

ÅRSRAPPORT
Tibnor Pensjonskasse
2020

GABLER



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

INNHold

ÅRSBERETNING	3
OM PENSJONSKASSEN	4
NØKKELTALL	4
ORGANISASJON OG DRIFT	5
STYRETS ARBEID	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING	5
Finansiell risiko	7
Forsikringsteknisk risiko	7
MARKED OG KAPITALFORVALTNING	8
Kapitalforvaltning	8
RESULTATER OG -DISPONERING.....	9
UTSIKTER FREMOVER	10
ÅRSREGNSKAP	11
NOTER	18
REVISORS BERETNING	31



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

ÅRSBERETNING

2020

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:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

OM PENSJONSKASSEN

Tibnor Pensjonskasse (Pensjonskassen) forvalter pensjonsordningen for ansatte og pensjonister i Tibnor AS. I tillegg forvaltes fripoliser (rettigheter for tidligere ansatte) som fratrådte etter 27.02.2018.

Pensjonsordningen er ytelsesbasert etter Lov om foretakspensjon. Ordningen ble opprettet 1. januar 1950. Pensjonskassen er lukket for opptak av nye medlemmer fra 1. januar 2013. I 2018 ble pensjonsordningen for tidligere ansatte i Tibnor Profiler AS flyttet fra Sparebank1 til pensjonskassen..

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

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

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Foretaksvalgte

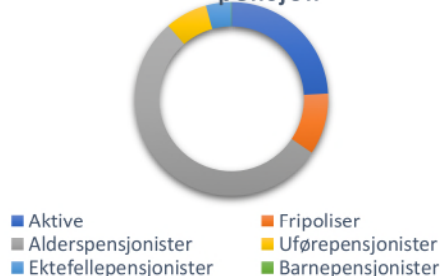
- Thomas Holten Mysterud (styreleder)
- Ragnhild Kristine Stavlund
- Kenneth Schaug-Pettersen (ekstern)

Medlemsvalgte

- Barbro Garen
- Jan Arne Andreassen
- Else Marit Dyver (vara)
- Tom Erik Grønli (vara)

NØKKELTALL

Premiereserve for opptjent pensjon



Opptjente pensjonsrettigheter utgjør 237,9 mill. kroner pr 31.12.2020, en økning på 6,4 mill. kroner siste år.

Det ble utbetalt pensjoner for 11,2 mill. kroner i 2020.

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

Historisk avkastning (kollektivporteføljen)



Forvaltningen ga i 2020 en verdijustert avkastning på 10,2 % for totalporteføljen. Kollektivporteføljen hadde en verdijustert avkastning på 10,7 % og bokført avkastning på 4,7 %.

Gjennomsnittlig verdijustert avkastning for kollektivporteføljen er 6,2 % de siste 5 år.

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



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

ORGANISASJON OG DRIFT

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

Pensjonskassens midler forvaltes under rådgivningsavtale med Gabler Investments.

- Lars Krüger i Gabler Pensjonstjenester AS er pensjonskassens daglige leder.
- Ansvarshavende aktuar er Gabler Pensjonstjenester AS v/ Anne Sundby Magnussen.

STYRETS ARBEID

Styret har i 2020 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, arbeid knyttet til finansforvaltningen og risikoanalyser. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi. Det ble avholdt tre styremøter i 2020.

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

Blant forhold som styret har viet stor oppmerksomhet i 2020, er konsekvensene av aksje- og rentefallet i mars og den gradvise gjeninnhenting utover året.

Styret har tilpasset seg en hverdag preget av digitale kommunikasjonsplattformer, og hensyn til smittevernet har ikke påvirket styrets arbeid.

Videre har styret, basert på høringsnotat utsendt fra Finansdepartementet, løpende blitt orientert om den kommende innføring av EUs pensjonskassedirektiv (IORP II) i regelverket for norske pensjonskasser og har forberedt seg på endringene som kommer.

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

RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

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



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

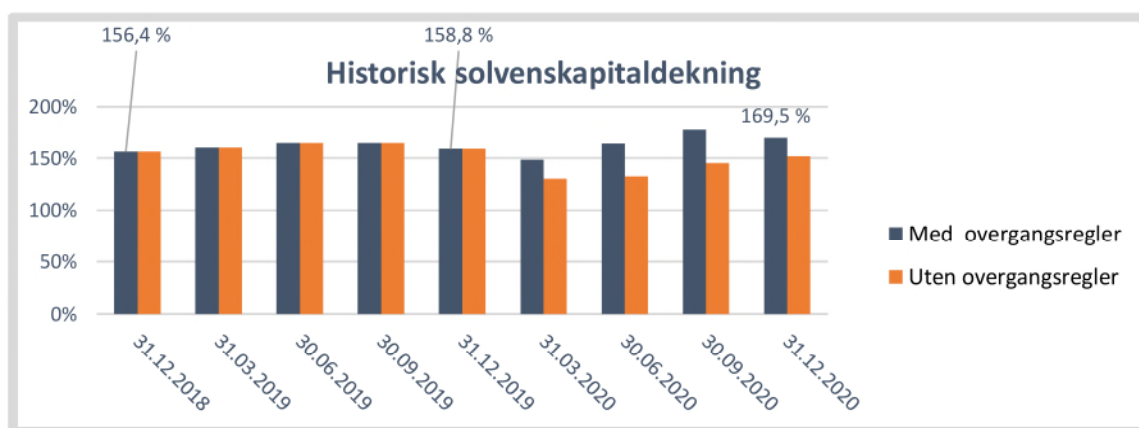
Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

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

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

Styret overvåker pensjonskassens risiko, målt etter samme metodikk som for solvenskapitaldekningen gjennom kvartalsvise rapporter til styret. Ved behov, eller ved store markedsendringer, slik som i mars 2020, blir dette fulgt opp hyppigere. Styret skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt.

Regelverket for solvenskapitaldekningen etter Finanstilsynets krav har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med og uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfylder Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital med en solvenskapitaldekning på 169,5 prosent med overgangsregler. Uten overgangsregler er solvenskapitaldekningen 151,9 prosent.



Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmarginkapital. Solvensmarginkapitalen per 31.12.2020 var beregnet til 39,4 mill. kroner og solvensmarginkravet utgjorde 10,2 mill. kroner (dekning = 385%).

Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, forventninger til avkastning og utviklingen i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens bufferkapital ved utgangen av 2020 er tilfredsstillende.

Finansiell risiko

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

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



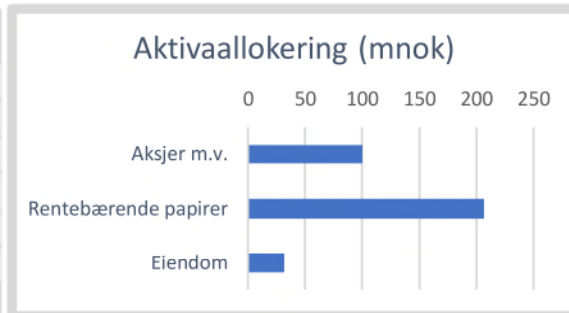
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

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

Finansstrategiens risikoprofil vurderes løpende, og kapitalforvaltningsstrategien gjennomgås i sin helhet minst årlig. I 2020 har pensjonskassen gjennom året vektet opp aksjeandelen, mens det er foretatt en nedvektning i obligasjoner. Strategisk vekt i aksjer ble, på slutten av året, økt fra 25 til 30%.

Beholdning	Allokering	Strategisk vekt	Avvik
Pengemarked/bank	0,9 %	2 %	-1,1 %
Norske obligasjoner	29,5 %	28 %	1,5 %
Globale obligasjoner	30,7 %	29 %	1,7 %
Aksjer	27,7 %	30 %	-2,3 %
Private equity	1,9 %	2 %	-0,1 %
Eiendom	9,4 %	9 %	0,4 %
Sum	100 %	100 %	



Erfaringene fra markedsuren i 2020, er at pensjonskassens finansielle stilling var solid, og pensjonskassens finansielle stilling tillot at porteføljen ble rebalansert, ved kjøp av aksjefond, i slutten av mars.

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 sikringsøymed. Utenlandske renteinvesteringer skal være sikret tilbake til norske kroner. Investeringer i globale aksjer er delvis valutasikret.

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

Forsikringsteknisk risiko

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

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

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2020 var et spesielt år, også i finansmarkedene. Årsavkastningen ble til slutt positiv i de fleste sentrale aksjemarkeder, også i Norge. Få ville trodd det i mars, da aksjemarkedene opplevde sitt kraftigste fall siden finanskrisen i 2008. Også i rentemarkedet var året begivenhetsrikt. Lange renter falt til nye rekordlave nivåer, og i mai satte den norske sentralbanken for første gang i historien styringsrenten ned til null.

Samtidig som coronaviruset spredte seg globalt i februar og mars, falt aksjemarkedene både i Norge og internasjonalt med over 30 % i lokal valuta, frem til bunnen ble nådd 23. mars. Uroen var stor for hvilke konsekvenser viruset, og tiltakene for å forhindre ytterligere spredning, ville få for den globale økonomiske aktiviteten og verdikjeden i mange industrier.

Nedturen var kraftig, men den ble også kortvarig. Myndigheter og sentralbanker verden over iverksatte tiltak for å dempe de økonomiske konsekvensene av pandemien og bedre likviditetssituasjonen i de finansielle markedene. Rentenivåene falt til rekordlave nivåer verden over, godt hjulpet av aktive sentralbanker. Dette hadde positiv effekt for aksjemarkedene.

Pengepolitisk stimulans, og lave renter, er de viktigste forklaringene på en god aksjeavkastning i 2020. I tillegg førte positive vaksinenyheter i november til et svært positivt momentum i markedene mot slutten av året. Det var stort sprik i avkastningen internasjonalt på tvers av sektorer. Mens IT-aksjer nok en gang var vinnersektoren, og steg nærmere 40 % på verdensbasis, falt energiaksjer med over 35 %.

Verdensindeksen MSCI World, målt i norske kroner, steg med 13,2 % i løpet av året. Valutasikret til norske kroner var samme indeks opp 9,3 %. Avkastningen på Oslo Børs var noe svakere, og endte året opp 4,6 %. Indeksen for fremvoksende markeder, MSCI EM, steg med 15,5 %.

I forbindelse med markedsuroen i mars, var det en kraftig utgang i kredittspreader. Dette hang sammen med et illikvid norsk rente- og valutamarked som satte norske investorer på en ekstra prøve. Den norske kronen var, da det stormet som verst i mars, ned over 30 % for året mot både euro og amerikanske dollar. Den kraftige utgangen i kredittspreader ble avløst av en tilsvarende kraftig inngang. Ved utgangen av året kan vi grovt forenklet si at kredittpåslagene var på samme nivå som ved inngangen av året. Med totalt sett liten endring i kredittspreader og et kraftig fall i rentenivået som bakteppe, ble renteavkastningen for året også veldig god.

Kapitalforvaltning

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

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

Pensjonskassens utenlandske obligasjonsfond er valutasikret. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende og har hovedsakelig vært valutasikret i 2020.

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

Pensjonskassens fikk en samlet verdijustert avkastning på 10,2 % i 2020. Kollektivporteføljen hadde en verdijustert avkastning på 10,7 % og en bokført avkastning – der endringer i kursreguleringsfondet holdes utenom – på 4,7%. Selskapsporteføljen (pensjonskassens egenkapital) fikk en verdijustert avkastning på 8,2 %. Det var aksjefondene som isolert ga best avkastning med hele 26,9 % i 2020. Rentefallet ga



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

imidlertid også god avkastning for pensjonskassens obligasjonsfond med 5,1 % for de globale- og 3,4 % for norske obligasjoner. Eiendom hadde en avkastning på 9,1 %. Private equity-fondene hadde negativ avkastning med 3,5 %.

RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser og pensjonskassens eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Kundeporteføljen (teknisk regnskap/forsikringsfond) og selskapsporteføljen (ikke teknisk regnskap/ansvarlig kapital) forvaltes separat, men pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi har et helhetlig perspektiv.

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

Renteresultatet i 2020 ble 5,7 mill. kroner etter at kursreguleringsfondet er økt med 17,6 mill. kroner. Risikoresultatet utgjorde -1,4 mill. kroner og kostnadsresultatet -0,1 mill. kroner. Det er inntektsført 1,2 mill. kroner i rentegaranti- og fortjenesteelementpremie. Resultatet for kundeporteføljen før disponeringer ble dermed 5,3 mill. kroner.

Netto er det avsatt 3,0 mill. kroner til tilleggsavsetninger. Det er disponert 1,2 mill. kroner til pensjonsregulering, 0,7 mill. kroner til oppskrivning av fripoliselytelsene og 0,5 mill. kroner til premiefond. Etter disponeringer ligger det an til en pensjonsregulering på ca. 0,7 % fra 01.07.2021.

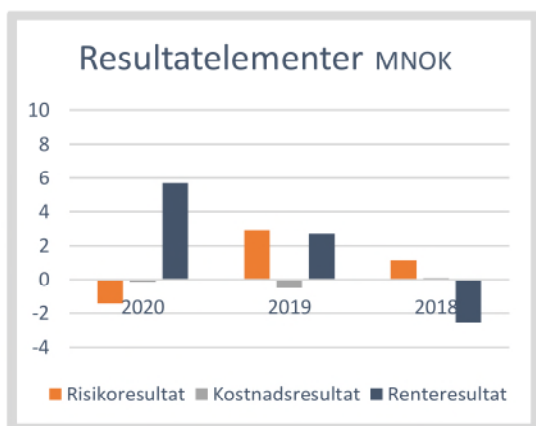
Resultatet i selskapsporteføljen ble 3,1 mill. kroner. Pensjonskassens resultat etter ble 3,2 mill. kroner som er disponert med 4,6 mill. kroner til egenkapital og 1,3 mill. kroner er overført fra risikoutjevningfondet

Resultatanalyse	2020	2019
Risikoresultat	-1 419	2 908
Kostnadsresultat	-122	-524
Renteresultat	5 708	2 709
Sum resultatelementer	4 166	5 093
Rentegaranti- og fortjenesteelementpremie	1 182	1 045
Resultat kundeporteføljen	5 348	6 138
Fra/(til) tilleggsavsetninger	-3 000	-2 118
Netto resultat	2 349	4 020
Disponert til premiefond	-456	-1 065
Disponert til pensjonistenes overskuddsfond (POF)	-1 227	-1 831
Disponert til fripolisene	-744	-504
Teknisk resultat fra regnskap	-78	620
Resultat av ikke-teknisk regnskap	3 096	1 440
Skattekostnader	209	1 042
Totalresultat til disponering	3 227	3 102
Overført fra/(til) risikoutjevningfond	1 325	-88
Overført fra/(til) egenkapital	-4 552	-3 014
Sum disponert	-3 227	-3 102



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9



UTSIKTER FREMOVER

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Det bekreftes at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Det har ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling etter regnskapsårets slutt. Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling pr. 31.12.2020 og for resultatet i regnskapsåret.

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

Oslo, 19. mars 2021

I styret for Tibnor Pensjonskasse

Thomas Holten Mysterud
styreleder

Ragnhild Kristine Stavlund

Barbro Garen

Jan Arne Andreassen

Kenneth Schaug-Pettersen

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:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

ÅRSREGNSKAP

2020

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:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

Tibnor Pensjonskasse

Resultat

TEKNISK REGNSKAP		Note	2020	2019
Tall i hele tusen				
1.	Premieinntekter			
1.1	Forfalte premier, brutto	16	11 860	13 573
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	17	-40	-30
	Sum premieinntekter for egen regning		11 820	13 543
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		2 062	2 610
2.4	Verdiendringer på investeringer		17 600	14 970
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		10 741	7 018
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		30 402	24 598
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	18	-11 164	-10 581
	Sum pensjoner mv.		-11 164	-10 581
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	14	-5 622	-3 953
6.2	Endring i tilleggsavsetninger	14	-3 000	-2 118
6.3	Endring i kursreguleringsfond	14	-17 600	-14 941
6.4	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15	-48	-25
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-26 270	-21 037
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet		-2 427	-349
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		0	-2 908
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-2 427	-3 257
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	19	-596	-439
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	19	-1 842	-2 207
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-2 439	-2 646
11.	Resultat av teknisk regnskap	20	-78	620



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

Tibnor Pensjonskasse

Resultat

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2020	2019
<i>Tall i hele tusen</i>				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		45	116
12.4	Verdiendringer på investeringer		1 767	2 150
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		1 293	-811
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		3 106	1 455
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.2	Andre kostnader	19	-9	-15
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-9	-15
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	20	3 096	1 440
16.	Resultat før skattekostnader		3 018	2 060
17.	Skattekostnader	21	209	1 042
20.	TOTALRESULTAT	20	3 227	3 102
	Overført fra/til risikoutjevningsfond	20	1 419	0
	Avkastning på risikoutjevningsfond	20	-94	-88
	Overført fra/til egenkapital	20	-4 552	-3 014
	SUM OVERFØRT		-3 227	-3 102



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

Tibnor Pensjonskasse

Balanse

EIENDELER

Tall i hele tusen

Note 31.12.2020 31.12.2019

EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

2. Investeringer

2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

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

2.4.2 Rentebærende verdipapirer

2.4.3 Utlån og fordringer

Sum investeringer

2	22 124	16 075
3	8 847	0
4	500	482
	31 472	16 557

3. Fordringer

3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter

3.2 Andre fordringer

Sum fordringer

7	1 860	0
7	40	16 610
	1 900	16 610

4. Andre eiendeler

4.3 Eiendeler ved skatt

Sum andre eiendeler

21	1 246	1 037
	1 246	1 037

SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

34 618 34 203

EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

6. Investeringer i kollektivporteføljen

6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

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

6.4.2 Rentebærende verdipapirer

6.4.3 Utlån og fordringer

Sum investeringer i kollektivporteføljen

2	109 806	99 354
3	195 009	189 616
4	5 340	-6 189
	310 155	282 782

SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

310 155 282 782

SUM EIENDELER

344 773 316 985



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

Document ID:

EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

Tibnor Pensjonskasse

Balanse

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		Note	31.12.2020	31.12.2019
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital		13 000	13 000
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond		1 031	2 356
11.2	Annen opptjent egenkapital		20 475	15 923
	Sum opptjent egenkapital		21 506	18 279
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	14	237 939	231 572
13.2	Tilleggsavsetninger	14	19 885	16 885
13.3	Kursreguleringsfond	14	45 692	28 092
13.4	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15	5 608	3 876
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		309 124	280 426
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	21	14	15
	Sum avsetninger for forpliktelser		14	15
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	8	891	891
16.3	Andre forpliktelser	8	238	4 374
	Sum forpliktelser		1 129	5 265
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			344 773	316 985

Oslo, 19.mars 2021

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:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

Tibnor Pensjonskasse

Egenkapitaloppstilling

Egenkapital	2020	2019
<i>Tall i hele tusen</i>		
Innskutt egenkapital 01.01	13 000	13 000
Innskutt egenkapital 31.12	13 000	13 000
Annen opptjent egenkapital 01.01	15 923	12 909
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	4 552	3 014
Annet opptjent egenkapital 31.12	20 475	15 923
Risikoutjevningssfond 01.01	2 356	2 269
Overført fra/til risikoutjevningssfond	-1 419	0
Avkastning på risikoutjevningssfond	94	88
Risikoutjevningssfond 31.12	1 031	2 356



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

Tibnor Pensjonskasse

Kontantstrømoppstilling

	2020	2019
<i>Tall i hele tusen</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	10 000	10 000
Finansinntekter	2 107	2 963
Utbetalte pensjoner mv.	-11 164	-10 581
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-2 479	-2 676
Andre inntekter/kostnader	-0	-0
Betalte skatter	-11	-10
Endring i periodiseringer	-4 136	6 740
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-5 683	6 436
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	7 564	-10 798
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-6 906	6 355
Netto investert i utlån	0	360
Netto investert i andre finansielle eiendeler	1	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	660	-4 083
Likviditetsbeholdning 1.1.	10 903	8 550
Netto kontantstrøm for perioden	-5 023	2 353
Likviditetsbeholdning 31.12.	5 880	10 903



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

Årsrapport Tibnor Pensjonskasse 2020.pdf

Signers:

Name	Method	Date
Lars Kruger	BANKID_MOBILE	2021-03-19 12:30 GMT+1
Schaug-Pettersen, Kenneth	BANKID_MOBILE	2021-03-19 12:30 GMT+1
Mysterud, Thomas Holten	BANKID_MOBILE	2021-03-19 12:55 GMT+1
Stavlund, Ragnhild Kristine	BANKID	2021-03-19 13:18 GMT+1
Andreassen, Jan Arne	BANKID_MOBILE	2021-03-19 13:53 GMT+1
Barbro Garen	BANKID_MOBILE	2021-03-22 08:32 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:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >

NOTER

2020

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:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

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.



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

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:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

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:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

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	15	-1 495
Pareto Eiendomsfelleskap II IS	9 402	9 900	13 114	3 214
Pareto Eiendomsfelleskap II AS	9 402	100	132	32
Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund IS	28 153	236	0	-236
AKO Global Long-Only UCITS Fund Accum Shs -C2Serie	5 000	5 000	6 692	1 692
Storebrand International Private Equity VI Ltd. B-1	483 899	374	1 214	840
Storebrand Emerging Private Equity Markets B1	407 698	433	958	525
Sum		17 551	22 124	4 573

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

Aksjefond / Alternative investeringer

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Pareto World Wide Shipping AS	4 754	778	8	-770
Pareto Staur Energy AS	20	956	593	-363
Solstad Offshore ASA	11 020	41	106	65
Pareto Eiendomsfelleskap IS	0,4 %	12 861	18 326	5 465
Pareto Eiendomsfelleskap AS	137	138	185	47
Pareto Maritime Secondary Opportunity Fund IS	14 503	122	-	-122
Delphi Nordic	147	1 266	6 896	5 630
East Capital Baltic Property Fund	840	3 081	3 494	414
AKO Glob Lg-Only Ucits Fnd Acc Shs C2 NOK Ser 1 Jan	3 566	4 217	4 613	396
AKO Glob Lg-Only Ucits Fnd Acc Shs C2 NOK Ser8 Des	4 000	4 000	4 295	295
AKO Glob Long Only Ucits CF2-NOK	11 035	13 051	14 047	996
Artisan Global OPP.	100 630	15 793	25 033	9 240
Ardevora Global Equity SRI H2N	16 580 720	13 532	21 165	7 634
TT Emerging Markets Equity	92 663	8 623	11 046	2 422
Sum		78 458	109 806	31 348

Selskapsportefølje	22 124
Kollektivportefølje	109 806
Sum aksjer og andeler	131 930

Aksjer og andeler er bokført og verdsatt til markedspris.

Risikoprofil aksjer

Tibnor Pensjonskasse har gjennom året hatt aksjeeksponering gjennom flere globale aksjefond. Det har ikke vært enkeltteksponeringer mot det norske markedet. Den totale aksjeeksponering har i 2020 vært mot det globale aksjemarked. Summen av aksjeeksponeringene utgjorde 27,7 % av totalporteføljen ved utgangen av 2020. Aksjeposisisjonene er bredt diversifisert.



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER**SELKAPSPORTEFØLJE****Andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond**

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi	Påløpte renter
PGIM Global Total Return Bond Fund NOK	8 253	8 710	8 847	137	0
Sum		8 710	8 847	137	0

KOLLEKTIVPORTEFØLJE**Obligasjoner**

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi	Påløpte renter
Norlandia Health & Care Group AS 2016/2021	3 500	3 500	3 334	-166	0
Hospitality Invest AS 17/22 FrN-C	2 000	2 000	1 950	-50	0
5Y CBK Europe Equity Risk Premia Note 2016-20-21	6 000	6 000	6 000	0	0
5Y Note on Oilservice Stocks II	4 760	4 998	4 998	0	0
Jotul Holdings S.à r.l. 18/22	2 157	2 086	2 108	22	0
Sum		18 584	18 390	-194	0

Andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Likviditet (IV)	77	78	78	0
DNB Obligasjon (III)	5 951	60 738	62 005	1 267
Alfred Berg Nordic IG	182 321	18 399	19 591	1 193
Bluebay Global Aggr. Bond Fund	25 625	27 219	31 753	4 534
Pimco Global Bond Fund	130 665	27 148	30 969	3 820
AQR Global Aggregate Bond Fund	284 790	28 500	32 224	3 724
Sum		162 082	176 619	14 538

Selskapsportefølje	8 847
Kollektivportefølje	195 009
Sum rentebærende verdipapirer	203 856

Gabler Investments AS er rådgiver knyttet til forvaltningen.



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER**SELSKAPSPORTEFØLJE**

	2020
Bankinnskudd	500
Sum utlån og fordringer	500

Bundne midler på skattetrekkkonto	500
--	------------

KOLLEKTIVPORTEFØLJE

Bankinnskudd	5 380
Rebalansering mellom porteføljene	-40
Sum utlån og fordringer	5 340

NOTE 5 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balanseført
	Børsnoterte	Observer-	Ikke observer-	verdi per
	priser	bar input	bar input	31.12
Aksjer og andeler	0	90 589	41 341	131 930
Rentebærende verdipapirer	0	192 858	10 998	203 856
Utlån og fordringer	0	5 840	0	5 840
Totalt	0	289 287	52 339	341 627

NOTE 6 - FINANSIELL RISIKO**Finansiell risiko**

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

Markedsrisiko

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

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 203,6. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 4,6 år. Porteføljeverdien vil falle med ca MNOK 9,4 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 14,4 % av forvaltningskapitalen.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelsler. 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:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

NOTE 7 - FORDRINGER

	2020	2019
Premiefordringer	1 860	0
Rebalansering mellom porteføljene	40	16 610
Sum fordringer	1 900	16 610

NOTE 8 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

	2020	2019
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	891	891
Skyldig offentlige avgifter	238	220
Leverandørgjeld	0	109
Gjeld til forvalter	0	4 000
Gjeld til andre	0	45
Sum avsetning for forpliktelser	1 129	5 265

NOTE 9 - SOLVENSMARGIN

	2020	2019
Innskutt kjernekapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	20 475	15 923
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-4 573	-2 943
Netto ansvarlig kapital	28 902	25 980
50% av risikoutjevsningsfond	516	1 178
50% av tilleggsavsetning	9 943	8 443
Sum annen solvensmarginkapital	10 458	9 621
Solvensmarginkapital	39 360	35 601
Minstekrav til solvensmargin	10 212	9 858
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	385,4 %	361,1 %

NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV**SOLVENSKAPITAL**

	2020	2019
Innskutt egenkapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	20 475	15 923
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	-13 598	9 701
Effekt av overgangsregelen	10 199	0
Sum kapital gruppe 1	30 075	38 624
Risikoutjevsningsfond	1 031	2 356
Sum kapital gruppe 2	1 031	2 356
Tilleggsavsetninger	19 885	16 885
Kursreguleringsfond	45 692	28 092
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet	1 929	1 709
Samlet ansvarlig kapital	98 613	87 667
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	88 414	87 667



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

SOLVENSKAPITALKRAV

Markedsrisiko	64 933	57 620
Livsforsikringsrisiko	6 517	14 750
Helseforsikringsrisiko	0	0
Motpartsrisiko	176	731
Korrelasjonseffekter	-4 718	-9 938
Operasjonell risiko	1 410	1 182
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-10 248	-9 652
Samlet solvenskapitalkrav	58 070	54 693

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	40 543	32 974
Solvenskapitaldekning	170 %	160 %

Uten overgangsregelen

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	30 344	32 974
Solvenskapitaldekning	152 %	160 %

NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

	2020	2019	2018	2017	2016
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdijustert avkastning	10,7 %	9,4 %	-0,7 %	8,2 %	3,7 %
Bokført avkastning	4,7 %	3,5 %	2,9 %	3,6 %	4,9 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	8,2 %	4,1 %	-1,6 %	-22,6 %	23,2 %
Bokført avkastning	8,2 %	4,1 %	-1,6 %	-22,6 %	23,2 %

NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

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

Fordelingen på medlemmer pr 31.12.20 er:

Aktive medlemmer	58
Uførepensjonister	27
Øvrige pensjonister	268
Sum	353

Fripoliserettigheter pr 31.12.20: 186

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 uførehypigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 0,24 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 6,5 millioner kroner.



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

NOTE 14 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

	Premie- reserve mv.	Tilleggs- avsetning	Kursreg. fond	Premiefond	POF
1. Inngående balanse	231 572	16 885	28 092	2 045	1 831
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1. Netto resultatførte avsetninger	5 622	3 000	17 600	36	12
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	744	0		456	1 227
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0			0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	6 366	3 000	17 600	492	1 239
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1. Overføringer mellom fond				12	-12
3.2. Overføringer til/fra selskapet				1 831	-1 831
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	1 843	-1 843
4. Utgående balanse	237 939	19 885	45 692	4 381	1 227

NOTE 15 - PREMIEFOND

	2020	2019	2018
Premiefond 01.01.	2 045	4 213	3 308
Innbetalt til premiefond	10 000	10 000	12 758
Overført fra andre ordninger	0	0	588
Belastet premie	-10 029	-13 573	-13 987
Fordring premie	1 860	0	0
Overført fra POF	12	318	1 262
Garantert rente	36	23	96
Overskuddsdisponering	456	1 065	188
Premiefond 31.12.	4 381	2 045	4 213

Premiefond per 31.12.2020 utgjør 37 % av forfalt premie på TNOK 11 860.

NOTE 16 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

	2020	2019
Brutto forsikringsteknisk premie	8 842	10 811
Administrasjonspremie	1 835	1 716
Premie for rentegaranti	611	430
Premie for fortjenesteelement	571	616
Sum forfalt premie	11 860	13 573

NOTE 17 - GJENFORSIKRING

Det er inngått reassuranseavtale med Arch Re som dekker inntil TNOK 50 000 forårsaket av en hendelse hvor minst to medlemmer dør eller blir ufør. Pensjonskassen bærer en egenandel på TNOK 2 000. Premien i 2020 er TNOK 40.



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

NOTE 18 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

	2020	2019
Alderspensjoner	9 627	9 076
Etterlattepensjoner	948	899
Uførepensjoner	553	570
Barnepensjoner	36	36
Sum pensjoner	11 164	10 581

NOTE 19 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER**KOLLEKTIVPORTEFØLJE****2020**

Honorar og omkostninger verdipapirer	596
Honorar administrasjon og daglig ledelse	1 580
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva EY	135
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	22
Andre administrative kostnader	106
Sum	2 439

SELSKAPSPORTEFØLJE

Formuesskatt	9
Sum	9



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

NOTE 20 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

	2020	2019
Risikoresultat		
Uførhet		
Risikopremie etter grunnlaget	988	1 100
Reserveavsetning	-2 301	-270
Resultat uførhetsrisiko	-1 313	830
Dødsrisiko		
Risikopremie etter grunnlaget	771	757
Reserveavsetning	-342	-1 008
Resultat dødsrisiko	429	-251
Opplevelsesrisiko		
Dødelighetsarv etter grunnlaget	-2 555	-2 414
Reserveavsetning (frigjort)	1 256	4 334
Resultat opplevelsesrisiko	-1 299	1 920
Risikoresultat før reassurans	-2 182	2 499
Reassurans premie	-40	-30
Reassurans erstatninger	0	0
Reassuranseresultat	-40	-30
Netto risikoresultat etter reassurans	-2 222	2 469
Endring i erstatningsreserve	399	0
Annet	404	439
Risikoresultat	-1 419	2 908
Renteresultat		
Netto finansinntekter kollektivporteføljen	30 402	24 598
Til/fra Kursreguleringsfond	-17 600	-14 941
Garanterte renter reserve	-7 047	-6 948
Garanterte renter premiefond og POF	-48	0
Renteresultat	5 708	2 709
Administrasjonsresultat		
Resultat administrasjonsreserve	2 316	2 122
Resultat driftskostnader inkl forvaltningskostnader	-2 439	-2 646
Administrasjonsresultat	-122	-524
Samlet resultat	4 167	5 093
Premie for renterisiko	611	429
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	571	616
Til/fra tilleggsavsetninger	-3 000	-2 118
Netto resultat	2 349	4 020
Disponering av tekniske resultater		
til premiefond	-456	-1 065
til pensjonistenes overskuddsfond	-1 227	-1 831
til premiereserve (fripoliser)	-744	-504
Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat	-78	620
Teknisk resultat fra regnskap	-78	620
Ikke-teknisk resultat	3 096	1 440
Resultat før skattekostnader	3 018	2 060
Skattekostnader	209	1 042
Resultat før andre resultatkomponenter	3 227	3 102
Totalt resultat	3 227	3 102
Overført fra/til risikoutjevnsfond	1 325	-88
Overført fra/til egenkapital	-4 552	-3 014



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

Document ID:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

NOTE 21 - SKATT

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2020	2019
Resultat før skattekostnader	3 018	2 060
+/- Permanente forskjeller	-982	831
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-1 767	-2 150
+/- Endring i RUF	0	0
Benyttet fremførbart underskudd	-269	-741
= Grunnlag for årets skattekostnad	0	0
 Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	137	1 435
Fremførbart underskudd	-5 800	-6 147
= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	-5 663	-4 712
 Beregnet utsatt skatt/skattefordel	-1 246	-1 037
 Grunnlag formueskatt	9 069	10 000
 Årets avsatte formuesskatt	14	15
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Kildeskatt	0	0
Endring utsatt skatt	-209	-1 037
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	0	-5
Årets skattekostnad	-209	-1 042

NOTE 22 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie på TNOK 10 000 fra Tibnor AS i 2020.

NOTE 23 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2020.

Pensjonskassen har ikke utbetalt styrehonorar i 2020.

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:
EF518C07AEC5429DA9F66F9CCFA3ECC9

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 2020, 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 2020, 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 revisjonen 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.

Øvrig informasjon

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere 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. Betryggende 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, 22. mars 2021
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

PENNEO

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

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

Johan-Herman Stene

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5993-4-2411909

IP: 81.166.xxx.xxx

2021-03-22 16:45:38Z



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>