

Årsregnskap 2019 Tibnor Pensjonskasse

Signers:

Name	Method	Date
Lars Kruger	BANKID_MOBILE	2020-03-24 12:23 GMT+1
Mysterud, Thomas Holten	BANKID_MOBILE	2020-03-24 12:46 GMT+1
Barbro Garen	BANKID_MOBILE	2020-03-24 14:35 GMT+1
Schaug-Pettersen, Kenneth	BANKID_MOBILE	2020-03-24 13:05 GMT+1
Andreassen, Jan Arne	BANKID_MOBILE	2020-03-24 13:35 GMT+1
Stavlund, Ragnhild Kristine	BANKID	2020-03-24 14:27 GMT+1

**This document package contains:**

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >

Årsregnskap
2019
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:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

Tibnor Pensjonskasse

Resultat

TEKNISK REGNSKAP		Note	2019	2018
<i>Tall i hele tusen</i>				
1.	Premieinntekter			
1.1	Forfalte premier, brutto	17	13 573	15 602
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	18	-30	-20
1.3	Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	19	0	41 074
	Sum premieinntekter for egen regning		13 543	56 656
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		2 610	3 290
2.3	Netto driftsinntekt fra eiendom		0	0
2.4	Verdiendringer på investeringer		14 970	-6 935
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		7 018	1 116
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		24 598	-2 530
4.	Andre forsikringsrelaterte inntekter		0	599
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	20	-10 581	-9 567
5.2	Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavsetninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	21	0	-1 800
	Sum pensjoner mv.		-10 581	-11 368
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	15	-3 953	-48 870
6.2	Endring i tilleggsavsetninger	15	-2 118	-4 247
6.3	Endring i kursreguleringsfond	15	-14 941	6 935
6.4	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	15,16	-25	-130
6.5	Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	19	0	6 796
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-21 037	-39 515
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet		-349	0
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-2 908	-567
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-3 257	-567
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	23	-439	-73
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	23	-2 207	-1 406
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-2 646	-1 478
11.	Resultat av teknisk regnskap	23	620	1 798



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

Tibnor Pensjonskasse

Resultat

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2019	2018
<i>Tall i hele tusen</i>				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		116	583
12.4	Verdiendringer på investeringer		2 150	-2 266
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		-811	1 263
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		1 455	-420
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	22	0	-31
14.2	Andre kostnader	22	-15	-10
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-15	-41
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	23	1 440	-461
16.	Resultat før skattekostnader		2 060	1 337
17.	Skattekostnader	24	1 042	-3
20.	TOTALRESULTAT	22	3 102	1 334
	Overført fra/til risikoutjevningsfond	22	0	-567
	Avkastning på risikoutjevningsfond	22	-88	0
	Overført fra/til egenkapital	22	-3 014	-767
	SUM OVERFØRT		-3 102	-1 334



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

Tibnor Pensjonskasse

Balanse

EIEDELER		Note	31.12.2019	31.12.2018
Tall i hele tusen				
EIEDELER 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	16 075	15 966
2.4.2	Rentebærende verdipapirer	3	0	4 158
2.4.3	Utlån og fordringer	5	482	484
	Sum investeringer		16 557	20 608
3.	Fordringer			
3.2	Andre fordringer	8	16 610	7 145
	Sum fordringer		16 610	7 145
4.	Andre eiendeler			
4.3	Eiendeler ved skatt	24	1 037	0
	Sum andre eiendeler		1 037	0
5.	Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	4
	SUM EIEDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		34 203	27 757
EIEDELER I KUNDEPORTEFØLJENE				
6.	Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.2	Utlån og fordringer	4	0	360
6.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	99 354	74 983
6.4.2	Rentebærende verdipapirer	3	189 616	182 405
6.4.3	Utlån og fordringer	5	-6 189	4 225
	Sum investeringer i kollektivporteføljen		282 782	261 973
	SUM EIEDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		282 782	261 973
	SUM EIEDELER		316 985	289 730



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

Tibnor Pensjonskasse

Balanse

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		Note	31.12.2019	31.12.2018
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital		13 000	13 000
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond		2 356	2 269
11.2	Annen opptjent egenkapital		15 923	12 909
	Sum opptjent egenkapital		18 279	15 177
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	15	231 572	227 258
13.2	Tilleggsavsetninger	15	16 885	14 767
13.3	Kursreguleringsfond	15	28 092	13 151
13.4	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	15,16	3 876	4 528
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		280 426	259 705
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	24	15	15
	Sum avsetninger for forpliktelser		15	15
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	9	891	1 068
16.3	Andre forpliktelser	9	4 374	498
	Sum forpliktelser		5 265	1 566
17.	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		0	268
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			316 985	289 730

Oslo, 24.mars 2020

Thomas Holten Mysterud
Styreleder

Ragnhild Kristine Stavlund
Styremedlem

Barbro Garen
Styremedlem

Jan Arne Andreassen
Styremedlem

Kenneth Schaug-Pettersen
Styremedlem

Lars Krüger
Daglig leder



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

Tibnor Pensjonskasse

Egenkapitaloppstilling

Egenkapital	2019	2018
<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	12 909	12 142
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	3 014	767
Annet opptjent egenkapital 31.12	15 923	12 909
Risikoutjevningssfond 01.01	2 269	1 702
Overført fra/til risikoutjevningssfond	0	567
Avkastning på risikoutjevningssfond	88	0
Risikoutjevningssfond 31.12	2 356	2 269



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

Tibnor Pensjonskasse

Kontantstrømoppstilling

	2019	2018
<i>Tall i hele tusen</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	10 000	13 346
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	0	47 297
Finansinntekter	2 963	3 636
Utbetalte pensjoner mv.	-10 581	-9 567
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-2 676	-1 529
Andre forsikringsrelaterte inntekter	0	599
Andre inntekter/kostnader	-0	-10
Betalte skatter	-10	-6
Endring i periodiseringer	6 740	-1 533
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	6 436	52 233
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	-10 798	-17 389
Netto investert i rentebærende verdipapirer	6 355	-37 299
Netto investert i utlån	360	700
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-4 083	-53 988
Likviditetsbeholdning 1.1.	8 550	10 305
Netto kontantstrøm for perioden	2 353	-1 755
Likviditetsbeholdning 31.12.	10 903	8 550



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

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 bestemte 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.



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

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.

Regnskapsmessig behandling av flytting

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



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

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:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

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	20	-1 489
Pareto Eiendomsfelleskap II IS	9 402	9 900	12 334	2 434
Pareto Eiendomsfelleskap II AS	9 402	100	125	25
Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund IS	28 153	236	352	116
Storebrand International Private Equity VI Ltd. B-1	828 231	651	1 863	1 213
Storebrand Emerging Private Equity Markets B1	741 729	737	1 382	645
Sum		13 132	16 075	2 943

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

Aksjefond / Alternative investeringer

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Pareto World Wide Shipping AS	4 754	778	10	-767
Pareto Staur Energy AS	20	956	602	-354
Pareto Eiendomsfelleskap IS	0,4 %	12 861	17 073	4 212
Pareto Eiendomsfelleskap AS	137	138	172	35
Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund IS	14 503	122	181	60
Delphi Nordic	232	2 004	8 237	6 233
East Capital Baltic Property Fund	840	3 081	3 594	513
AKO Global L/O C2 s03 19	4 000	4 000	4 297	297
AKO Global L/O H2N C2 s08 19	4 000	4 000	4 000	0
AKO Global L/O H2N CF2 s06 19	11 010	10 000	13 051	3 051
Artisan Global OPP.	116 078	18 057	21 273	3 216
Ardevora Global Equity	611 611	14 937	15 837	900
TT Emerging Markets Equity	110 935	10 000	11 026	1 026
Sum		80 933	99 354	18 421

Selskapsportefølje	16 075
Kollektivportefølje	99 354
Sum aksjer og andeler	115 430

Aksjer og andeler er bokført og verdsett 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 2,7%, mens aksjefond med en global markedseksponering utgjør 22,3 % av porteføljen. Summen av aksjeeksponeringene utgjorde 25,0 % av totalporteføljen ved utgangen av 2019. Hovedvekten av aksjeeksponeringen er mot det globale markedet. Aksjeporteføljene er bredt diversifisert.



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER**KOLLEKTIVPORTEFØLJE****Obligasjoner**

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi	Påløpte renter
Solstad Offshore ASA 14/19 FRN 5,300%	2 140	2 140	113	-2 027	0
Norlandia Health & Care Group AS 2016/2021	3 500	3 500	2 888	-613	0
Hospitality Invest AS 17/22 FrN-C	2 000	2 000	1 893	-108	0
5 Year ATM Asian Call On Oil Stock 15/20	6 670	7 000	6 670	-330	0
5Y CBK Europe Equity Risk Premia Note 2016-20-21	6 000	6 000	6 464	464	0
5Y Note on Oilservice Stocks II	4 760	4 998	4 998	0	0
Jotul Holdings S.à r.l. 18/22	2 000	1 928	1 969	41	0
Sum	27 070	27 567	24 994	-2 572	0

Andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Likviditet (IV)	76	77	77	0
DNB Obligasjon (III)	3 456	34 982	35 145	163
Alfred Berg Nordic IG	182 934	18 358	19 092	734
Arctic High Return Class B	9 658	10 000	14 476	4 476
Bluebay Global Aggr. Bond Fund	24 359	25 719	27 867	2 149
Templeton Global Bond Fund I(acc)NOK-H1	954 608	10 095	10 176	81
Pimco Global Bond Fund	124 184	25 648	27 543	1 894
AQR Global Aggregate Bond Fund	275 895	27 500	30 246	2 746
Sum		152 379	164 622	12 243

Selskapsportefølje	0
Kollektivportefølje	189 616
Sum rentebærende verdipapirer	189 616

Gabler Investments AS er rådgiver knyttet til forvaltningen.

NOTE 4 - PANTELÅN

Pensjonskassen har tidligere hatt pantelån til medlemmer i pensjonskassen.
Det siste lånet ble innfridd i sin helhet i 2019, og gjenværende hovedstol er derfor 0.
Det er ikke bokført tap på pensjonskassens utlån.

	Antall lånetaker	Hovedstol
Lån til medlemmer	-	0
Sum		0



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

NOTE 5 - UTLÅN OG FORDRINGER

SELSKAPSPORTEFØLJE

Bankinnskudd	482
Sum utlån og fordringer	482

Bundne midler på skattetrekkskonto utgjorde TNOK 482 per 31.12.2019.

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

Bankinnskudd	10 421
Rebalansering mellom porteføljene	-16 610
Sum utlån og fordringer	-6 189

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

	Nivå 1 Børsnotert e priser	Nivå 2 Observer- bar input	Nivå 3 Ikke observer- bar input	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	81 316	34 114	115 430
Rentebærende verdipapirer	0	171 484	18 132	189 616
Utlån og fordringer	0	-5 707	0	-5 707
Totalt	0	247 093	52 246	299 339

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.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 190,4. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 4,1 år. Porteføljeverdien vil falle med ca MNOK 7,7 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.



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

NOTE 8 - FORDRINGER

	2019	2018
Fordringer på forvalter	0	3 304
Rebalansering mellom porteføljene	16 610	3 841
Sum fordringer	16 610	7 145

NOTE 9 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

	2019	2018
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	891	1068
Skyldig offentlige avgifter	220	222
Leverandørgjeld	109	0
Gjeld til forvalter	4 000	0
Gjeld til andre	45	276
Sum avsetning for forpliktelser	5 265	1 566

NOTE 10 - SOLVENSMARGIN

	2019	2018
Innskutt kjernekapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	15 923	12 909
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-2 943	-764
Netto ansvarlig kapital	25 980	25 144
50% av risikoutjevsningsfond	1 178	1 134
50% av tilleggsavsetning	8 443	7 384
Sum annen solvensmarginkapital	9 621	8 518
Solvensmarginkapital	35 601	33 662
Minstekrav til solvensmargin	9 858	9 174
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	361,1 %	366,9 %

NOTE 11 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV**SOLVENSKAPITAL**

	2019	2018
Innskutt egenkapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	15 923	12 909
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	9 701	11 893
Effekt av overgangsregelen	0	0
Sum kapital gruppe 1	38 624	37 802
Risikoutjevsningsfond	2 356	2 269
Sum kapital gruppe 2	2 356	2 269
Tilleggsavsetninger	16 885	14 767
Kursreguleringsfond	28 092	13 151
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet	1 709	1 821
Samlet ansvarlig kapital	87 667	69 810
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	87 667	69 810



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

SOLVENSKAPITALKRAV

Markedsrisiko	57 620	42 902
Livsforsikringsrisiko	14 750	15 806
Helseforsikringsrisiko	0	0
Motpartsrisiko	731	573
Korrelasjonseffekter	-9 938	-9 818
Operasjonell risiko	1 182	1 077
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-9 652	-7 581
Samlet solvenskapitalkrav	54 693	42 959

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	32 974	26 851
Solvenskapitaldekning	160 %	163 %

Det er etter regnskapsårets slutt oppstått betydelig markedsuro med fall i både aksjemarked og rentenivå. Fallende rentenivå er det vesentligste for pensjonskassen i forhold til solvenskapitaldekningen. Pensjonskassen har etablerte rutiner for denne type markedsuro og situasjonen overvåkes nøye.

NOTE 12 - KAPITALAVKASTNING

	2019	2018	2017	2016	2015
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdijustert avkastning	9,4 %	-0,7 %	8,2 %	3,7 %	2,5 %
Bokført avkastning	3,5 %	2,9 %	3,6 %	4,9 %	4,7 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	4,1 %	-1,6 %	-22,6 %	23,2 %	30,3 %
Bokført avkastning	4,1 %	-1,6 %	-22,6 %	23,2 %	30,3 %

NOTE 13 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

I 2019 forvaltet pensjonskassen tjenestepensjonsordning i henhold til lov om foretakspensjon for ansatte i Tibnor AS.

Fordelingen på medlemmer pr 31.12.19 er som følger:

Aktive medlemmer	69
Uførepensjonister	28
Øvrige pensjonister	270
Sum	367

Fripoliserrettigheter pr 31.12.19: 196

Pensjonsordningen er ytelsesbasert etter Lov om foretakspensjon. Ordningen ble opprettet 1. januar 1950. Pensjonskassen har vært lukket for opptak av nye medlemmer siden 31.12.2012.

Alderspensjonsnivået er 66 % basert på beregnet folketrygd før levealdersjustering.

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

NOTE 14 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 prosent økning i uførehypigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 0,275 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 prosent i uførehypigheten vil være en økning i premiereserven på 0,42 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 5,7 millioner kroner.



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

NOTE 15 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE

	Premie- reserve mv.	Tilleggs- avsetning	Kursreg. fond	Premiefond	POF
1. Inngående balanse	227 258	14 767	13 151	4 213	315
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1. Netto resultatførte avsetninger	3 953	2 118	14 941	23	2
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	46			89	214
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	315			976	1 617
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	4 314	2 118	14 941	1 088	1 833
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1. Overføringer mellom fond				318	-318
3.2. Overføringer til/fra selskapet				-3 573	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-3 255	-318
4. Utgående balanse	231 572	16 885	28 092	2 045	1 831

NOTE 16 - PREMIEFOND

	2019	2018	2017
Premiefond 01.01.	4 213	3 308	9 436
Innbetalt til premiefond	10 000	12 758	0
Overført fra andre ordninger	0	588	0
Belastet premie	-13 573	-13 987	0
Godskreven UP	0	0	0
Overført fra POF	318	1 262	0
Garantert rente	23	96	151
Uttak fra premiefond	0	0	-7 775
Overskuddsdisponering	1 065	188	1 497
Premiefond 31.12.	2 045	4 213	3 308

Premiefond per 31.12.2019 utgjør 14 % av forfalt premie på TNOK 13 573.

NOTE 17 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

	2019	2018
Brutto forsikringsteknisk premie	10 811	12 988
Administrasjonspremie	1 716	1 467
Premie for rentegaranti	430	388
Premie for fortjenesteelement	616	759
Sum forfalt premie	13 573	15 602

NOTE 18 - GJENFORSIKRING

Det er inngått reassuranseavtale med Arch Re 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 2019 er beregnet til TNOK 30.



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

NOTE 19 - OVERFØRT FRA ANDRE

	2019	2018
Overført premiereserve fra andre	0	41 074
Overført andre avsetninger fra andre	0	6 796
Sum	0	47 870

Tilflyttede midler gjelder Tibnor Profiler fra SpareBank 1 Forsikring AS.

NOTE 20 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

	2019	2018
Alderspensjoner	9 076	8 215
Etterlattepensjoner	899	812
Uførepensjoner	570	505
Barnepensjoner	36	35
Sum pensjoner	10 581	9 567

NOTE 21 - OVERFØRT TIL ANDRE

	2019	2018
Overført premiereserve til andre	0	1 800
Overført andre avsetninger til andre	0	0
Sum	0	1 800

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

NOTE 22 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER**KOLLEKTIVPORTEFØLJE**

Honorar og omkostninger verdipapirer	439
Honorar administrasjon og daglig ledelse	1 698
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva KPMG	249
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva EY	56
Styrehonorar	75
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	16
Andre administrative kostnader	112
Sum	2 646

Det er foretatt bytte av revisor i 2019. Honorar er splittet i to fordelt på KPMG med honorar for 2018 og ny revisor Ernst & Young med a-kontohonorar

SELSKAPSPORTEFØLJE

Formuesskatt	15
Sum	15



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

NOTE 23 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

	2019	2018
Risikoresultat		
Uførhet		
Risikopremie etter grunnlaget	1 100	1 089
Reserveavsetning	-270	-619
Resultat uførhetsrisiko	830	470
Dødsrisiko		
Risikopremie etter grunnlaget	757	698
Reserveavsetning	-1 008	-285
Resultat dødsrisiko	-251	413
Opplevelsesrisiko		
Dødelighetsarv etter grunnlaget	-2 414	-2 318
Reserveavsetning (frigjort)	4 334	1 953
Resultat opplevelsesrisiko	1 920	-365
Risikoresultat før reassuranse	2 499	1 154
Reassuranse premie	-30	-20
Reassuranse erstatninger	0	0
Reassuranserresultat	-30	-20
Netto risikoresultat etter reassuranse	2 469	1 134
Endring i erstatningsreserve	0	0
Annet	439	0
Risikoresultat	2 908	1 134
Renteresultat		
Netto finansinntekter kollektivporteføljen	24 598	-1 931
Til/fra Kursreguleringsfond	-14 941	6 935
Garanterte renter reserve	-6 948	-7 424
Garanterte renter premiefond og POF	0	-130
Renteresultat	2 709	-2 549
Administrasjonsresultat		
Resultat administrasjonsreserve	2 122	1 562
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-2 646	-1 478
Administrasjonsresultat	-524	84
Samlet resultat	5 093	-1 331
Premie for renterisiko	429	388
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	616	759
Til/fra tilleggsavsetninger	-2 118	2 549
Netto resultat	4 020	2 365
Disponering av tekniske resultater		
til opppreservering	0	0
til premiefond	-1 065	-188
til pensjonistenes overskuddsfond	-1 831	-315
til premiereserve (fripoliser)	-504	-64
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat	620	1 798
Teknisk resultat fra regnskap	620	1 798
Ikke-teknisk resultat	1 440	-461
Resultat før skattekostnader	2 060	1 337
Skattekostnader	1 042	-3
Resultat før andre resultatkomponenter	3 102	1 334
Totalt resultat	3 102	1 334
Overført fra/til risikoutjevningsfond	-88	-567
Overført fra/til egenkapital	-3 014	-767



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

Document ID:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

NOTE 24 - SKATT

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

	2019	2018
Resultat før skattekostnader	2 060	1 337
+/- Permanente forskjeller	831	-1 308
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-2 150	2 266
+/- Endring i RUF	0	0
Benyttet fremførbart underskudd	-741	-2 294
= Grunnlag for årets skattekostnad	0	0
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	1 435	2 010
Fremførbart underskudd	-6 147	-7 443
= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	-4 712	-5 433
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	-1 037	0
Grunnlag formuesskatt	10 000	9 388
Årets avsatte formuesskatt	15	0
Årets avsatte betalbare skatt	0	15
Kildeskatt	0	0
Endring utsatt skatt	-1 037	0
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	-5	-12
Årets skattekostnad	-1 042	3

NOTE 25 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie på TNOK 10 000 fra Tibnor AS i 2019

NOTE 26 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2019.

Pensjonskassen har utbetalt styrehonorar i 2019 på TNOK 60 pluss mva på TNOK 15.

Anacott Steel AS v/ Kenneth Schaug-Pettersen 60

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:
D9F2E3ED57FB4D38BF3CDD717659545E

Årsberetning 2019 Tibnor Pensjonskasse

Signers:

Name	Method	Date
Lars Kruger	BANKID_MOBILE	2020-03-24 12:23 GMT+1
Mysterud, Thomas Holten	BANKID_MOBILE	2020-03-24 12:49 GMT+1
Barbro Garen	BANKID_MOBILE	2020-03-24 14:36 GMT+1
Schaug-Pettersen, Kenneth	BANKID_MOBILE	2020-03-24 13:06 GMT+1
Andreassen, Jan Arne	BANKID_MOBILE	2020-03-24 13:42 GMT+1
Stavlund, Ragnhild Kristine	BANKID	2020-03-24 14:29 GMT+1

**This document package contains:**

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



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

Document ID:
3A0BFEF5AF8640FCBD8A1DA8AE24E605

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >

TIBNOR PENSJONSKASSE

Styrets årsberetning for 2019

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.

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

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.

Det er inngått avtale med Gabler Pensjonstjenester AS om full administrasjon av pensjonskassens virksomhet, herunder daglig ledelse, ansvarshavende aktuar og forsikringsteknisk administrasjon. Det er inngått avtale med Gabler Accounting AS om regnskapsføring. Lars Krüger er daglig leder for pensjonskassen.

Pensjonskassen byttet revisor i 2019, og har nå inngått avtale med revisjonsfirmaet E&Y, som har revidert årets regnskap.

Styrets arbeid

Styret har i 2019 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, medlemmenes rettigheter, arbeid knyttet til finansforvaltningen og risikoanalyser.

Blant forhold som styret har viet stor oppmerksomhet er konsekvenser av det nye og strengere kapitalkravet fra 01.01.19, og den kommende innføring av EUs pensjonskassedirektiv (IORP II) i regelverket for norske pensjonskasser. Med utgangspunkt i høringsnotat utsendt av Finansdepartementet er det kartlagt nødvendige tilpasninger pensjonskassen må gjennomføre når direktivet innføres i norsk rett.



Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi for pensjonskassen.

Styret gjennomgår kapitalforvaltningsstrategien årlig eller oftere ved behov. Pensjonskassens økonomiske utvikling følges gjennom månedlige forvaltnings- og risikorapporter. Det utarbeides kvartalsvise 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.

Styret har gjennomført årlig egenevaluering. Det er utarbeidet instruks for styret og pensjonskassens daglige leder.

Det er i løpet av 2019 avholdt fire styremøter. Det er også avholdt styreseminar i forbindelse med et 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 solvenskapital.

Gabler Investments AS 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.

Fra 2019 er det innført nye strengere kapitalkrav for pensjonskasser – solvenskapitaldekning på minimum 100% i forhold til en stresstest. Oppsummert skal alle eiendeler og forpliktelser måles til virkelig verdi og deretter skal det beregnes hvilken effekt uvanlige markedsforhold har på pensjonskassens risikobærende evne. Det nye kravet på 100% skal oppfylles til enhver tid, men det er overgangsregler for enkelte elementer som trappes ned til 2032.

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 likvid.

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

Markedsutvikling

2019 var et godt år i finansmarkedene. Avkastningen i aksjemarkedene var høy i de fleste regioner, og flere aksjemarkeder avsluttet året på nær sitt historisk høyeste nivå. Lange renter falt betydelig internasjonalt, samtidig som kredittspreader også falt gjennom året. Dette innebar at renteavkastningen også var god i 2019.

Den gode avkastningen i både aksje- og rentemarkedet i 2019 var delvis en gjeninnhenting etter en svak avslutning på 2018. Den viktigste forklaringen på de sterke markedene har nok likevel vært en retningsendring fra den amerikanske sentralbanken (Fed). Høsten 2018 signaliserte Fed ytterligere renteøkninger, men snudde i sin kommunikasjon rundt årsskiftet, og endte opp med å senke styringsrenten tre ganger gjennom 2019.

Bakteppet for denne retningsendringen var delvis uroen i finansmarkedene mot slutten av 2018, og ikke minst svekkede globale vekstutsikter som følge av den tiltakende handelskrigen mellom USA og Kina. Den europeiske sentralbanken (ECB) og kinesiske myndigheter økte også sine markedsintervensjoner som følge av svakere vekstutsikter. Mens usikkerhet om den realøkonomiske utviklingen økte i 2019, reagerte aksje-, rente- og kredittmarkedene svært positivt på den lempelige pengepolitikken. Lavere renter drev investorer ut på jakt etter avkastning, og aksje- og obligasjonskurser steg.

Avkastningen i verdensindeksen for aksjer målt i norske kroner var 29,8 % i 2019. Valutasikret til norske kroner var indeksen opp 26,4 %. Differansen gjenspeiler at norske kroner svekket seg noe i 2019. Med en økning i hovedindeksen på 16,5 % var avkastningen på Oslo Børs noe svakere enn internasjonalt. Av de sentrale aksjemarkedene var det amerikanske det sterkeste i 2019, mens teknologi var den sektoren som ga best avkastning - over 50 %, målt ved en global indeks.

Ti-årig amerikanske statsrente falt fra 2,7 % ved inngangen til 1,9 % ved utgangen av året, og var på sitt laveste nivå for året i august på ca 1,5 %. Fallet i renter resulterte i en god renteavkastning internasjonalt. Avkastningen for 2019 målt ved en bred global investment grade-indeks ble 7,1 %. Kredittmarginene falt mer dess lavere kredittverdighet, hvilket innebar en sterk avkastning for obligasjoner med høy kredittrisiko. Den globale indeksen for slike høyrenteobligasjoner økte med 12,9 % i løpet av året.



Norges Bank hevet sin styringsrente tre ganger i 2019. Langsiktige renter falt imidlertid også noe her hjemme. Avkastningen for norske investment grade-obligasjoner med tre års durasjon var 2,0 %.

Medlemmer og pensjonister

Ved utgangen av 2019 hadde pensjonskassen 69 aktive medlemmer, 28 helt eller delvis uføre og 270 pensjonister. I tillegg forvalter pensjonskassen 196 fripoliserettigheter.

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 231,6 mill. kroner.

Resultatet for kundeporteføljen før disponeringer ble 6,1 mill. kroner. Av dette utgjorde renteresultatet 2,7 mill. kroner etter kursreguleringsfondet er økt med 14,9 mill. kroner. Risikoresultatet utgjorde 2,9 mill. kroner og kostnadsresultatet -0,5 mill. kroner. Resultatet i selskapsporteføljen ble 1,4 mill. kroner. Samlet resultat før disponeringer og skatt var dermed 7,6 mill. kroner. Fra 2019 balansefører pensjonskassen utsatt skattefordel. Endringen medfører at det i 2019 er inntektsført netto skatt på 1,0 mill. kroner.

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

Forvaltningskapitalen per 31.12.2019 utgjorde (i tusen kroner):

Aksjer og andeler	115.430
Obligasjoner og andre fordringer	<u>201.555</u>
Sum	<u>316.985</u>

Verdijustert samlet avkastning av midlene i 2019 ble 9,1 %. Dette fordeler seg med -9,4% på kollektivporteføljen og 4,1% på selskapsporteføljen. Bokført avkastning ble 3,5% i kollektivporteføljen. Per 31.12.19 utgjorde bokført egenkapital 28,9 mill. kroner. I tillegg har pensjonskassen risikoutjevningsfond på 2,4 mill. kroner, tilleggsavsetninger på 16,9 mill. kroner og kursreguleringsfond på 28,1 mill. kroner.

Nytt solvenskapitaldekningskrav på minimum 100 prosent for pensjonskasser ble innført fra og med 01.01.2019. Ved årsskiftet oppfylte pensjonskassen dette kravet med 160 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 er etter regnskapsårets slutt oppstått betydelig markedsuro med fall i både aksjemarked og rentenivå. Fallende rentenivå er det vesentligste for pensjonskassen i forhold til solvenskapitaldekning. Pensjonskassen har etablert rutiner for denne type markedsuro og situasjonen overvåkes nøye.

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser for øvrig. Styret bekreftet at forutsetningen for fortsatt drift er til stede.

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

Oslo, 24. mars 2020

Thomas Holten Mysterud
(styreleder)

Ragnhild Kristine Stavlund
(styremedlem)

Barbro Garen
(styremedlem)

Jan Arne Andreassen
(styremedlem)

Kenneth Schaug-Pettersen
(styremedlem)

Lars Krüger
(daglig leder)



UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Tibnor Pensjonskasse

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Tibnor Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Andre forhold

Årsregnskap for perioden som ble avsluttet 31. desember 2018, ble revidert av en annen revisor som ga uttrykk for en ikke-modifisert konklusjon om årsregnskapet den 21. mars 2019.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i pensjonskassens årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. 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 den øvrige informasjonen med det formål å vurdere 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, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 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 avvikle pensjonskassen eller legge ned 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. Betyrrende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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 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 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;
- ▶ vurderer 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 foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonskassens evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer 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 revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige 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 pensjonskassens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 24. mars 2020
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

Serienummer: 9578-5993-4-2411909

IP: 81.166.xxx.xxx

2020-03-24 15:32:30Z



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>