

Årsregnskap
2018
for

Tibnor Pensjonskasse

Organisasjonsnummer: 957 727 891

Tibnor Pensjonskasse

Resultat

TEKNISK REGNSKAP		Note	2018	2017
<i>Tall i hele tusen</i>				
1. Premieinntekter				
1.1 Forfalte premier, brutto	16	15 602	12 775	
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	17	-20	-20	
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	18	41 074		0
Sum premieinntekter for egen regning		56 656	12 756	
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen				
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		3 290	4 565	
2.4 Verdiendringer på investeringer		-6 935	7 654	
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		1 116	4 329	
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		-2 530	16 548	
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		599	16	
5. Pensjoner mv.				
5.1 Utbetalte pensjoner mv.				
5.1.1 Brutto	19	-9 567	-6 346	
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavsetninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	20	-1 800	-216	
Sum pensjoner mv.		-11 368	-6 562	
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser				
6.1 Endring i premiereserve mv.				
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	14	-48 870	-5 029	
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	14	-4 247	-1 600	
6.3 Endring i kursreguleringsfond	14	6 935	-7 654	
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15	-130	-151	
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	18	6 796	0	
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-39 515	-14 435	
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser				
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		0	-1 747	
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-567	-1 702	
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-567	-3 449	
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader				
9.1 Forvaltningskostnader	21	-73	-785	
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	21	-1 406	-1 018	
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-1 478	-1 803	
11. Resultat av teknisk regnskap	22	1 798	3 072	

Tibnor Pensjonskasse

Resultat

IKKE-TEKNISK REGNSKAP

Tall i hele tusen

	Note	2018	2017
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		583	551
12.4 Verdiendringer på investeringer		-2 266	879
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		1 263	615
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		-420	2 046
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	21	-31	0
14.2 Andre kostnader	21	-10	0
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-41	0
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap	22	-461	2 046
16. Resultat før skattekostnader		1 337	5 118
17. Skattekostnader	23	-3	-59
20. TOTALRESULTAT	22	1 334	5 059
Overført fra/til risikoutjevningsfond	22	-567	-1 702
Overført fra/til egenkapital	22	-767	-3 358
SUM OVERFØRT		-1 334	-5 059

Tibnor Pensjonskasse

Balanse

EIENDELER

Tall i hele tusen

Note 31.12.2018 31.12.2017

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 15 966 18 828

2.4.2 Rentebærende verdipapirer

3 4 158 6 439

2.4.3 Utlån og fordringer

5 484 0

Sum investeringer

20 608 25 267

3. Fordringer

3.2 Andre fordringer

8 7 145 0

Sum fordringer

7 145 0

4. Andre eiendeler

4.2 Kasse, bank

0 399

Sum andre eiendeler

0 399

5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter

4 0

SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

27 757 25 666

EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

6. Investeringer i kollektivporteføljen

6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

6.3.2 Utlån og fordringer

4 360 1 060

6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

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

2 74 983 59 246

6.4.2 Rentebærende verdipapirer

3 182 405 144 897

6.4.3 Utlån og fordringer

5 4 225 10 353

Sum investeringer i kollektivporteføljen

261 973 215 556

SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

261 973 215 556

SUM EIENDELER

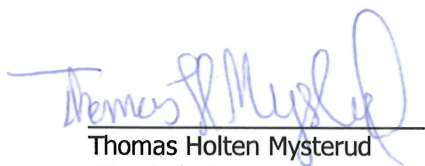
289 730 241 222

Tibnor Pensjonskasse

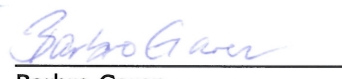
Balanse

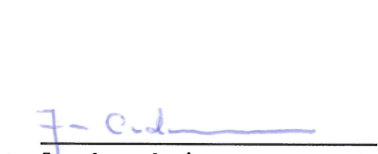
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		Note 31.12.2018 31.12.2017	
Tall i hele tusen			
10. Innskutt egenkapital		13 000	13 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		2 269	1 702
11.2 Annen opptjent egenkapital		12 909	12 142
Sum opptjent egenkapital		15 177	13 844
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	14	227 258	178 325
13.2 Tilleggsavsetninger	14	14 767	10 521
13.3 Kursreguleringsfond	14	13 151	20 086
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15	4 528	4 923
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte		259 705	213 855
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	23	15	18
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser		0	138
Sum avsetninger for forpliktelser		15	156
16. Forpliktelser			
16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	9	1 068	0
16.3 Andre forpliktelser	9	498	0
Sum forpliktelser		1 566	0
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		268	368
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		289 730	241 222

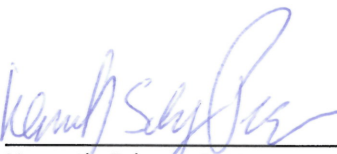
Oslo, 18. mars 2019

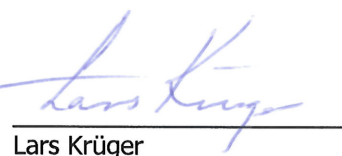

Thomas Holten Myrnes
Styrets leder


Ragnhild Kristine Stavlund
Styremedlem


Barbro Garen
Styremedlem


Jan Arne Andreassen
Styremedlem


Kenneth Schaug-Pettersen
Styremedlem


Lars Krüger
Daglig leder

Tibnor Pensjonskasse

Egenkapitaloppstilling

Egenkapital	2018	2017
<i>Tall i hele tusen</i>		
Innskutt egenkapital 01.01	13 000	13 000
Innbetalt i året	0	0
Innskutt egenkapital 31.12	13 000	13 000
Annen opptjent egenkapital 01.01	12 142	8 785
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	767	3 358
Annet opptjent egenkapital 31.12	12 909	12 142
Risikoutjevningssfond 01.01	1 702	0
Overført fra/til risikoutjevningssfond	567	1 702
Risikoutjevningssfond 31.12	2 269	1 702

Tibnor Pensjonskasse

Kontantstrømoppstilling

	2018	2017
<i>Tall i hele tusen</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	13 346	5 000
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	47 297	-216
Finansinntekter	3 636	5 116
Utbetalte pensjoner mv.	-9 567	-6 346
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-1 529	-1 822
Andre forsikringsrelaterte inntekter	599	16
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	0
Andre inntekter/kostnader	-10	0
Betalte skatter	-6	-41
Endring i periodiseringer	-1 533	-1 229
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	52 233	478
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	-17 389	5 264
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-37 299	-6 905
Netto investert i utlån	700	108
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-53 988	-1 533
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling egenkapital	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0
Likviditetsbeholdning 1.1.	10 305	11 359
Netto kontantstrøm for perioden	-1 755	-1 054
Likviditetsbeholdning 31.12.	8 550	10 305

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.

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

Premiereserve

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

Erstatningsavsetning

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

Tilleggsavsetninger

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

Kursreguleringsfond

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

Premiefond

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

Pensjonistenes overskuddsfond

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

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

Risikoutjevningfond

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

Annet**Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta**

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

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

Premieinntekter

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

Regnskapsmessig behandling av flytting

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

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt og formueskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen. Midlertidige forskjeller i kundeporteføljen har ikke sannsynlig fremtidig utnyttelse da disse vil gå til forsikringstekniske avsetninger når disse blir realisert.

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

Skattesats for formuesskatt er 0,15 % for formue over TNOK 10.

Fra 2018 er det kommet nye skatteregler for pensjonsforetak som skiller den skattemessige behandling i selskaps- og kundeporteføljen. For 2018 er det beregnet overgang til nytt regelverk i tråd med presiseringer og retningslinjer fra skatteetaten.

NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

SELSKAPSPORTEFØLJE

Aksjefond / Alternative investeringer

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Pareto World Wide Shipping AS	9 227	1 509	30	-1 479
Pareto Eiendomsfellesskap II IS	9 402	9 900	11 731	1 831
Pareto Eiendomsfellesskap II AS	9 402	100	81	-19
Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund IS	28 153	236	352	116
East Capital Finance AK	426	1 441	72	-1 369
Storebrand International Private Equity VI Ltd. B-1	959 827	760	1 766	1 006
Storebrand Emerging Private Equity Markets B1	1 519 411	1 320	1 934	615
Sum		15 265	15 966	701

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

Aksjefond / Alternative investeringer

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Pareto World Wide Shipping AS	4 754	778	16	-762
Pareto Staur Energy AS	20	956	558	-398
Solstad Farstad ASA	90 093	4 000	155	-3 845
Seadrill Limited	1 250	86	103	17
Pareto Eiendomsfellesskap IS	0,6 %	12 861	16 472	3 611
Pareto Eiendomsfellesskap AS	137	138	248	110
Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund IS	14 503	122	181	60
Pareto Nordic Return B	1 525	7 000	9 827	2 827
Delphi Nordic	232	2 004	7 168	5 164
East Capital Finance AK	240	812	41	-771
East Capital Baltic Property Fund	840	3 394	3 592	198
Pareto Nordic Alpha Class B	98 203	10 000	16 813	6 813
AKO Global L/O H2N CF2 s11 18	10 000	10 000	9 638	-362
Artisan Global OPP.	76 491	11 226	10 172	-1 054
Sum		63 376	74 983	11 607

Selskapsportefølje 15 966

Kollektivportefølje 74 983

Sum aksjer og andeler 90 949

Aksjer og andeler er bokført og verdsatt til markedspris.

Risikoprofil aksjer

Tibnor Pensjonskasse har gjennom året hatt aksjeeksponering gjennom en sammensetning av en aksje og flere aksje- og hedgefond. Aksje og aksjefond som er eksponert mot det norske markedet utgjør 0,5%, mens aksjefond som er eksponert mot det globale markedet utgjør 21,4 %. Summen av aksjeeksponeringene utgjorde 21,4 % av totalporteføljen ved utgangen av 2018. Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot det globale markedet. Aksjeeksponeringen er bredt diversifisert.

NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER**SELKAPSPORTEFØLJE****Obligasjoner**

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi	Påløpte renter
Exmar Marine NV 14/17	4 000	4 010	4 073	63	85
Sum		4 010	4 073	63	85

KOLLEKTIVPORTEFØLJE**Obligasjoner**

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi	Påløpte renter
Solstad Offshore ASA 14/19 FRN 5,300%	2 140	2 140	379	-1 761	2
Digiplex Noway AS 15/19	3 826	3 814	3 852	38	39
Norlandia Health & Care Group AS 2016/2021	3 500	3 500	3 203	-298	48
Viking Redningstjeneste AS 17/21 FRN	2 000	2 016	1 824	-192	35
Hospitality Invest AS 17/22 FrN-C	2 000	2 000	1 913	-87	25
5 Year ATM Asian Call On Oil Stock 15/20	6 670	7 000	6 380	-620	0
5Y CBK Europe Equity Risk Premia Note 2016-20-21	6 000	6 000	5 738	-262	0
5Y Note on Oilservice Stocks II	4 760	4 998	5 344	346	0
Jotul Holdings S.à r.l. 18/22	2 000	1 928	1 950	22	5
Rødovre Port Hold. AS 17/19	3 000	3 773	3 980	207	0
Sum	35 896	37 169	34 562	-2 607	152

Andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Likviditet (IV)	504	508	507	-1
DNB Obligasjon (III)	1 822	18 416	18 355	-62
Alfred Berg Nordic IG	180 485	18 103	18 335	232
Arctic High Return Class B	9 658	10 000	13 963	3 963
Bluebay Global Aggr. Bond Fund	26 047	27 504	27 127	-376
Templeton Global Bond Fund I(acc)NOK-H1	1 329 982	14 013	14 151	138
Pimco Global Bond Fund	133 142	27 497	27 543	46
AQR Global Aggregate Bond Fund	275 895	27 500	27 711	211
Sum		143 541	147 691	4 151

Selskapsportefølje	4 158
Kollektivportefølje	182 405
Sum rentebærende verdipapirer	186 563

Gabler Investments AS er rådgiver knyttet til forvaltningen.

NOTE 4 - PANTELÅN

Pantelån er de eneste fordringene pensjonskassen har, hvor større deler har forfall senere enn ett år. Vanlig avdragstid på pantelån er nedbetaling over 20 år. Det alt vesentlige av pantelån vil dermed ha forfall utover ett år. Pantelånene står til pålydende i balansen

Alle pantelånene blir betjent av låntager. Det er ikke avsatt tapsavsetninger. Lånene er maksimert til kr 600 000 til hver låntager innenfor 60 % rammen av kjøpesum/salgstakst. Alle lån har førsteprioritet eller sidestilt førsteprioritet. Sikkerheten for de utlånte midlene oppfattes dermed som god. Alle pantelånene er vurdert til pålydende (amortisert kost)

	Antall lånetaker	Hovedstol
Lån til medlemmer	1	360
Sum		360

NOTE 5 - UTLÅN OG FORDRINGER

SELSKAPSPORTEFØLJE

Bankinnskudd	484
Sum utlån og fordringer	484

Bundne midler på skattetrekkskonto utgjorde TNOK 484 per 31.12.2018.

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

Bankinnskudd	8 066
Rebalansering mellom porteføljene	-3 841
Sum utlån og fordringer	4 225

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

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observer- bar input	Nivå 3 Ikke observer- bar input	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	57 323	33 627	90 949
Rentebærende verdipapirer	0	169 102	17 461	186 563
Utlån og fordringer	0	4 709	0	4 709
Totalt	0	231 134	51 088	282 221

NOTE 7 - 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. Forholdet mellom markedsrisiko og bufferkapital følges opp løpende, og uttrykkes gjennom måltallet "risikokapitalutnyttelse". Det er etablert et "trafikklys"-system som angir toleransegrenser i form av grønt, gult og rødt lys med tilhørende tiltak. Per 31.12 er risikokapitalutnyttelsen på 82,1% i stresstest I, noe som anses som en tilfredsstillende risikosituasjon.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 186,6. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 3,2 år. Porteføljeverdien vil falle med ca MNOK 5,9 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 11 % 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.

NOTE 8 - FORDRINGER

	2018	2017
Fordringer på forvalter	3 304	0
Rebalansering mellom porteføljene	3 841	0
Sum fordringer	7 145	0

NOTE 9 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

	2018	2017
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	1 068	0
Skyldig offentlige avgifter	222	0
Gjeld til andre	276	0
Sum avsetning for forpliktelser	1 566	0

NOTE 10 - SOLVENSMARGIN

	2018	2017
Innskutt kjernekapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	12 909	12 142
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-764	-3 030
Netto ansvarlig kapital	25 144	22 112
50% av risikoutjevningfond	1 134	851
50% av tilleggsavsetning	7 384	5 260
Sum annen solvensmarginkapital	8 518	6 111
Solvensmarginkapital	33 662	28 223
Minstekrav til solvensmargin	9 174	7 765
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	366,9 %	363,5 %

NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

	2018	2017	2016	2015	2014
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdijustert avkastning	-0,7 %	8,2 %	3,7 %	2,5 %	5,2 %
Bokført avkastning	2,9 %	3,6 %	4,9 %	4,7 %	3,4 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	-1,6 %	-22,6 %	23,2 %	30,3 %	16,7 %
Bokført avkastning	-1,6 %	-22,6 %	23,2 %	30,3 %	16,7 %

NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

I 2018 forvaltet pensjonskassen tjenestepensjonsordning i henhold til lov om foretakspensjon for ansatte i Tibnor AS.

Fordelingen på medlemmer pr 31.12.18 er som følger:

Aktive medlemmer	84
Uførepensjonister	37
Øvrige pensjonister	257
Sum	378

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.

NOTE 13 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 prosent økning i utførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 0,27 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 prosent i utførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på 0,46 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 4,5 millioner kroner.

NOTE 14 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

	Premie- reserve mv.	Tilleggs- avsetning	Kursreg. fond	Premie- fond	POF
1. Inngående balanse	178 325	10 521	20 086	3 308	1 615
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1. Netto resultatførte avsetninger	48 870	4 247	-6 935	96	35
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet				0	0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	64			188	315
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	48 933	4 247	-6 935	284	350
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1. Overføringer mellom fond				1 262	-1 262
3.2. Overføringer til/fra selskapet				-641	-387
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	621	-1 649
4. Utgående balanse	227 258	14 767	13 151	4 213	315

NOTE 15 - PREMIEFOND

	2018	2017	2016
Premiefond 01.01.	3 308	9 436	8 205
Innbetalt til premiefond	12 758	0	887
Overført fra andre ordninger	588	0	0
Belastet premie	-13 987	0	8
Godskreven UP	0	0	165
Overført fra POF	1 262	0	0
Garantert rente	96	151	171
Uttak fra premiefond	0	-7 775	0
Overskuddsdisponering	188	1 497	0
Premiefond 31.12.	4 213	3 308	9 436

Premiefond per 31.12.2018 utgjør 27 % av forfalt premie på TNOK 15 602.

NOTE 16 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

	2018	2017
Brutto forsikringsteknisk premie	12 988	9 991
Administrasjonspremie	1 467	1 449
Premie for rentegaranti	388	529
Premie for fortjenesteelement	759	806
Sum forfalt premie	15 602	12 775

NOTE 17 - GJENFORSIKRING

Det er inngått reassuranseavtale med Aon (Lloyds) som dekker inntil TNOK 30 000 forårsaket av en hendelse hvor minst én person dør eller blir ufør. Pensjonskassen bærer en egenandel på TNOK 2 000. Premien i 2018 er beregnet til TNOK 20.

NOTE 18 - OVERFØRT FRA ANDRE

	2018	2017
Overført premiereserve fra andre	41 074	0
Overført andre avsetninger fra andre	6 796	0
Sum	47 870	0

Tilflyttede midler gjelder Tibnor Profiler fra SpareBank 1 Forsikring AS.

NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

	2018	2017
Alderspensjoner	8 215	4 812
Etterlattepensjoner	812	825
Uførepensjoner	505	674
Barnpensjoner	35	35
Sum pensjoner	9 567	6 346

NOTE 20 - OVERFØRT TIL ANDRE

	2018	2017
Overført premiereserve til andre	1 800	216
Overført andre avsetninger til andre	0	0
Sum	1 800	0

Overført utløsningsavtaler til Storebrand Livsforsikring AS for arbeidstakere utmeldt av pensjonskasse.

NOTE 21 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

Honorar og omkostninger verdipapirer	73
Honorar administrasjon og daglig ledelse	604
Honorar administrasjon øvrig	643
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	90
Styrehonorar	0
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	14
Andre administrative kostnader	54
Sum	1 478

SELSKAPSPORTEFØLJE

Honorar og omkostninger verdipapirer	31
Andre administrative kostnader	10
Sum	41

NOTE 22 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

	2018	2017
Risikoresultat før reassuranse	1 154	3 423
Reassuranse premie	-20	-20
Reassuranse erstatninger	0	
Reassuranseresultat	-20	-20
Risikoresultat	1 134	3 404
Renteresultat		
Netto finansinntekter kollektivporteføljen	-1 931	16 564
Til/fra Kursreguleringsfond	6 935	-7 654
Garanterte renter reserve	-7 424	-5 411
Garanterte renter premiefond og POF	-130	-151
Renteresultat	-2 549	3 347
Administrasjonsresultat		
Resultat administrasjonsreserve	1 562	1 855
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-1 478	-1 803
Administrasjonsresultat	84	52
Samlet resultat	-1 331	6 803
Premie for renterisiko	388	529
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	759	806
Til/fra tilleggsavsetninger	2 549	-1 600
Netto resultat	2 365	6 537
Disponering av tekniske resultater		
til oppreservering	0	-64
til premiefond	-188	-1 497
til pensjonistenes overskuddsfond	-315	-1 615
til premiereserve (fripoliser)	-64	-289
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat	1 798	3 072
Teknisk resultat fra regnskap	1 798	3 072
Ikke-teknisk resultat	-461	2 046
Resultat før skattekostnader	1 337	5 118
Skattekostnader	-3	-59
Resultat før andre resultatkomponenter	1 334	5 059
Totalt resultat	1 334	5 059
Overført fra/til risikoutjevningsfond	-567	-1 702
Overført fra/til egenkapital	-767	-3 358

NOTE 23 - SKATT

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

	2018	2017
Resultat før skattekostnader	1 337	5 118
+/- Permanente forskjeller	-1 308	-652
+/- Endring i midlertidige forskjeller	2 266	-8 534
+/- Endring i RUF	0	-1 702
Benyttet fremførbart underskudd	-2 294	0
= Grunnlag for årets skattekostnad	0	-5 768
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	2 010	36 717
Fremførbart underskudd	-7 443	-29 851
= Grunnlag for årets utsatt skatt	-5 433	6 866
Beregnet utsatt skatt	0	0
Grunnlag formueskatt	9 388	12 160
Årets avsatte betalbare skatt	15	18
Kildeskatt	0	37
Endring utsatt skatt	0	0
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	-12	4
Årets skattekostnad	3	59

Overgangsregel

I forbindelse med overgang til nye skatteregler fra 2018 er det beregnet effekt av overgang fra gammelt til nytt skatteregime. Beregningen er gjort med utgangspunkt i presisering fra skatteetaten der oppgitt verdiendring i året inneholder effekter som følge av kursendring samt effekter på kostpris som følge av kjøp og salg.

Skattemessig verdi 31.12.2018	257 236
Skattemessig verdi 31.12.2017	-182 988
Årets verdiendring	-54 162
Sum	20 086
Fremførbart underskudd 31.12.2017	29 823
Fremførbart underskudd 01.01.2018	9 737
Saldo til gevinst og tapskonto 01.01.2018	0

NOTE 24 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie på TNOK 12 758 fra Tibnor AS i 2018

NOTE 25 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2018.

Pensjonskassen har ikke utbetalt styrehonorar i 2018.

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.

Ett av styrets medlemmer har pantelån på TNOK 360. Lånet har sikkerhet i fast eiendom. Renten som benyttes er den gjeldende fordelsbeskatningsrente +0,5 % poeng.

TIBNOR PENSJONSKASSE

Styrets årsberetning for 2018

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.

Fra 1. april 2018 ble pensjonsordningen for tidligere ansatte i Tibnor Profiler AS flyttet fra Sparebank1 til pensjonskassen.

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Organisasjon og drift

Pensjonskassen ledes av et styre som er sammensatt av representanter for arbeidsgiverne og pensjonskassens medlemmer. Styret har følgende sammensetning:

Oppnevnt av foretakene:	Thomas Holten Mysterud, styreleder Ragnhild Kristine Stavlund Kenneth Schaug-Pettersen (ekstern, tiltrådt 2019)
Fratrådt 31.12.2018:	Kjell Bettmo
Valgt blant medlemmene:	Barbro Garen Jan Arne Andreassen

Pensjonskassen har ingen ansatte, og det er følgelig ikke iverksatt tiltak for å fremme likestilling eller tiltak av betydning for arbeidsmiljøet. Pensjonskassen er omfattet av allmennaksjelovens krav til representasjon av begge kjønn i styret. Pensjonskassens styre tilfredsstiller dette kravet.

All drift skjer gjennom kjøp av eksterne tjenester og det er inngått avtale med Gabler Pensjonstjenester AS om dette. Avtale om investeringsrådgivning med Gabler Investments ble inngått med virkning fra 1. april 2018. Fra samme dato ble Lars Krüger, Gabler Pensjonstjenester AS, tilsatt som ny daglig leder. Administrasjon av pensjonskassen inkludert regnskap, pensjonsutbetalinger og aktuarfunksjoner ble flyttet fra Storebrand Pensjonstjenester til Gabler Pensjonstjenester med virkning fra 1. oktober 2018. Ansvarlig aktuar er nå Gabler Pensjonstjenester AS. Anne Sundby Magnussen utøver arbeidet på vegne av Gabler Pensjonstjenester AS.

Pensjonskassen har avtale med revisjonsfirmaet KPMG, som har revidert årets regnskap.

Styrets arbeid

Styret har i 2018 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, medlemmenes rettigheter, arbeid knyttet til finansforvaltningen og risikoanalyser.

Det er spesielt to forhold som styret har vist stor oppmerksomhet i 2018: Innføringen av strengere regelverk for behandling av personopplysninger, og de nye, strengere kapitalkrav for pensjonskasser som gjelder fra og med 2019. Styret har bl.a. fastlagt policy for behandling av personopplysninger, og pensjonskassen har inngått nye databehandleravtaler med sine tjenesteleverandører.

Som ledd i tilpasning til nytt kapitalkrav er styringsdokumentasjonen gjennomgått og supplert, bl.a. med reviderte handlingsregler knyttet til solvenskapitaldekning. Det er avholdt seminar for styrets medlemmer, med utvidet gjennomgang av regelverk, samt simulering av markedsutvikling, og påfølgende konsekvens for pensjonskassens solvenskapitaldekning.

Styret har i 2018 jobbet pensjonskassens strategidokumenter. Styrets arbeid bygger nå på vedtatt overordnet strategi for pensjonskassen. Styret gjennomgår kapitalforvaltningsstrategien årlig eller oftere ved behov. Pensjonskassens økonomiske utvikling følges gjennom månedlige forvaltnings- og risikorapporter. Det har vært utarbeidet halvårlige regnskaper basert på forsikringsmessige avsetninger. Styret har løpende fokus på pensjonskassens risikobærende evne og kapitalsituasjon.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering. Pensjonskassens revisor har avgitt bekreftelse til styret i denne forbindelse.

Det er utarbeidet instruks for styret og pensjonskassens daglige leder.

Det er i løpet av 2018 avholdt fem styremøter.

Risikostyring

Styret har stilt rammer og krav for de viktigste risikoforhold, og etablert løpende rapportering. Risikostyringen, herunder kapitalforvaltningsstrategi, er fastlagt med utgangspunkt i at det ikke skal oppstå tap på medlemmenes opptjente rettigheter.

Pensjonskassen har innført beregningsgrunnlaget K2013 i sine tariffer, og er fullt oppreservert til dette. Forsikringsteknisk risiko, utover risiko knyttet til allment økende levealder, gjelder hovedsakelig risikoen for flere tilfeller av uførhet eller flere etterlatte enn de forutsetninger premietariffene er basert på. Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.

Pensjonskassens midler er forvaltet i henhold til gjeldende lov, forskrifter og øvrig regelverk. Pensjonskassen er eksponert for markedsrisiko. Dette omfatter risiko for fall i aksjemarkeder, renteoppgang eller endret kredittprising som gir kurstap på

obligasjoner, og endringer i valutakurser. Risikostyringen omfatter bl.a. grenser for eksponering mot de enkelte aktivaklasser og for tapspotensial i forhold til bufferkapital.

Gabler Investments er engasjert som pensjonskassens investeringsrådgiver. For å overvåke investeringseksponeringen, mottar styret månedlige rapporter. Det er også inngått avtale om kvartalsvis oppfølging og uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning. Investeringsrådgiver deltar på styremøter når styret ønsker det.

Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen stresstest. Pensjonskassen skal analysere hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittrisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Analysene utføres med utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet for rapportering av Stresstest I. Stresstest I 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 denne stresstesten kvartalsvis og skal vurdere tiltak dersom Stresstest I gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt.

Fra og med 2019 innføres et nytt solvenskapitaldekningskrav på minimum 100 prosent for pensjonskasser. I denne forbindelse er forsikrings- og kapitalforvaltningsstrategiene gjennomgått og revidert, bl.a. for å styre risikoen for brudd på kapitalkravet. Med noen endringer, baseres beregningen av solvenskapitaldekningen på Finanstilsynets stresstester som pensjonskassen tidligere har beregnet og rapportert (Stresstest I). Det er gitt beregningsmessige overgangsregler frem til 2032.

Pensjonskassen har gjennom 2018 jobbet med å endre sine investeringer. Hovedmålsetningen har vært å redusere spesifikk risiko mot enkeltelskaper ved å investere i verdipapirfond og lignende i motsetning til enkeltelskaper. Dette anses å gi en god reell risikospredning, slik at konsekvensen av at én enkelt motpart ikke oppfyller sine forpliktelser vil være begrenset. Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som lav. Derivater anvendes kun i sikringsøyemed. Valutarisikoen i porteføljen skal holdes på et lavt nivå. Pensjonskassens netto tilgodehavende i norske kroner skal til enhver tid minst tilsvare 70 % av de forsikringsmessige avsetningene. Utenlandske renteinvesteringer skal normalt sikres 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 likvid.

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

Markedsutvikling

Flere av de foregående år var preget av god avkastning i aksjemarkedet og til dels fallende renter og kredittmarginer, noe som resulterte i god avkastning for pensjonskassen. I 2018 skjedde det motsatte. Aksjemarkedene hadde svak utvikling samtidig som renter og kredittmarginer steg, noe som gjenspeiles i en svakere avkastning i 2018.

Oslo Børs falt med 1,8 % i løpet av 2018, noe som likevel var blant de beste resultatene for verdens børser i 2018. Det amerikanske aksjemarkedet, som utgjør over 50 % av verdens aksjemarkeder målt i markedsverdi, hadde negativ årsavkastning for første gang siden 2008. Verdensindeksen MSCI World falt med 3,9 % målt i norske kroner i løpet av året.

Nedgangen i aksjemarkedene mot slutten av 2018 kan sees i sammenheng med at gode makroøkonomiske nøkkeltall var priset inn i markedet, frykt for konsekvenser på verdensøkonomien av handelskrigen mellom USA og Kina, samt innstramningen i amerikansk pengepolitikk. Den amerikanske sentralbanken FED har i 2018 økt styringsrenten med 25 basispunkter ved fire anledninger, og i dag er den amerikanske styringsrenten på 2,25 - 2,5 %. Også Norges Bank satte opp styringsrenten en gang, til 0,75 %. Dette var første gang siden mars 2016 at vi fikk en renteendring i Norge, og første gang på syv år at renten ble hevet.

Økning i styringsrentene ga høyere markedsrenter både i Norge og USA, og dette har trukket renteavkastningen ned i 2018. En annen sentral faktor som påvirker avkastningen i rentebærende verdipapirer er utviklingen i kredittmarginer. I 2018 så vi en utgang i kredittmarginer; jo lavere kredittrating, desto større utgang. En bred globale obligasjonsindeks som omfatter statsobligasjoner, boliglånsobligasjoner og obligasjoner utstedt av bedrifter med investment grade-rating falt med 0,9 % i 2018.

Medlemmer og pensjonister

Ved utgangen av 2018 hadde pensjonskassen 84 aktive medlemmer, 37 helt eller delvis uføre og 257 pensjonister. I tillegg forvalter pensjonskassen fripoliser på egen balanse for tidligere ansatte som har fratrådt etter 27.02.2018.

Resultater og finansiell stilling

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. Ved fastsettelsen av premiereserven, er pensjoneringsalderen satt til 67 år. Pensjonsforpliktelsen (premiereserven) for aktive medlemmer, pensjonister (inkl. uføre) og fripoliser (medlemmer som har sluttet), utgjorde 227,3 mill. kroner.

Resultatet for kundeporteføljen før disponeringer ble -0,2 mill. kroner. Av dette utgjorde renteresultatet -2,5 mill. kroner etter frigjøring av 6,9 mill. kroner fra kursreguleringsfondet. Risikoresultatet utgjorde 1,1 mill. kroner og kostnadsresultatet 0,1 mill. kroner. Resultatet i selskapsporteføljen ble -0,5 mill. kroner. Samlet resultat før disponeringer var dermed -0,6 mill. kroner.

Resultatet etter skatt og disponeringer ble 1,3 mill. kroner som er disponert med 0,6 mill. kroner til risikoutjevningsfond og 0,8 mill. kroner er tilført egenkapital.

Forvaltningskapitalen per 31.12.2018 utgjorde (i tusen kroner):

Aksjer og andeler	90.949
Obligasjoner og andre fordringer	<u>198.781</u>
Sum	<u>289.730</u>

Verdijustert avkastning av midlene i 2018 ble -0,8 %. Dette fordeler seg med -0,7% på kollektivporteføljen og -1,6% på selskapsporteføljen. Etter frigjøring av kursreguleringsfond i 2018, ble bokført avkastning 2,9% i kollektivporteføljen. Per 31.12.18 utgjorde bokført egenkapital 25,9 mill. kroner. I tillegg har pensjonskassen risikoutjevningsfond på 2,3 mill. kroner, tilleggsavsetninger på 14,8 mill. kroner og kursreguleringsfond på 13,2 mill. kroner.

Til og med 31.12.18 er pensjonskassene pålagt et solvensmarginkrav. Pensjonskassens krav til solvensmargin var 9.174 tusen kroner. Solvensmarginkapitalen var 33.662 tusen kroner, som tilsvarer 367 prosent av kravet.

Nytt solvenskapitaldekningskrav på minimum 100 prosent for pensjonskasser innføres fra 2019. Ved årsskiftet oppfyller pensjonskassen dette kravet med 156 prosent.

Styret anser pensjonskassens bufferkapital å være tilfredsstillende ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens finansstrategi, forventninger til avkastning og forventet utvikling i medlemsbestanden. Ut over markedsrisikoen, har det ikke vært endringer av betydning i pensjonskassens risikoeksponering i løpet av året.

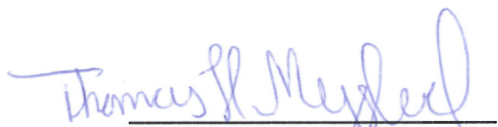
Utsikter fremover

Styret legger vekt på å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktivasammensetning. Målet er å kunne oppnå best mulig avkastning gitt pensjonskassens risikobærende evne. Pensjonskassens finansielle stilling anses å være tilfredsstillende og tilpasset investeringsstrategien og det etablerte opplegg for risikostyring.

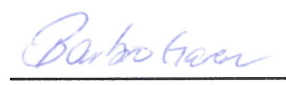
Det har ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og stilling etter regnskapsårets slutt. Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser for øvrig.

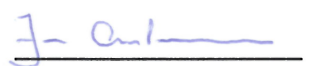
Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

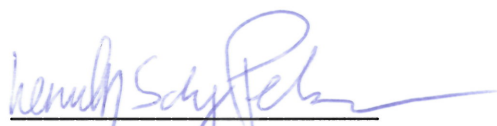
Oslo, 18. mars 2019

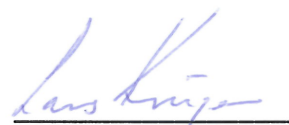

Thomas Holten Mysterud
(styreleder)


Ragnhild Kristine Stavlund
(styremedlem)


Barbro Garen
(styremedlem)


Jan Arne Andreassen
(styremedlem)


Kenneth Schaug-Pettersen
(styremedlem)


Lars Krüger
(daglig leder)



Til styret i Tibnor Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Tibnor Pensjonskasses årsregnskap som viser et overskudd på kr 1 334 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, 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 er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen 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

Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 21. mars 2019
KPMG AS



Anna Pettersen
Statsautorisert revisor