i aksjemarkedene var, året sett under ett, godt over normalen.

Det globale aksjemarkedet var opp 19,7 % målt i lokal valuta. Omregnet til norske kroner var aksjemarkedet opp 8,7 %. Kronestyrkelsen, spesielt mot amerikanske dollar, forklarer den svakere avkastningen målt i norske kroner sammenlignet med den underliggende aksjemarkedsutviklingen. Oppgangen i aksjemarkedene ble drevet av økende optimisme rundt kunstig intelligens, selskapsresultater som gjennomgående var bedre enn forventet, økt grad av avklaring rundt handelsavtaler og tollsatser, samt lavere styringsrenter internasjonalt. Oppgangen var bredere enn de foregående årene, både geografisk og på sektornivå. Hovedindeksen på Oslo Børs var opp 18,4 % i løpet av året, mens aksjer i fremvoksende markeder ga en avkastning på 18,6 % omregnet til norske kroner.

Også på rentesiden ble 2025 et godt år. Et høyere rentenivå enn for noen år tilbake, kombinert med mer normaliserte inflasjonstall og lavere styringsrenter, ga et godt fundament for avkastning i obligasjonsmarkedene. Norges Bank satte ned styringsrenten med 0,25 prosentpoeng både i juni og september, men har samtidig oppjustert forventet rente fremover. Den europeiske og amerikanske sentralbanken kuttet sine styringsrenter henholdsvis fire og tre ganger i løpet av året.

Kredittpåslagene fulgte i stor grad utviklingen i aksjemarkedet. Påslagene økte markant i perioden med markedsure i mars og april, men falt tilbake mot historisk sett lave nivåer utover året. Avkastningen i den globale obligasjonsindeksen med om lag 6,5 års durasjon var 4,8 % i løpet av året, mens indeksen for norske obligasjoner med 3 års durasjon var opp 5,3 %.

9



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

Document ID:
59AD7C603D18428DB5AFBF176531FD2C



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 verdjustert avkastning på 7,9 % i 2025. Kollektivporteføljen hadde en verdjustert avkastning på 7,2%. Selskapsporteføljen (pensjonskassens egenkapital) fikk en verdjustert avkastning på 13,9%. Aksjefond har isolert sett bidratt mest positivt med en avkastning på 13,4 %. Pensjonskassens globale obligasjonsfond hadde en avkastning på 5,8 % og de norske obligasjonsfondene 6,3 %. Pensjonskassens tre eiendomsfondene ga en samlet avkastning på 8,0 % i 2025.

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 karakteristikk.

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 31.12.2025 tar dette finansielle produktets underliggende investeringer ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

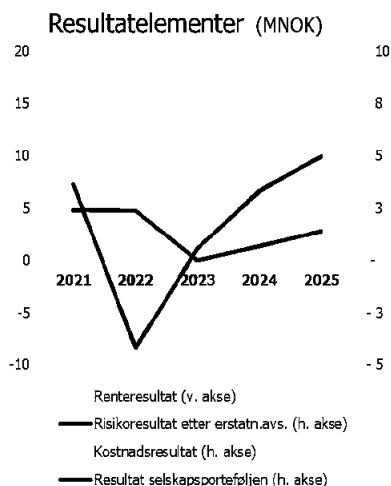
RESULTATER OG -DISPONERING

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 verdjustert- 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 2025 ble 14,5 mill. kroner etter belastning av garantert rente på 6,5 mill. kroner. Risikoresultatet ble 1,4 mill. kroner og kostandsresultatet -0,1 mill. kroner. Det er inntektsført 1,0 mill. kroner i rentegaranti- og fortjenesteelementpremie. Resultatet for kundeporteføljen før disponeringer ble dermed 16,8 mill. kroner.





Risikoresultatet er i sin helhet disponert til oppskrivning av ytelsene. Renteresultatet er disponert med 2,9 mill. kroner til oppskrivning av fripoliseytelsene etter at 20%, tilsvarende 0,7 mill. kroner, er tildelt egenkapitalen. Videre er 3,7 mill. kroner disponert til oppskrivning av pensjoner i ytelsesordningen og 1,0 mill. kroner overføres premiefondet som overskudd på bufferfondet

Resultatet i selskapsporteføljen ble 5,0 mill. kroner. Pensjonskassens resultat etter skatt og disponering av resultatelementer ble 6,2 mill. kroner.

Pensjonskassen er lukket og premiereserven reduseres fremover som følge av pensjonsutbetalinger. På bakgrunn av tilfredsstillende soliditet, har styret også for 2025 disponert 2,0 mill. kroner av egenkapitalens resultat til utbytte. Resterende 3,9 mill. kroner overføres opptjent egenkapital og 0,3 mill. kroner er overført som avkastning på risikoutjevningfondet.

Resultatanalyse	2025	2024		2025	2024
Risikoresultat	1 371	667	Resultat av ikke-teknisk regnskap	4 955	3 298
Kostnadsresultat	-108	-426	Skattekostnader	-694	-570
Renteresultat	14 518	17 635	Totalresultat til disponering	6 174	4 399
Sum resultatelementer	15 782	17 876	Overført fra/(til) risikoutjevningfond	-275	-303
Rentegaranti- og fortjenesteelementpremie	1 037	1 058	Overført fra/(til) egenkapital	-3 898	-2 096
Resultat kundeporteføljen	16 819	18 934	Disponert til utbytte	-2 000	-2 000
Fra/(til) bufferfond	-5 979	-8 666	Sum disponert	-6 174	-4 399
Disponert (til) premiefond	-964	-869			
Disponert (til) pensjonistenes overskuddsfond (POF)	-4 749	-4 570			
Disponert (til) fripolisene	-3 214	-3 158			
Teknisk resultat fra regnskap	1 913	1 672			

Forvaltningskapitalen per 31.12.2025 utgjorde 351 mill. kroner

Den vedtatte disponeringen medfører at pensjonistene får en økning i sine pensjonsutbetalinger på ca. 3,2%. 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 også 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.

Det er fremmet et nytt lovforslag om garanterte produkter (Prop. 31 L), som etter planen skal behandles i Stortinget våren 2026. Lovforslaget gjelder i hovedsak fripoliser i private pensjonsordninger, men innebærer også endringer i regelverk som berører pensjonskasser med offentlig tjenstepensjon. Dersom forslaget vedtas, kan det bl.a. påvirke bruken av bufferfondet og åpne for at pensjonskassen kan ta i bruk lånt egenkapital. Pensjonskassen vil vurdere nødvendige tilpasninger når Stortingets behandling er avsluttet.

2026 blir pensjonskassens første hele år under DORA-regelverket. Pensjonskassen vil arbeide målrettet med å oppfylle de regulatoriske kravene, herunder rapportering, budsjettering og kompetanseheving.

Risikoen fremover er i hovedsak knyttet til utviklingen i kapitalmarkedet. Markedet preges fortsatt av betydelig geopolitisk usikkerhet, som kan gi store utslag i finansmarkedene. Pensjonskassen vil derfor videreføre et sterkt fokus på risikostyring for å sikre robusthet mot markedsendringer.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling pr. 31.12.2025 og for resultatet i regnskapsåret.

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

Oslo, 16. mars 2026

I styret for Tibnor Pensjonskasse

Thomas Holten Mysterud
styreleder

Else Marit Dyver

Barbro Garen

Jan Arne Andreassen

Torbjörn Persson

Lars Krüger
daglig leder





 Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

Årsrapport 2025 Tibnor PK.pdf

Name	Method	Signed at
Persson, Stig Axel Torbjörn	BANKID	2026-03-19 15:23 GMT+01
Dyver, Else Marit	BANKID	2026-03-19 15:38 GMT+01
Haugen, Barbro	BANKID	2026-03-19 15:33 GMT+01
Andreassen, Jan Arne	BANKID	2026-03-19 21:19 GMT+01
Kruger, Lars	BANKID	2026-03-19 15:22 GMT+01
Mysterud, Thomas Holten	BANKID	2026-03-23 09:57 GMT+01



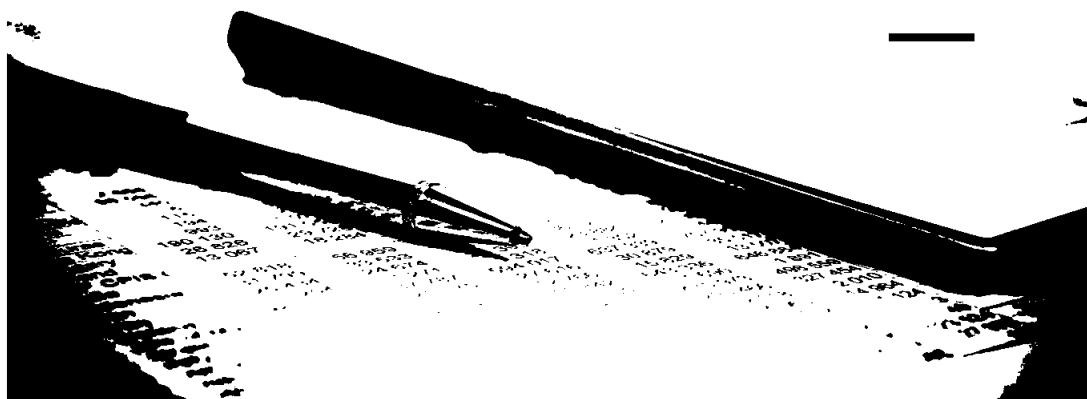
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 59ADFC603D18428DB5AFBF176531FD20



TIBNOR PENSJONSKASSE
Årsregnskap og Noter
2025

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:
59ADFC603D18428DB5AFBF176531FD2C



Tibnor Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		Note	2025	2024
Tall i hele tusen				
1.	Premieinntekter			
1.1	Forfalte premier, brutto	17	8 188	2 950
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	18	-27	-29
	Sum premieinntekter for egen regning		8 161	2 921
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 080	1 503
2.4	Verdiendringer på investeringer		9 213	-3 839
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		10 734	26 528
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		21 027	24 193
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	19	-12 085	-11 850
5.2	Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak		0	891
	Sum pensjoner mv.		-12 085	-10 958
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	15	3 245	5 699
6.2	Endring i bufferfond	15	-5 979	-8 406
6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	15	-50	-1
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-2 784	-2 708
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	21,22,23	-7 526	-7 929
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	21,22,23	-1 373	-667
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-8 899	-8 596
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	20	-879	-811
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20	-2 629	-2 368
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-3 507	-3 179
11.	Resultat av teknisk regnskap	21,22,23	1 913	1 672



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

Document ID:
59ADFC603D18429DB5AFBF176531FD2C



Tibnor Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2025	2024
Tall i hele tusen				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		612	558
12.4	Verdiendringer på investeringer		5 963	2 646
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		-1 500	166
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		5 075	3 370
14.	Førlvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Førlvaltningskostnader	20	-83	-59
14.2	Andre kostnader	20	-36	-14
	Sum førlvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-120	-72
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	23	4 955	3 298
16.	Resultat før skattekostnader		6 868	4 970
17.	Skattekostnader	24	-694	-570
18.	Resultat før andre inntekter og kostnader		6 174	4 399
20.	TOTALRESULTAT	23	6 174	4 399
	Avkastning på risikoutjevningssfond	23	-275	-303
	Utbytte på egenkapital		-2 000	-2 000
	Overført fra/til egenkapital	23	-3 898	-2 096
	SUM OVERFØRT		-6 174	-4 399



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

Document ID:
59AD7C603D18428DB5AFBF176531FD2C



Tibnor Pensjonskasse

BALANSE

EIENDELER		Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele tusen</i>				
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	30 495	26 790
2.4.2	Rentebærende verdipapirer	3	10 717	10 043
2.4.3	Utlån og fordringer	4	159	157
	Sum investeringer		41 371	36 989
3. Fordringer				
3.2	Andre fordringer	7	730	549
	Sum fordringer		730	549
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			74	78
	SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		42 175	37 616
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	110 962	108 145
6.4.2	Rentebærende verdipapirer	3	190 983	189 145
6.4.3	Utlån og fordringer	4	7 117	4 163
	Sum investeringer i kollektivporteføljen		309 062	301 453
	SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		309 062	301 453
	SUM EIENDELER		351 237	339 069



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

Document ID:
59AD7C603D18429DB5AFBF176531FD20



Tibnor Pensjonskasse

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital		13 000	13 000
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond		4 115	3 840
11.2	Annen opptjent egenkapital		26 020	22 122
	Sum opptjent egenkapital		30 135	25 962
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	14,15	235 093	235 152
13.2	Bufferfond	14,15	62 463	56 484
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15,16	6 660	5 539
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		304 216	297 176
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	24	595	57
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt		302	139
	Sum avsetninger for forpliktelser		898	196
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	8	1	12
16.3	Andre forpliktelser kollektivporteføljen	8	730	437
16.3	Andre forpliktelser selskapsporteføljen	8	2 256	2 286
	Sum forpliktelser		2 987	2 736
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			351 237	339 069

Oslo, 16. mars 2026

I styret for Tibnor Pensjonskasse

Thomas Holten Mysterud
styreleder

Else Marit Dwyer

Barbro Garen

Jan Arne Andreassen

Torbjörn Persson

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:
59ADFC603D18428DB5AFBF176531FD20



Tibnor Pensjonskasse

Egenkapitaloppstilling

Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningss-fond	Annent opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Inngående balanse	13 000	3 840	22 122	25 962	38 962
Resultat før andre inntekter og kostnader			6 174	6 174	6 174
Andre inntekter og kostnader				0	0
Totalresultat			6 174	6 174	6 174
Utbytte		0	-2 000	-2 000	-2 000
Overføringer mellom fond		275	-275	0	0
Utgående balanse	13 000	4 115	26 020	30 135	43 135



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

Document ID:
59ADFC603D18428DB5AFBF176531FD2C



Tibnor Pensjonskasse

Kontantstrømoppstilling

	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	3 546	2 949
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	0	891
Finansinnbetalinger	1 804	2 061
Utbetalte pensjoner mv.	-12 085	-11 850
Forsikringsrelaterte driftsutbetalinger, inkl. reassurans	-3 618	-3 266
Andre innbetalinger/utbetalinger	-2 062	-14
Betalte skatter	-4	0
Endring i periodiseringer	0	-1 079
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-12 418	-10 309
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	6 105	11 693
Netto investert i rentebærende verdipapirer	9 270	-2 481
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	15 375	9 212
Likviditetsbeholdning 1.1.	4 319	5 417
Netto kontantstrøm for perioden	2 957	-1 097
Likviditetsbeholdning 31.12.	7 276	4 319



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

Document ID:
59AD7C603D18428DB5AFBF176531FD2C



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 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

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 dødelighetsgrunlaget 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:
59ADFC603D18428DB5AFBF176531FD2C



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 regulerings tillegg 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 formuesskatt er 0,3 % 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:
59AD7C603D18428DB5AFBF176531FD2C



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	47 374	11 469	17 847	6 378
Pareto Eiendomsfelleskap II AS	9 402	100	126	26
Pareto Eiendomsfelleskap II IS	9 402	9 900	12 522	2 622
Sum		21 468	30 495	9 027

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

Aksjefond / Alternative investeringer

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
East Capital Baltic Property Fund	840	3 081	3 080	-1
Artisan Global Opportunities	41 581	7 201	15 074	7 872
Danske Invest Global Indeks I H2NOK	284 485	28 397	34 586	6 189
EGERTON CAPITAL EQTY-I NOK H	3 319	817	1 250	434
Eminence L/O F SRI H2N 0324	1 256	15 000	17 019	2 019
Mølling & Co Eiendomsfond	12 761	20 000	18 793	-1 207
Pareto Eiendomsfelleskap AS	137	138	208	70
Pareto Eiendomsfelleskap IS	0,3 %	12 861	20 598	7 737
Pareto Staur Energy AS	20	926	353	-573
Sum		88 421	110 962	22 541

Selskapsportefølje	30 495
Kollektivportefølje	110 962
Sum aksjer og andeler	141 457

Aksjer og andeler er bokført og verdsatt til markedspris.

Risikoprofil aksjer og alternative investeringer

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en samlet aksjeeksponering på 25,4 % medregnet investeringer kategorisert som alternative investeringer.

Av dette utgjør Type-1 aksjer 24,4 % og type-2 aksjer 1,0 %.

Klassifiseringen er basert på regelverket for forenklet solvenskapitaldekning.

Pensjonskassens aksjeforfølje 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:
59ADFC603D18428DB5AFBF176531FD2C



NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

SELSKAPSPORTEFØLJE

Andeler i rentefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
PGIM Global Total Return	8 095	7 109	8 258	1 149
PIMCO Global Bond Fund H2NOK	10 268	2 233	2 459	226
Sum		9 342	10 717	1 375

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

Andeler i rentefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Obligasjon B	1 619	15 564	16 702	1 137
Alfred Berg Nordic IG I H2NOK (Acc)	227 738	21 637	23 247	1 610
Amundi Global Agg 500 Index	2 964	28 565	30 244	1 679
BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fun	25 234	26 865	30 962	4 097
Danske Invest 2 Norsk Obligasjon Inst N12	54 998	58 759	60 701	1 942
PGIM/SHS CL-I HDG ACC NOK	125	121	127	6
Pimco Global Bond Fund	121 087	25 174	28 999	3 825
Sum		176 685	190 983	14 298

Selskapsportefølje	10 717
Kollektivportefølje	190 983
Sum rentebærende verdipapirer	201 700

Gabler Investments AS er rådgiver knyttet til forvaltningen.

NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

SELSKAPSPORTEFØLJE

	2025	2024
Bankinnskudd	159	157
Sum utlån og fordringer	159	157

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

	2025	2024
Bankinnskudd	7 117	4 163
Sum utlån og fordringer	7 117	4 163

Bundne midler på skattetrekkkonto	519	517
--	------------	------------

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	88 856	52 601	141 457
Rentebærende verdipapirer	0	201 700	0	201 700
Utlån og fordringer	0	7 276	0	7 276
Totalt	0	297 832	52 601	350 433



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

Document ID:
59ADFC603D18429DB5AFBF176531FD2C



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 aktivklasse, samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivklassene samvarierer.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 201,7. Markedsverdivektet durasjon er på 4,6 år. Porteføljeverdien vil falle med MNOK 9 ved et parallellt 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 er innenfor investment grade.

Av samlede renteinvesteringer er 69% innenfor investment grade og 23% er eksponering mot statsobligasjoner ved utgangen av året.

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 valutasisikres. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende.

Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 5 % 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

Tall i hele tusen	2025	2024
Fordringer på forvalter	0	111
Rebalansering mellom porteføljene	730	437
Sum fordringer	730	549

NOTE 8 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen	2025	2024
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	1	12
Skyldig offentlige avgifter	256	254
Leverandørgjeld	0	32
Rebalansering mellom porteføljene	730	437
Avsatt utbytte på innskutt egenkapital	2 000	2 000
Sum avsetning for forpliktelser	2 987	2 736



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

Document ID:
59AD7C603D18428DB5AFBF176531FD2C



NOTE 9 - SOLVENSMARGIN

Tall i hele tusen	2025	2024
Innskutt kjernekapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	26 020	22 122
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-10 402	-4 439
Netto ansvarlig kapital	28 618	30 683
50% av risikoutjevningfond	2 058	1 920
50% av tilleggsavsetning	31 232	28 242
Sum annen solvensmarginkapital	33 289	30 162
Solvensmarginkapital	61 908	60 845
Minstekrav til solvensmargin	10 762	10 590
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	575,3 %	574,5 %

NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen	2025	2024
SOLVENSKAPITAL		
Innskutt egenkapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	26 020	22 122
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	8 092	8 367
Sum kapital gruppe 1	47 112	43 489
Risikoutjevningfond	4 115	3 840
Sum kapital gruppe 2	4 115	3 840
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet	0	1 254
Bufferfond	62 463	56 484
Samlet ansvarlig kapital	113 691	105 067
SOLVENSKAPITALKRAV		
Markedsrisiko	66 127	60 623
Livsforsikringsrisiko	11 713	11 845
Motpartsrisiko	218	130
Korrelasjonseffekter	-8 017	-7 951
Operasjonell risiko	1 294	1 262
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-10 700	-9 886
Samlet solvenskapitalkrav	60 635	56 022
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	53 056	49 045
Solvenskapitaldekning	187 %	188 %

NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

	2025	2024	2023	2022	2021
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdjustert avkastning	7,2 %	8,4 %	8,4 %	-11,7 %	5,5 %
Bokført avkastning	7,2 %	8,4 %	2,0 %	0,0 %	4,8 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdjustert avkastning	13,9 %	10,9 %	3,3 %	-13,5 %	12,1 %
Bokført avkastning	13,9 %	10,9 %	3,3 %	-13,5 %	12,1 %



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

Document ID:
59AD7C603D18429DB5AFBF176531FD2C



NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

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

Fordelingen på medlemmer pr 31.12.25 er:

Aktive medlemmer	0
Uføre som bare er dekket av premiefritak	12
Uføre som mottar uførepensjon	5
Øvrige pensjonister	221
Sum	238

Fripoliserettigheter pr 31.12.25: 149

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. Pensjonsordningen er uten investeringsvalg og pensjonene reguleres iht. til lov om foretakspensjon.

NOTE 13 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppegigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 0,064 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppegigheten vil være en økning i premiereserven på 0,2 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 4,3 millioner kroner.

NOTE 14 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer

Tall i hele tusen

	Hovedbransje		Delbransje
	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg	Fripoliser
Premiereserve mv.	235 093	135 544	99 548
Bufferfond	62 463	38 722	23 741
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	6 660	6 660	0
Sum forsikringsforpliktelser	304 216	180 927	123 289

NOTE 15 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Premie-reserve mv.	Premiefond	Bufferfond	POF
1. Inngående balanse	235 152	929	56 484	4 611
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser				
2.1. Netto resultatførte avsetninger	-3 245	19	5 979	31
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	2 906	964	0	3 656
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	280	0	0	1 094
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-60	982	5 979	4 781
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser				
3.1. Overføringer mellom fond	0	0	0	0
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0	0	-4 642
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-4 642
4. Utgående balanse	235 093	1 911	62 463	4 749



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

Document ID:
59ADFC603D18428DB5AFBF176531FD2C



NOTE 16 - PREMIEFOND

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024	2023
Premiefond 01.01.	929	61	64
Innbetalt til premiefond	3 546	2 949	2 923
Belastet premie	-3 546	-2 950	-2 929
Garantert rente	19	0	2
Overskuddsdisponering	964	869	0
Premiefond 31.12.	1 911	929	61

Premiefond i prosent av forfalt premie	23 %	31 %	2 %
--	------	------	-----

NOTE 17 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNEKTER

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Brutto forsikringsteknisk premie	4 648	7
Administrasjonspremie	2 503	1 885
Premie for rentegaranti	556	576
Premie for fortjenesteelement	481	482
Sum forfalt premie	8 188	2 950

NOTE 18 - GJENFORSIKRING

Det er i 2025 inngått en 3-årig reassuransavtale med Arch Re som dekker inntil MNOK 20 forårsaket av en hendelse hvor minst to medlemmer dør eller blir ufør. Pensjonskassen bærer en egenandel på MNOK 2. Premien i 2025 er TNOK 27.

NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte Pensjoner

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Alderspensjoner	10 603	10 164
Etterlattepensjoner	858	810
Uførepensjoner	587	839
Barnepensjoner	37	37
Sum pensjoner	12 085	11 850

NOTE 20 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
KOLLEKTIVPORTEFØLJE		
Honorar og omkostninger verdipapirer	879	811
Honorar administrasjon og daglig ledelse	2 180	2 037
Honorar administrasjon øvrig	0	9
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	279	234
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	20	22
Andre administrative kostnader	149	65
Sum	3 507	3 179
SELSKAPSPORTEFØLJE		
Honorar og omkostninger verdipapirer	83	59
Formuesskatt	36	14
Sum	120	72



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

Document ID:
59AD7C603D18429DB5AFBF176531FD2C



NOTE 21 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Delbransje	Delbransje	Delbransje
	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretaks-pensjonsordninger uten investerings-	Fripoliser	Ufordelt
1. Premieinntekter for egen regning	8 161	8 188	0	-27
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	21 027	12 526	8 226	275
5. Pensjoner mv.	-12 085	-10 660	-1 425	0
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfaste i	-2 784	494	-3 277	0
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfaste forpliktelser	-8 899	-5 713	-3 186	0
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-3 507	0	0	-3 507
11. Resultat av teknisk regnskap	1 913	4 834	337	-3 259

NOTE 22 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Delbransje	Delbransje	Delbransje
	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretaks-pensjonsordninger uten investerings-	Fripoliser	Ufordelt
Renteresultat	14 518	8 248	5 995	275
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	1 371	1 094	277	0
Administrasjonsresultat	-108	0	0	-108
Fortjenesteelement for risiko	481	481	0	0
Vederlag for rentegaranti	556	556	0	0
Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling	16 819	10 379	6 273	167
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-8 899	-5 713	-3 186	0
Bufferfond	-6 007	-3 555	-2 452	0
Resultat av teknisk regnskap	1 913	1 110	635	167



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

Document ID:
59ADFC603D18428DB5AFBF176531FD2C



NOTE 23 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDSDELING

Tall i hele tusen

	2025			2024		
	Delbransje		Hovedbransje	Hovedbransje		
	Risiko- utjevningssfond	Foretaks- pensjons- ordninger uten investerings- valg	Fripoliser	Ufordelt	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring
Risikopremie UP		-1	256		256	272
Tilskudd UP		0	0		0	-818
Dødelighetsarv		-2 696	-311		-3 007	-2 889
Frigjort v/ død		3 886	0		3 886	1 762
Risikopremie død		610	251		861	827
Tilskudd v/ død		-636	-30		-667	269
Etterbetaling av pensjon v/ død og uførhet mm				53	53	689
Endring erstatningsavsetning				16	16	584
Reassuransepremie				-27	-27	-29
Risikoresultat		1 165	165	41	1 371	667
Renteresultat						
Avkastning fordelt ved resultatdisponeringen	275	12 526	8 226	0	21 027	24 193
Sum garanterte renter reserve	0	-4 227	-2 231	0	-6 458	-6 557
Garanterte renter premiefond	0	-19	0	0	-19	0
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond	0	-31	0	0	-31	0
Renteresultat	275	8 248	5 995	0	14 518	17 635
Administrasjonsresultat						
Adm.kostnader fra premien		2 503	0	0	2 503	1 885
Frigjort administrasjonsreserve		327	569	0	897	868
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader		0	0	-3 507	-3 507	-3 179
Administrasjonsresultat		2 830	569	-3 507	-108	-426
Samlet resultat					15 782	17 876
Premie for renterisiko		556	0	0	556	576
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko		481	0	0	481	482
Netto resultat		1 037	0	0	16 819	18 934
Disponering av tekniske resultater						
til premiefond og pensjonistenes overskuddsfond		-5 713	0	0	-5 713	-5 439
til premiereserve		0	-3 214	0	-3 214	-3 158
til bufferfond		-3 555	-2 424	0	-5 979	-8 666
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat					1 913	1 672
Teknisk resultat fra regnskap					1 913	1 672
Ikke-teknisk resultat					4 955	3 298
Resultat før skattekostnader					6 868	4 970
Skattekostnader					-694	-570
Totalresultat					6 174	4 399
Avkastning på risikoutjevningssfond					-275	-303
Overført fra/til egenkapital					-3 898	-2 096
Utbytte på innskutt egenkapital					-2 000	-2 000
Sum overført					-6 174	-4 399

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden 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:
59AD7C603D18428DB5AFBF176531FD2C



NOTE 24 - SKATT

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Resultat før skattekostnader	6 868	4 970
+/- Permanente forskjeller	-3 651	-2 818
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-744	202
Benyttet fremførbart underskudd	0	-2 312
Korreksjon tidligere år	0	36
= Grunnlag for årets betalbare skatt	2 473	78
Midlertidige forskjeller	1 375	631
= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	1 375	631
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	302	139
Grunnlag formuesskatt	17 028	13 204
Årets avsatte formuesskatt	51	40
Årets avsatte betalbare skatt	544	17
Endring utsatt skatt	164	553
Avvik/ending i skatt fra tidligere år	-14	0
Årets skattekostnad	694	570

NOTE 25 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie på TNOK 3,5 fra Tibnor AS i 2025.

NOTE 26 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2025.

Pensjonskassen har ikke utbetalt styrehonorar i 2025.

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:
59AD7C603D18428DB5AFBF176531FD2C



Shape the future
with confidence

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til styret i Tibnor Pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Tibnor Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, 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 2025 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



**Shape the future
with confidence**

for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle 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 skyldes misligheter eller utilsiktede 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 utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger 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 den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger 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 regnskapsestimaterne 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 modifierer 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 tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 23. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning – Tibnor Pensjonskasse 2025

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: H5AYU-A13YT-HCZF9-709UY-AP6XL-SUEPG



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: bankid.no no_bankid:9578-5993-4-2411909

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-23 12:52:55 UTC



QES



Penneo Dokumentnøkkel: HSAYU-A13YT-HC2F9-709UY-AP6XL-SUEPG

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://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 forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eutd.penneo.com>.

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 signatørens 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.