

ÅRSRAPPORT
Tibnor Pensjonskasse
2021



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

INNHold

ÅRSBERETNING	3
OM PENSJONSKASSEN	4
NØKKELTALL	4
ORGANISASJON OG DRIFT	5
STYRETS ARBEID	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING	5
Finansiell risiko	6
Forsikringsteknisk risiko.....	7
MARKED OG KAPITALFORVALTNING	8
Kapitalforvaltning	8
RESULTATER OG -DISPONERING	9
UTSIKTER FREMOVER	10
ÅRSREGNSKAP OG NOTER	11



TIBNOR PENSJONSKASSE

ÅRSBERETNING 2021

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:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

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..

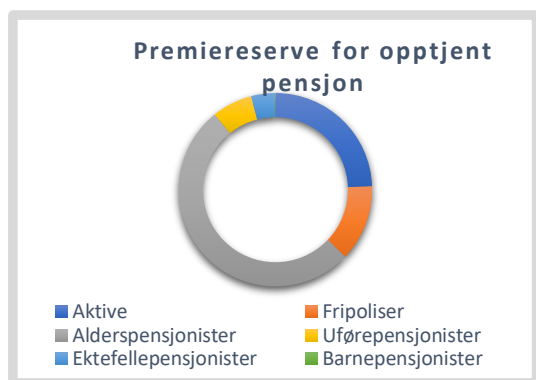
Styret ledes av Thomas Holten Mysterud og består i tillegg av fire styremedlemmer, hvorav en er uten tilknytning til foretaket, samt to varamedlemmer.

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

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Foretaksvalgte	Medlemsvalgte
• Thomas Holten Mysterud (styreleder) • Ragnhild Kristine Stavlund • Kenneth Schaug-Pettersen (ekstern)	• Barbro Garen • Jan Arne Andreassen • Else Marit Dyver (vara) • Tom Erik Grønli (vara)

NØKKELTALL



Opptjente pensjonsrettigheter utgjør 238,8 mill. kroner pr 31.12.2021, en økning på 0,9 mill. kroner siste år.

Det ble utbetalt pensjoner for 11,7 mill. kroner i 2021.

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

Medlemskap	2021	2020	2019	2018	2017
Yrkesaktive medlemmer	56	58	69	84	105
Pensjonister	267	295	298	294	139
Personer med fripoliserrettigheter	179	186	196	212	-



Forvaltningen ga i 2021 en verdijustert avkastning på 6,1 % for totalporteføljen. Kollektivporteføljen hadde en verdijustert avkastning på 5,5 % og bokført avkastning på 4,8 %.

Gjennomsnittlig verdijustert avkastning for kollektivporteføljen er 6,6 % de siste 5 år.



ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen har ingen ansatte. Det er inngått avtale med Gabler Pensjonstjenester om full administrasjon av virksomheten, herunder daglig ledelse, ansvarshavende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon. Solvenskapitaldekningsberegninger, risikorapportering og uavhengig kontroll av kapitalforvaltningen utføres av Gabler Risk Management. Pensjonskassen har avtale med revisjonsfirmaet Ernst & Young AS, som har revidert årets regnskap.

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

Pensjonskassens midler forvaltes under rådgivningsavtale med Gabler Investments.

- Lars Krüger i Gabler Pensjonstjenester AS er pensjonskassens daglige leder.
- Ansvarshavende aktuar er Gabler Pensjonstjenester AS v/ Isabelle Graasvoll.

STYRETS ARBEID

Styret har i 2021 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, arbeid knyttet til finansforvaltningen og risikoanalyser. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi. Det ble avholdt fire styremøter i 2021.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapital situasjonen. Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Styret gjennomgår årlig overordnet strategi, forsikringsstrategi med forsikringsteknisk beregningsgrunnlag inkludert reassuransedekning, og kapitalforvaltningsstrategi. Styret gjennomfører årlig egenevaluering. Det er utarbeidet instruks for styret og pensjonskassens daglige leder.

I påvente av nytt tjenestepensjonsdirektiv for norske pensjonskasser (ventes innført 01.01.2023), fikk styret utarbeidet en analyse av pensjonskassens tilpasningsbehov for å sikre videre drift i tråd med fremtidig regelverk. Forsterkede krav knyttet til pensjonskassens virksomhetsstyring, kontroll og digitalisering står sentralt under nytt tjenestepensjonsdirektiv og det er som resultat av dette inngått leveranseavtaler med profesjonell tjenesteleverandør knyttet til etablering av nye nøkkel- og kontrollfunksjoner, bearbeidet strategi og styringsdokumentasjon, samt utvikling av digitale løsninger – herunder egen hjemmeside for pensjonskassen.

Styret har tilpasset seg en hverdag preget av digitale kommunikasjonsplattformer, og hensyn til smittevernet har ikke påvirket styrets arbeid. Styret har gjennomført årlig en egenevaluering og det er ikke avdekket mangler til hinder for videre arbeid.

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

RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

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



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

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

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

Regelverket for solvenskapitaldekningen etter Finanstilsynets krav har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med og uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfylder Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital med en solvenskapitaldekning på 166,3 prosent med overgangsregler. Uten overgangsregler er solvenskapitaldekningen 164,6 prosent.



Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen per 31.12.2021 var beregnet til 42,9 mill. kroner og solvensmarginkravet utgjorde 10,3 mill. kroner (dekning = 416%).

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

Finansiell risiko

Rentenivået er fortsatt svært lavt. Uten å ta markedsrisiko knyttet til investeringer i aksjer, rentepapirer og eiendom vil det ikke være mulig å oppnå en avkastning som kan dekke grunnlagsrenten, dvs. pliktig rente til premiereserven, og gjøre det mulig å regulere løpende pensjoner og bygge opp bufferfond.

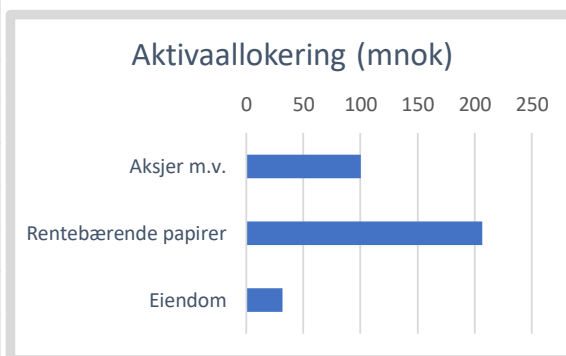
For å spre risiko og søke å oppnå høyere avkastning over tid er eiendelene fordelt på ulike aktivaklasser og markeder. I vurderingen av fordelingen tas det hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning. En andel av midlene er plassert i aksjefond, fordi det forventes at den høyere risikoen i aksjemarkedet på lengre sikt gir høyere avkastning enn det rentebærende plasseringer gir. Markedsrisiko medfører betydelig



usikkerhet knyttet til fremtidig avkastning, slik at det er nødvendig å ha reserver for å møte vanskelige perioder.

Finansstrategiens risikoprofil vurderes løpende, og kapitalforvaltningsstrategien gjennomgås i sin helhet minst årlig. Sent 2020 økte pensjonskassen sin strategiske vekt i aksje til 30% og det har vært en gradvis høyere aksjeandel gjennom året i takt med verdiutviklingen. Strategisk vekt i eiendom ble, på slutten av året, økt fra 9 til 14%. Tilsvarende ble strategisk vekt i norske- og globale obligasjoner redusert med 5 % poeng.

Beholdning	Allokering	Strategisk vekt	Avvik
Pengemarked/bank	1,3 %	2 %	-0,7 %
Norske obligasjoner	26,7 %	26 %	0,7 %
Globale obligasjoner	29,1 %	26 %	3,1 %
Aksjer	31,3 %	30 %	1,3 %
Private equity	1,7 %	2 %	-0,3 %
Eiendom	9,9 %	14 %	-4,1 %
Sum	100 %	100 %	



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

Likviditetsstyringen tar utgangspunkt i at pensjonsutbetalinger har høyeste prioritet. Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses å være tilstrekkelig likvide. Premier innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet, slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretaket den er opprettet for, anses å være liten.

Forsikringsteknisk risiko

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

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

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.



MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2021 ble nok et godt år i aksjemarkedene, både globalt og i Norge.

Til tross for flaskehalser i globale verdikjeder, økte energipriser, høy inflasjon og utsikter til fremtidige rentehevinger, ble det for tredje året på rad tosifret avkastning globalt. Målt i norske kroner var det globale aksjemarkedet (MSCI All Countries World Index) opp 22,8 %.

Avkastningen i 2021 ble drevet av resultatvekst samt en fortsatt ekspansiv finans- og pengepolitikk internasjonalt. Flere av sektorene som ga svakest avkastning i 2020, som energi og bank/finans, ble vinnersektorer i aksjemarkedet i 2021. I tillegg var 2021 et år hvor flere av de store amerikanske IT-selskapene ble enda større, og selskaper som Apple, Microsoft og Google hadde en avkastning langt over markedsavkastning.

Oslo Børs var opp 23,4 %. Den sterke utviklingen kan i stor grad tilskrives at olje- og energisektoren igjen gikk veldig bra i 2021.

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

Totalt sett ble 2021 et svakt år i rentemarkedet. Stigende renter både i Norge og internasjonalt førte til negativ avkastning i de mer tradisjonelle og sikrere delene av obligasjonsmarkedet. Innen High Yield, hvor utviklingen i større grad sammenfaller med aksjemarkedet, var avkastningen god.

Høye energi- og råvarepriser og flaskehalsene i globale verdikjeder bidro til å dra inflasjonen opp i 2021. Det er stor spenning og interesse i markedet for hvordan sentralbankene vil navigere i dette krevende landskapet. Inflasjonen i USA er ca. 7 % på årsbasis, som er det høyeste nivået på nærmere 40 år. I eurosonen er inflasjonen ca. 5 %. Både den amerikanske og norske sentralbanken forventes å øke sine styringsrenter i året som kommer.

Kapitalforvaltning

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

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

Pensjonskassens utenlandske obligasjonsfond er valutasikret. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende og har hovedsakelig vært valutasikret i 2021.

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

Pensjonskassens fikk en samlet verdijustert avkastning på 6,1 % i 2021. Kollektivporteføljen hadde en verdijustert avkastning på 5,5 % og en bokført avkastning, der endringer i kursreguleringsfondet holdes utenom, på 4,8%. Selskapsporteføljen (pensjonskassens egenkapital) fikk en verdijustert avkastning på 8,2 %. Aksjefond, eiendom og private equity ga isolert sett best avkastning med hhv 15,5 %, 15,7% og 20,4% i 2021. Renteoppgang ga imidlertid negativ avkastning for de globale obligasjonsfondene med -2,0%. Norske obligasjonsfond ga nær 0-avkastning, men et positivt bidrag fra diskresjonære obligasjoner medførte positiv avkastning på 2,4% for norske obligasjoner samlet.



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.

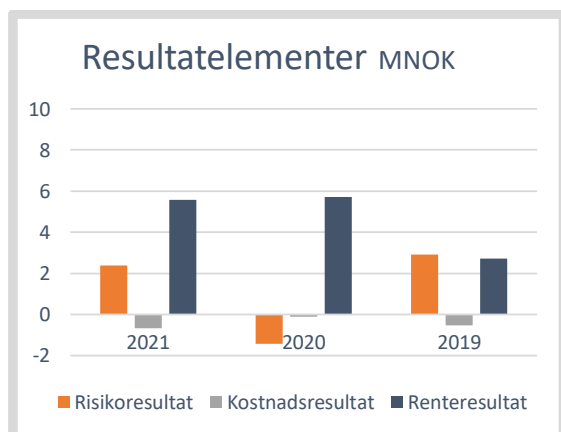
Resultatutviklingen avhenger i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven. Urealiserte kursgevinster inngår i Pensjonskassens bufferkapital gjennom kursreguleringsfondet. Ved fastsettelsen av premiereserven, er pensjoneringsalderen satt til 67 år.

Renteresultatet i 2021 ble 5,6 mill. kroner etter at kursreguleringsfondet er økt med 4,5 mill. kroner. Risikoresultatet utgjorde 2,4 mill. kroner og kostnadsresultatet -0,7 mill. kroner. Det er inntektsført 0,8 mill. kroner i rentegaranti- og fortjenesteelementpremie. Resultatet for kundeporteføljen før disponeringer ble dermed 8,1 mill. kroner. Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet. Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer derfor ikke slike kostnader. En juridisk vurdering og avklaring av regelverket er til behandling i Finansdepartementet.

Netto er det avsatt 5,5 mill. kroner til tilleggsavsetninger. Det er disponert 0,9 mill. kroner til pensjonsregulering, 0,2 mill. kroner til oppskrivning av fripoliselytelsene og 0,2 mill. kroner til premiefond. Etter disponeringer ligger det an til en pensjonsregulering på ca. 0,5 % fra 01.07.2022.

Resultatet i selskapsporteføljen ble 3,6 mill. kroner. Pensjonskassens resultat etter skatt ble 4,3 mill. kroner som er disponert med 3,0 mill. kroner til egenkapital og 1,3 mill. kroner er overført fra risikoutjevningsfondet

Resultatanalyse	2021	2020
Risikoresultat	2 393	-1 419
Kostnadsresultat	-661	-122
Renteresultat	5 565	5 708
Sum resultatelementer	7 297	4 167
Rentegaranti- og fortjenesteelementpremie	826	1 182
Resultat kundeporteføljen	8 123	5 349
Fra/(til) tilleggsavsetninger	-5 454	-3 000
Netto resultat	2 669	2 349
Disponert til premiefond	-165	-456
Disponert til pensjonistenes overskuddsfond (POF)	-887	-1 227
Disponert til fripolisene	-201	-744
Teknisk resultat fra regnskap	1 416	-78
Resultat av ikke-teknisk regnskap	3 634	3 096
Skattekostnader	-786	209
Totalresultat til disponering	4 264	3 227
Overført fra/(til) risikoutjevningsfond	-1 251	1 325
Overført fra/(til) egenkapital	-3 013	-4 552
Sum disponert	-4 264	-3 227



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.

Etter regnskapsårets slutt har Russlands invasjon i Ukraina også ført til uro i finansmarkedene. Pensjonskassen har etablert rutiner for denne type markedsuro og situasjonen overvåkes nøye. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi har et langsiktig fokus som fortsatt legges til grunn.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling pr. 31.12.2021 og for resultatet i regnskapsåret.

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

Oslo, 18. mars 2022

I styret for Tibnor Pensjonskasse

Thomas Holten Mysterud
styreleder

Ragnhild Kristine Stavlund

Barbro Garen

Jan Arne Andreassen

Kenneth Schaug-Pettersen

Lars Krüger
daglig leder



List of Signatures

Page 1/1



Årsrapport 2021 Tibnor Pensjonskasse for signering.pdf

Name	Method	Signed at
Schaug-Pettersen, Kenneth	BANKID_MOBILE	2022-03-21 10:19 GMT+01
Andreassen, Jan Arne	BANKID_MOBILE	2022-03-19 11:11 GMT+01
Mysterud, Thomas Holten	BANKID_MOBILE	2022-03-19 00:05 GMT+01
Barbro Garen	BANKID_MOBILE	2022-03-18 17:47 GMT+01
Lars Kruger	BANKID_MOBILE	2022-03-18 16:27 GMT+01
Stavlund, Ragnhild Kristine	BANKID	2022-03-21 12:49 GMT+01



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

External reference: E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

TIBNOR PENSJONSKASSE

Årsregnskap og noter

2021



Årsregnskap
2021
for

Tibnor Pensjonskasse

Organisasjonsnummer: 957 727 891



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

Tibnor Pensjonskasse

Resultat

TEKNISK REGNSKAP		Note	2021	2020
<i>Tall i hele tusen</i>				
1.	Premieinntekter			
1.1	Forfalte premier, brutto	16	10 880	11 860
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	17	-35	-40
	Sum premieinntekter for egen regning		10 845	11 820
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		3 508	2 062
2.4	Verdiendringer på investeringer		4 525	17 600
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		9 124	10 741
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		17 156	30 402
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	18	-11 715	-11 164
	Sum pensjoner mv.		-11 715	-11 164
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	14	-686	-5 622
6.2	Endring i tilleggsavsetninger	14	-5 429	-3 000
6.3	Endring i kursreguleringsfond	14	-4 525	-17 600
6.4	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15	-109	-48
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-10 747	-26 270
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet		-37	-2 427
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-1 196	0
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-1 233	-2 427
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	19	-688	-596
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	19	-2 203	-1 842
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-2 891	-2 439
11.	Resultat av teknisk regnskap	20	1 416	-78



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

Tibnor Pensjonskasse

Resultat

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2021	2020
<i>Tall i hele tusen</i>				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		0	45
12.4	Verdiendringer på investeringer		2 695	1 767
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		992	1 293
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		3 687	3 106
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	19	-20	0
14.2	Andre kostnader	19	-33	-9
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-53	-9
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	20	3 634	3 096
16.	Resultat før skattekostnader		5 049	3 018
17.	Skattekostnader	21	-786	209
20.	TOTALRESULTAT	20	4 264	3 227
	Overført fra/til risikoutjevningsfond	20	-1 196	1 419
	Avkastning på risikoutjevningsfond	20	-54	-94
	Overført fra/til egenkapital	20	-3 013	-4 552
	SUM OVERFØRT		-4 264	-3 227



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

Tibnor Pensjonskasse

Balanse

EIENDELER

Tall i hele tusen

Note 31.12.2021 31.12.2020

EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

2. Investeringer

2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

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

2.4.2 Rentebærende verdipapirer

2.4.3 Utlån og fordringer

Sum investeringer

2	24 578	22 124
3	8 576	8 847
4	506	500
	33 660	31 472

3. Fordringer

3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter

3.2 Andre fordringer

Sum fordringer

7	0	1 860
7	3 533	40
	3 533	1 900

4. Andre eiendeler

4.3 Eiendeler ved skatt

Sum andre eiendeler

21	460	1 246
	460	1 246

5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter

44 0

SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

37 696 34 618

EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

6. Investeringer i kollektivporteføljen

6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

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

6.4.2 Rentebærende verdipapirer

6.4.3 Utlån og fordringer

Sum investeringer i kollektivporteføljen

2	128 381	109 806
3	190 407	195 009
4	1 858	5 340
	320 646	310 155

SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

320 646 310 155

SUM EIENDELER

358 342 344 773



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

Document ID:

E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

Tibnor Pensjonskasse

Balanse

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		Note	31.12.2021	31.12.2020
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital		13 000	13 000
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond		2 282	1 031
11.2	Annen opptjent egenkapital		23 488	20 475
	Sum opptjent egenkapital		25 770	21 506
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	14	238 804	237 939
13.2	Tilleggsavsetninger	14	25 314	19 885
13.3	Kursreguleringsfond	14	50 217	45 692
13.4	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15	4 029	5 608
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		318 364	309 124
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	21	28	14
	Sum avsetninger for forpliktelser		28	14
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	8	891	891
16.3	Andre forpliktelser	8	289	238
	Sum forpliktelser		1 181	1 129
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			358 342	344 773

Oslo, 18.mars 2022

Thomas Holten Myrsterud
Styreleder

Ragnhild Kristine Stavlund
Styremedlem

Barbro Garen
Styremedlem

Jan Arne Andreassen
Styremedlem

Kenneth Schaug-Pettersen
Styremedlem

Lars Krüger
Daglig leder



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

Tibnor Pensjonskasse

Egenkapitaloppstilling

Egenkapital	2021	2020
<i>Tall i hele tusen</i>		
Innskutt egenkapital 01.01	13 000	13 000
Innskutt egenkapital 31.12	13 000	13 000
Annen opptjent egenkapital 01.01	20 475	15 923
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	3 013	4 552
Annet opptjent egenkapital 31.12	23 488	20 475
Risikoutjevningssfond 01.01	1 031	2 356
Overført fra/til risikoutjevningssfond	1 196	-1 419
Avkastning på risikoutjevningssfond	54	94
Risikoutjevningssfond 31.12	2 282	1 031



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

Tibnor Pensjonskasse

Kontantstrømoppstilling

	2021	2020
<i>Tall i hele tusen</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	10 000	10 000
Finansinntekter	3 508	2 107
Utbetalte pensjoner mv.	-11 715	-11 164
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-2 946	-2 479
Betalte skatter	-18	-11
Endring i periodiseringer	-387	-4 136
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-1 559	-5 683
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	-867	7 564
Netto investert i rentebærende verdipapirer	2 047	-6 906
Netto investert i andre finansielle eiendeler	0	1
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	1 181	660
Likviditetsbeholdning 1.1.	5 880	10 903
Netto kontantstrøm for perioden	-378	-5 023
Likviditetsbeholdning 31.12.	5 502	5 880



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

Tibnor Pensjonskasse

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Finansielle eiendeler

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

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

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

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter 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.

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Utlån og fordringer

Obligasjoner og andre finansielle eiendeler med faste eller bestemt bare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked, er klassifisert som utlån og fordringer. Finansielle eiendeler klassifisert som utlån og måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rente metode. Nedskrivning av utlån og fordringer gjennomføres over resultatet dersom det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

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 forpliktelser

Regnskapsstandarden IFRS 4 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter.

Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene



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

Document ID:

E6B2FB3185454448DA2403A8C0EEF6C

knyttet til forsikringskontrakter er i utgangspunktet forankret i norsk særlovgivning og er i det vesentlige i samsvar med IFRS 4. I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetsloven blir pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kundeportefølje og en selskapsportefølje.

Pensjonskapital

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

Erstatningsavsetning

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

Tilleggsavsetninger

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

Kursreguleringsfond

Kursreguleringsfondet fastsettes på bakgrunn av netto urealiserte gevinster ved årets slutt. Endringen i kursreguleringsfondet motvirker verdiendringer i kollektivporteføljen slik at disse ikke inngår i årets resultat. Dersom virkelig verdi av eiendelene i kollektivporteføljen viser et akkumulert netto urealisert tap settes kursreguleringsfondet til 0.

Premiefond

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

Pensjonistenes overskuddsfond

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

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

Risikoutjevningfond

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

Annet

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

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

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

Premieinntekter

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



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

Document ID:

E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

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.

Etter regelendring i 2018, balanseføres utsatt skattefordel i den utstrekning det kan sannsynliggjøres fremtidig utnyttelse av denne.

Utsatt/utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen og fremførbart underskudd.

Formueskatt

Formueskatt i resultatregnskapet fremgår i de forsikringsrelaterte administrasjonskostnadene.

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



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

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

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Pareto World Wide Shipping AS	9 227	1 503	14	-1 489
Pareto Eiendomsfellesskap II IS	9 402	9 900	13 968	4 069
Pareto Eiendomsfellesskap II AS	9 402	100	141	41
AKO Global Long-Only UCITS Fund Accum Shs -C2Serie	5 000	5 000	8 185	3 185
Storebrand Emerging Private Equity Markets B1	247 173	280	634	354
Storebrand International Private Equity VI Ltd. B-1	331 981	257	1 635	1 379
Sum		17 039	24 578	7 538

KOLLEKTIVPORTEFØLJE**Aksjefond / Alternative investeringer**

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Pareto World Wide Shipping AS	4 754	774	7	-767
Pareto Staur Energy AS	20	956	359	-597
Solstad Offshore ASA	11 020	41	60	19
Pareto Eiendomsfellesskap IS	0,3 %	12 861	21 081	8 220
Pareto Eiendomsfellesskap AS	137	138	213	75
East Capital Baltic Property Fund	840	3 081	3 290	209
AKO Glob Lg-Only Ucits Fnd Acc Shs C2 NOK Ser 1 Jan	3 566	4 217	5 642	1 425
AKO Glob Long Only Ucits CF2-NOK	11 035	13 051	17 225	4 174
Artisan Global OPP.	100 892	15 857	29 582	13 724
Ardevora Global Equity SRI H2N	16 630 484	13 597	23 975	10 378
EGERTON CAPITAL EQTY-I NOK H	59 840	14 497	15 723	1 226
TT Emerging Markets Equity	95 663	8 623	11 224	2 601
Sum		87 695	128 381	40 686

Selskapsportefølje	24 578
Kollektivportefølje	128 381
Sum aksjer og andeler	152 959

Aksjer og andeler er bokført og verdsatt til markedspris.

Risikoprofil aksjer

Tibnor Pensjonskasse har gjennom året hatt aksjeeksponering gjennom flere globale aksjefond. Det har ikke vært enkelteksponeringer mot det norske markedet. Den totale aksjeeksponering har i 2021 vært mot det globale aksjemarked. Summen av aksjeeksponeringene utgjorde 31,3 % av totalporteføljen ved utgangen av 2021. Aksjeposisjonene er bredt diversifisert.



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

Document ID:
E6B2FB3185454448DA2403A8C0EEF6C

NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER*Tall i hele tusen***SELSKAPSPORTEFØLJE****Andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond**

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/mindre-verdi	Påløpte renter
PGIM Global Total Return Bond Fund NOK	8 253	8 710	8 576	-134	0
Sum		8 710	8 576	-134	0

KOLLEKTIVPORTEFØLJE**Obligasjoner**

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/mindre-verdi	Påløpte renter
Hospitality Invest AS 17/22 FrN-C	2 000	2 000	1 950	-50	0
Sum		2 000	1 950	-50	0

Andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/mindre-verdi
DNB Obligasjon (III)	6 652	68 260	67 594	-666
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	5 438	5 907	5 874	-34
Alfred Berg Nordic IG	195 054	19 596	19 911	315
Pimco Global Bond Fund	130 907	27 205	30 569	3 365
BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	25 781	27 407	31 518	4 110
AQR Global Aggregate Bond Fund	284 790	28 500	31 025	2 525
PGIM/SHS CL-I HDG ACC NOK	1 892	2 000	1 966	-34
Sum		178 876	188 457	9 580

Selskapsportefølje	8 576
Kollektivportefølje	190 407
Sum rentebærende verdipapirer	198 983

Gabler Investments AS er rådgiver knyttet til forvaltningen.

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

	2021	2020
Bankinnskudd	506	500
Sum utlån og fordringer	506	500

Bundne midler på skattetrekkkonto	506
--	------------



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

Bankinnskudd	4 996
Rebalansering mellom porteføljene	-3 138
Sum utlån og fordringer	1 858

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	114 846	38 113	152 959
Rentebærende verdipapirer	0	198 983	0	198 983
Utlån og fordringer	0	2 364	0	2 364
Totalt	0	316 192	38 113	354 306

NOTE 6 - FINANSIELL RISIKO

Finansiell risiko

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

Markedsrisiko

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

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 203,6. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 4,9 år. Porteføljeverdien vil falle med ca MNOK 9,6 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall.

Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat.

Valutarisiko

Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasikres. Det er investert i fire fond gjennom valutasikrede NOK-klasser. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende. Pensjonskassens netto tilgodehavende i norske kroner skal til enhver tid minst motsvare 70 % av de forsikringstekniske avsetninger. Pensjonskassen er ved utgangen av året eksponert for valutarisiko gjennom sine utenlandske aksjeinvesteringer, og enkelte andre mindre poster, som til sammen utgjør 13,1 % 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 gjeldene forskrift, utarbeidet en egen likviditetsstrategi.



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

NOTE 7 - FORDRINGER*Tall i hele tusen*

	2021	2020
Premiefordringer	0	1 860
Fordringer på forvalter	395	0
Rebalansering mellom porteføljene	3 138	40
Sum fordringer	3 533	1 900

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

	2021	2020
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	891	891
Skyldig offentlige avgifter	244	238
Leverandørgjeld	46	0
Sum avsetning for forpliktelser	1 181	1 129

NOTE 9 - SOLVENSMARGIN*Tall i hele tusen*

	2021	2020
Innskutt kjernekapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	23 488	20 475
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-7 404	-4 573
Netto ansvarlig kapital	29 083	28 902
50% av risikoutjevningfond	1 141	516
50% av tilleggsavsetning	12 657	9 943
Sum annen solvensmarginkapital	13 798	10 458
Solvensmarginkapital	42 881	39 360
Minstekrav til solvensmargin	10 305	10 212
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	416,1 %	385,4 %

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

	2021	2020
Innskutt egenkapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	23 488	20 475
Justerings i avsetninger ved overgang til markedsverdi	-1 706	-13 598
Effekt av overgangsregelen	1 173	10 199
Sum kapital gruppe 1	35 955	30 075
Risikoutjevningfond	2 282	1 031
Sum kapital gruppe 2	2 282	1 031
Tilleggsavsetninger	25 314	19 885
Kursreguleringsfond	50 217	45 692
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet	1 755	1 929
Samlet ansvarlig kapital	115 522	98 613
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	114 349	88 414



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

SOLVENSKAPITALKRAV

Markedsrisiko	77 529	64 933
Livsforsikringsrisiko	9 059	6 517
Motpartsrisiko	165	176
Korrelasjonseffekter	-6 434	-4 718
Operasjonell risiko	1 398	1 410
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-12 258	-10 248
Samlet solvenskapitalkrav	69 460	58 070

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	46 063	40 543
Solvenskapitaldekning	166 %	170 %

Uten overgangsregelen

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	44 890	30 344
Solvenskapitaldekning	165 %	152 %

NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

	2021	2020	2019	2018	2017
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdijustert avkastning	5,5 %	10,7 %	9,4 %	-0,7 %	8,2 %
Bokført avkastning	4,8 %	4,7 %	3,5 %	2,9 %	3,6 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	12,1 %	8,2 %	4,1 %	-1,6 %	-22,6 %
Bokført avkastning	12,1 %	8,2 %	4,1 %	-1,6 %	-22,6 %

NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

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

Fordeelingen på medlemmer pr 31.12.21 er:

Aktive medlemmer	56
Uførepensjonister	9
Øvrige pensjonister	258
Sum	323

Fripoliserrettigheter pr 31.12.21: 179

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. Alderspensionsnivået er 66 % basert på beregnet folketrygd før levealdersjustering. Etter nærmere regler ytes pensjon ved uførhet samt etterlatteytelser til ektefelle, registrert partner, samboer og barn. Disse risikoytelsene er uten fripoliseopptjening. Pensjonsordningene er ytelsesbasert uten investeringsvalg. Pensjonene reguleres ifølge lov om foretakspensjon. Medlemmene betaler ikke tilskudd. Pensjonskassen forvalter også fripoliser for fradtrådte medlemmer etter 27.02.2018.



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

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 0,23 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på 0,14 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 6,1 millioner kroner.

NOTE 14 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Premie- reserve mv.	Tilleggs- avsetning	Kursreg. fond	Premiefond	POF
1. Inngående balanse	237 939	19 885	45 692	4 381	1 227
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1. Netto resultatførte avsetninger	686	5 429	4 525	100	8
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	37	0	0	0	0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	144	0	0	165	887
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	866	5 429	4 525	266	896
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1. Overføringer mellom fond				21	-21
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket				-1 526	-1 214
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-1 505	-1 235
4. Utgående balanse	238 804	25 314	50 217	3 142	887

NOTE 15 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

	2021	2020	2019
Premiefond 01.01.	4 381	2 045	4 213
Innbetalt til premiefond	10 000	10 000	10 000
Belastet premie	-9 666	-10 029	-13 573
Fordring premie	-1 860	1 860	0
Overført fra POF	21	12	318
Garantert rente	100	36	23
Overskuddsdisponering	165	456	1 065
Premiefond 31.12.	3 142	4 381	2 045

Premiefondet i prosent av forfalt premie.

29 % 37 % 15 %

NOTE 16 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen

	2021	2020
Brutto forsikringsteknisk premie	8 327	8 842
Administrasjonspremie	1 728	1 835
Premie for rentegaranti	254	611
Premie for fortjenesteelement	571	571
Sum forfalt premie	10 880	11 860



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

Document ID:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

NOTE 17 - GJENFORSIKRING

Det er inngått reassuranseavtale med Arch Re som dekker inntil TNOK 50 000 forårsaket av en hendelse hvor minst to medlemmer dør eller blir ufør. Pensjonskassen bærer en egenandel på TNOK 2 000. Premien i 2021 er TNOK 35.

NOTE 18 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

Tall i hele tusen

	2021	2020
Alderspensjoner	9 889	9 627
Etterlattepensjoner	966	948
Uførepensjoner	824	553
Barnpensjoner	36	36
Sum pensjoner	11 715	11 164

NOTE 19 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen

KOLLEKTIVPORTEFØLJE	2021	2020
Honorar og omkostninger verdipapirer	688	596
Honorar administrasjon og daglig ledelse	1 912	1 580
Honorar administrasjon øvrig	9	0
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva EY	139	135
Kontingent, inkl. finanstillsynsavgift	18	22
Andre administrative kostnader	125	106
Sum	2 891	2 439

SELSKAPSPORTEFØLJE

Honorar og omkostninger verdipapirer	20	0
Formuesskatt	33	9
Sum	53	9

NOTE 20 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

Tall i hele tusen

	2021	2020
Risikoresultat		
Uførhet		
Risikopremie etter grunnlaget	917	988
Reserveavsetning	-103	-2 301
Resultat uførhetsrisiko	813	-1 313
Dødsrisiko		
Risikopremie etter grunnlaget	-2 626	771
Reserveavsetning	3 999	-342
Resultat dødsrisiko	1 373	429
Opplevelsesrisiko		
Dødelighetsarv etter grunnlaget	786	-2 555
Reserveavsetning (frigjort)	-39	1 256
Resultat opplevelsesrisiko	747	-1 299
Risikoresultat før reassuranse	2 933	-2 182



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

Document ID:
E6B2FB3185454448DA2403A8C0EEF6C

Reassuranse premie	-35	-40
Reassuranse erstatninger	0	0
Reassuranseresultat	-35	-40
Netto risikoresultat etter reassuranse	2 898	-2 222
Endring i erstatningsreserve	0	399
Annet	-505	404
Risikoresultat	2 393	-1 419
Renteresultat		
Netto finansinntekter kollektivporteføljen	17 156	30 402
Til/fra Kursreguleringsfond	-4 525	-17 600
Garanterte renter reserve	-6 958	-7 047
Garanterte renter premiefond og POF	-109	-48
Renteresultat	5 565	5 708
Administrasjonsresultat		
Resultat administrasjonsreserve	2 230	2 316
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-2 891	-2 439
Administrasjonsresultat	-661	-122
Samlet resultat	7 297	4 167
Premie for renterisiko	254	611
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	571	571
Til/fra tilleggsavsetninger	-5 453	-3 000
Netto resultat	2 669	2 349
Disponering av tekniske resultater		
til premiefond	-165	-456
til pensjonistenes overskuddsfond	-887	-1 227
til premiereserve (fripoliser)	-201	-744
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat	1 416	-78
Teknisk resultat fra regnskap	1 416	-78
Ikke-teknisk resultat	3 634	3 096
Resultat før skattekostnader	5 049	3 018
Skattekostnader	-786	209
Resultat før andre resultatkomponenter	4 264	3 227
Totalt resultat	4 264	3 227
Overført fra/til risikoutjevningsfond	-1 196	1 325
Avkastning på risikoutjevningsfond	-54	
Overført fra/til egenkapital	-3 013	-4 552

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettomedtoden som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet. Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer derfor ikke slike kostnader. En juridisk vurdering og avklaring av regelverket er til behandling i Finansdepartementet.



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

Document ID:
E6B2FB3185454448DA2403A8C0EEF6C

NOTE 21 - SKATT*Tall i hele tusen*

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnader	5 049	3 018
+/- Permanente forskjeller	-325	-982
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-2 695	-1 767
Benyttet fremførbart underskudd	-2 030	-269
= Grunnlag for årets skattekostnad	0	0
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	1 599	137
Fremførbart underskudd	-3 689	-5 800
= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	-2 090	-5 663
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	-460	-1 246
Grunnlag formuesskatt	18 706	9 069
Årets avsatte formuesskatt	28	14
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Endring utsatt skatt	786	-209
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	0	0
Årets skattekostnad	786	-209

NOTE 22 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie på TNOK 10 000 fra Tibnor AS i 2021.

NOTE 23 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2021.

Pensjonskassen har ikke utbetalt styrehonorar i 2021.

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:
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Tibnor Pensjonskasse

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Tibnor Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2021, resultat, 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 2021 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Oslo, 25. mars 2022
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

PENNEO

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

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

Johan-Herman Stene

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: 9578-5993-4-2411909

IP: 213.52.xxx.xxx

2022-03-25 10:30:10 UTC



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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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