



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 957 727 891  
Organisasjonsform: Pensjonskasse  
Foretaksnavn: TIBNOR PENSJONSKASSE  
Forretningsadresse: c/o Gabler AS  
Henrik Ibsens gate 100  
0255 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Lars Krüger  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 18.03.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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

Brønnøysundregistrene, 04.08.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalte premier, brutto	16	10 880 000	11 860 000
Avgitte gjenforsikringspremier	17	-35 000	-40 000
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>10 845 000</b>	<b>11 820 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		3 508 000	2 062 000
Verdiendringer på investeringer		4 525 000	17 600 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		9 124 000	10 741 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>17 156 000</b>	<b>30 402 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>			
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pensjoner m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjoner	18	-11 715 000	-11 164 000
<b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>		<b>-11 715 000</b>	<b>-11 164 000</b>
<b>Endring i erstatningsavsetninger</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum pensjoner m.v.</b>		<b>-11 715 000</b>	<b>-11 164 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse</b>			
<b>Endring i premierreserve m.v, brutto.</b>	14	<b>-686 000</b>	<b>-5 622 000</b>
<b>Endring i premierreserve m.v.</b>		<b>-686 000</b>	<b>-5 622 000</b>
Endring i tilleggsavsetninger	14	-5 429 000	-3 000 000
Endring i kursreguleringsfond	14	-4 525 000	-17 600 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	14, 15	-109 000	-48 000
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelse</b>		<b>-10 747 000</b>	<b>-26 270 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>			
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
Overskudd på avkastningsresultatet		-37 000	-2 427 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-1 196 000	
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>-1 233 000</b>	<b>-2 427 000</b>
<b>Forsikringsrelaterede driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	19	-688 000	-596 000
Forsikringsrelaterede administrasjonskostnader	19	-2 203 000	-1 842 000
<b>Sum forsikringsrelaterede driftskostnader</b>		<b>-2 891 000</b>	<b>-2 439 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	20	<b>1 416 000</b>	<b>-78 000</b>
<b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler			45 000
Verdiendringer på investeringer		2 695 000	1 767 000
<b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>		<b>992 000</b>	<b>1 293 000</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>3 687 000</b>	<b>3 106 000</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
Forvaltningskostnader	19	-20 000	
Andre kostnader	19	-33 000	-9 000
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	20	<b>3 634 000</b>	<b>3 096 000</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>5 049 000</b>	<b>3 018 000</b>
Skattekostnader	21	-786 000	209 000
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>4 264 000</b>	<b>3 227 000</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>	20	<b>4 264 000</b>	<b>3 227 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	24 578 000	22 124 000
Rentebærende verdipapirer	3	8 576 000	8 847 000
Utlån og fordringer	4	506 000	500 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>33 660 000</b>	<b>31 472 000</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>33 660 000</b>	<b>31 472 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer knyttet til premieinntekter	7		1 860 000
Andre fordringer	7	3 533 000	40 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 533 000</b>	<b>1 900 000</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Eiendeler ved skatt	21	460 000	1 246 000
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>460 000</b>	<b>1 246 000</b>
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		44 000	
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>37 696 000</b>	<b>34 618 000</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	128 381 000	109 806 000
Rentebærende verdipapirer	3	190 407 000	195 009 000
Utlån og fordringer	4	1 858 000	5 340 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>320 646 000</b>	<b>310 155 000</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>320 646 000</b>	<b>310 155 000</b>
<b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		0	0
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
Sum eiendeler i kundeporteføljen		320 646 000	310 155 000
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>358 342 000</b>	<b>344 773 000</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

### Innskutt egenkapital

Innskutt egenkapital		13 000 000	13 000 000
----------------------	--	------------	------------

### Opptjent egenkapital

Risikoutjevningfond		2 282 000	1 031 000
Annen opptjent egenkapital		23 488 000	20 475 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>25 770 000</b>	<b>21 506 000</b>

<b>Sum egenkapital</b>		<b>38 770 000</b>	<b>34 506 000</b>
------------------------	--	-------------------	-------------------

### Ansvarlig lånekapital m.v.

<b>Sum ansvarlig lånekapital m.v.</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
---------------------------------------	--	----------	----------

### Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser

Premiereserve m.v.	14	238 804 000	237 939 000
Tilleggsavsetninger	14	25 314 000	19 885 000
Kursreguleringsfond	14	50 217 000	45 692 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	14, 15	4 029 000	5 608 000

<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>318 364 000</b>	<b>309 124 000</b>
--	--	--------------------	--------------------

### Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje

<b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
---	--	----------	----------

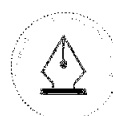
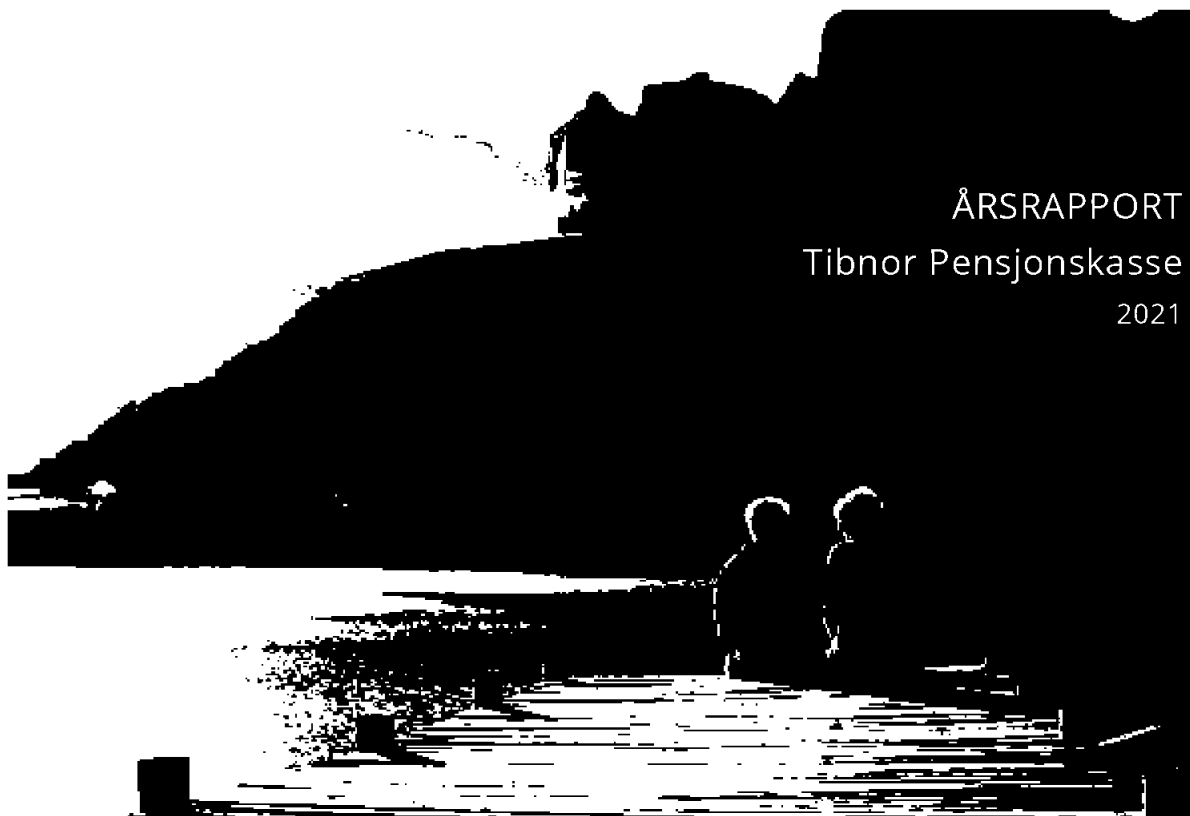
### Avsetninger for forpliktelser

Forpliktelser ved periodeskatt	21	28 000	14 000
<b>Forpliktelser ved skatt</b>		<b>28 000</b>	<b>14 000</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>28 000</b>	<b>14 000</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	8	891 000	891 000
Andre forpliktelser	8	289 000	238 000
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>1 181 000</b>	<b>1 129 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>358 342 000</b>	<b>344 773 000</b>



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



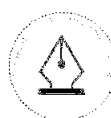
# INNHOOLD

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



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

## OM PENSJONSKASSEN

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

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

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

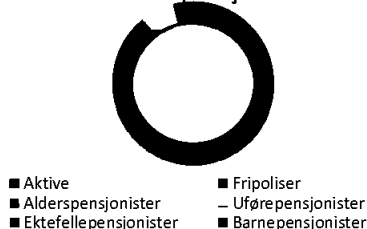
Pensjonskassen har ingen ansatte, men har utkontraktert nøkkelfunksjoner til profesjonelle tjenesteleverandører.

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Foretaksvalgte	Medlemsvalgte
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Thomas Holten Mysterud (styreleder)</li> <li>• Ragnhild Kristine Stavlund</li> <li>• Kenneth Schaug-Pettersen (ekstern)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Barbrø Garen</li> <li>• Jan Arne Andreassen</li> <li>• Else Marit Dwyer (vara)</li> <li>• Tom Erik Grønli (vara)</li> </ul>

## NØKKELTALL

Premiereserve for opptjent pensjon



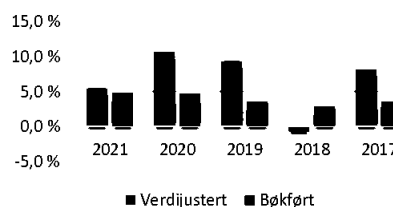
Opptjente pensjonsrettigheter utgjør 238,8 mill. kroner pr 31.12.2021, en økning på 0,9 mill. kroner siste år.

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

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

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

Historisk avkastning (kollektivporteføljen)



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

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



## ORGANISASJON OG DRIFT

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

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

Pensjonskassens midler forvaltes under rådgivningsavtale med Gabler Investments.

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

## STYRETS ARBEID

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

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

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

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

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

## RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

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

5



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

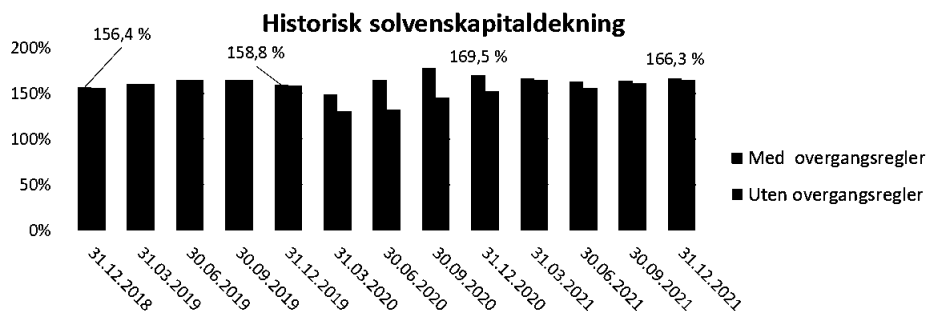
Document ID:  
E6B2FB3185454448DA2403A8C0EEF6C

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 aktivklasser 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 kredittrisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Stresstesten tar utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet, og er basert på virkelige verdier av eiendeler og forpliktelser og en definisjon av bufferkapital under forutsetning av at pensjonskassen avvikles.

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

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



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

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

### Finansiell risiko

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

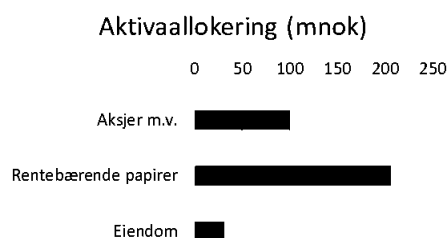
For å spre risiko og søke å oppnå høyere avkastning over tid er eiendelene fordelt på ulike aktivklasser og markeder. I vurderingen av fordelingen tas det hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning. En andel av midlene er plassert i aksjefond, fordi det forventes at den høyere risikoen i aksjemarkedet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



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

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

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



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

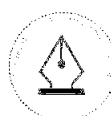
Likviditetsstyringen tar utgangspunkt i at pensjonsutbetalinger har høyeste prioritet. Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses å være tilstrekkelig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

### Forsikringsteknisk risiko

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

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

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.



## MARKED OG KAPITALFORVALTNING

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

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

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

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

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

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

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

### Kapitalforvaltning

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

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

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

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

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

8



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

## RESULTATER OG -DISPONERING

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

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

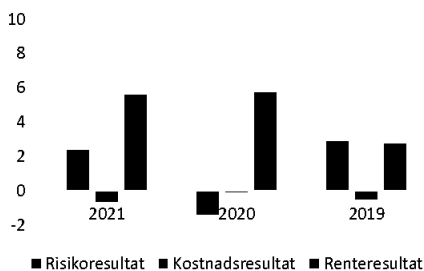
Renteresultatet i 2021 ble 5,6 mill. kroner etter at kursreguleringsfondet er økt med 4,5 mill. kroner. Risikoresultatet utgjorde 2,4 mill. kroner og kostnadsresultatet -0,7 mill. kroner. Det er inntektsført 0,8 mill. kroner i rentegaranti- og fortjenesteelementpremie. Resultatet for kundeporteføljen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

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

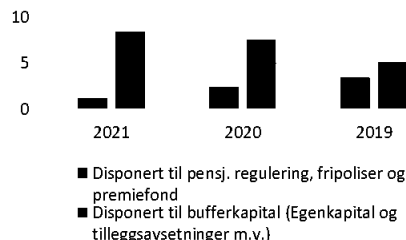
Resultatet i selskapsporteføljen ble 3,6 mill. kroner. Pensjonskassens resultat etter skatt ble 4,3 mill. kroner som er disponert med 3,0 mill. kroner til egenkapital og 1,3 mill. kroner er overført fra risikoutjevningfondet

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

Resultatelementer MNOK



Disponeringshistorikk MNOK





## UTSIKTER FREMOVER

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

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

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

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

Oslo, 18. mars 2022

### I styret for Tibnor Pensjonskasse

*Thomas Holten Mysterud*  
styreleder

*Ragnhild Kristine Stavlund*

*Barbro Garen*

*Jan Arne Andreassen*

*Kenneth Schaug-Pettersen*

*Lars Krüger*  
daglig leder



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



Admincontrol

## List of Signatures Page 1/1

### Årsrapport 2021 Tibnor Pensjonskasse for signering.pdf

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



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

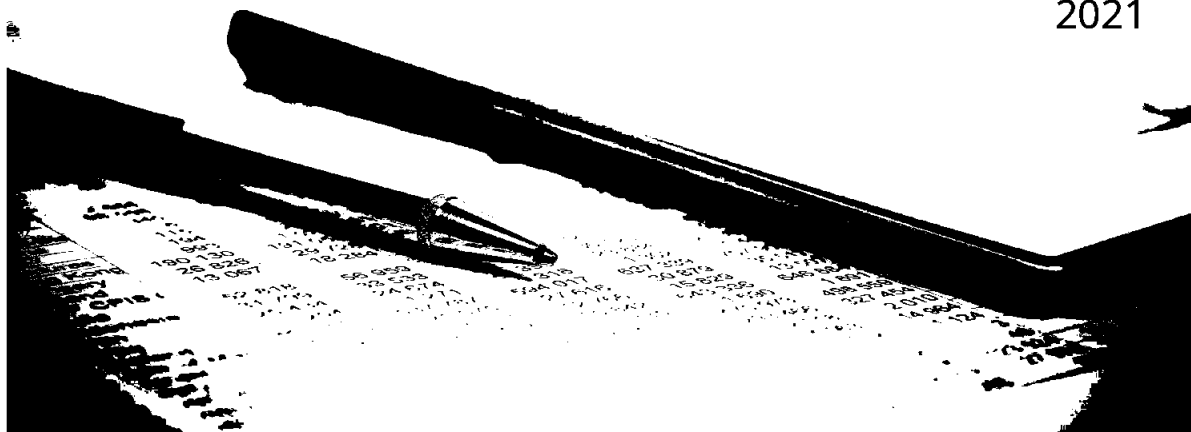
External reference: E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## TIBNOR PENSJONSKASSE

### Årsregnskap og noter

2021



11



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



Årsregnskap  
2021  
for

Tibnor Pensjonskasse

Organisasjonsnummer: 957 727 891



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## Tibnor Pensjonskasse

### Resultat

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



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## Tibnor Pensjonskasse

### Resultat

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



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## Tibnor Pensjonskasse

### Balanse

EIENDELER	Note	31.12.2021	31.12.2020
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	24 578	22 124
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	8 576	8 847
2.4.3 Utlån og fordringer	4	506	500
<b>Sum investeringer</b>		<b>33 660</b>	<b>31 472</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	7	0	1 860
3.2 Andre fordringer	7	3 533	40
<b>Sum fordringer</b>		<b>3 533</b>	<b>1 900</b>
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.3 Eiendeler ved skatt	21	460	1 246
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>460</b>	<b>1 246</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>44</b>	<b>0</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>37 696</b>	<b>34 618</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	128 381	109 806
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	190 407	195 009
6.4.3 Utlån og fordringer	4	1 858	5 340
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>320 646</b>	<b>310 155</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>320 646</b>	<b>310 155</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>358 342</b>	<b>344 773</b>



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## Tibnor Pensjonskasse

### Balanse

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

Oslo, 18.mars 2022

Thomas Holten Mysterud  
Styreleder

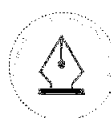
Ragnhild Kristine Stavlund  
Styremedlem

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:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## Tibnor Pensjonskasse

### Egenkapitaloppstilling

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



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## Tibnor Pensjonskasse

### Kontantstrømoppstilling

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



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

## Tibnor Pensjonskasse

### Noter

#### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

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

#### Finansielle eiendeler

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

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

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

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

#### **Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi**

##### *Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)*

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, verdipapirfond og aksjer og andeler i selskap med deltakerfastsetting (IS/KS/ANS).

Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

##### *Rentebærende verdipapirer*

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond.

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

#### **Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost**

##### *Utlån og fordringer*

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

#### **Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen**

Pensjonskassens eiendeler forvaltes separat for kunde- og selskapsporteføljen. Avkastning tilordnes den portefølje der den er oppstått. Reallokeringer som følge av resultatdisponering foretas ved bankoverførsel mellom porteføljene.

#### **Forsikringsmessige forpliktelser**

Regnskapsstandarden IFRS 4 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter.

Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene



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

Document ID:  
E6B2FB3185454448DA2403A8C0EEF6C



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

### **Pensjonskapital**

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

### **Erstatningsavsetning**

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

### **Tilleggsavsetninger**

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

### **Kursreguleringsfond**

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

### **Premiefond**

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

### **Pensjonistenes overskuddsfond**

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

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

### **Risikoutjevningfond**

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

### **Annet**

#### **Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta**

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

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

#### **Premieinntekter**

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



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C

**Regnskapsmessig behandling av flytting**

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

**Skatt**

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel.

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

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

**Formueskatt**

Formueskatt i resultatregnskapet fremgår i de forsikringsrelaterte administrasjonskostnadene.

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



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

Tall i hele tusen

### SELSKAPSPORTEFØLJE

#### Aksjefond / Alternative investeringer

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

### KOLLEKTIVPORTEFØLJE

#### Aksjefond / Alternative investeringer

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

Selskapsportefølje	24 578
Kollektivportefølje	128 381
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>152 959</b>

Aksjer og andeler er bokført og verdsatt til markedspris.

#### Risikoprofil aksjer

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



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

Document ID:  
E6B2FB3185454448DA2403A8C0EEF6C



## NOTE 3 - RENTE BÆRENDE VERDIPAPIRER

Tall i hele tusen

### SELSKAPSPORTEFØLJE

#### Andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond

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

### KOLLEKTIVPORTEFØLJE

#### Obligasjoner

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

#### Andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond

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

Selskapsportefølje	8 576
Kollektivportefølje	190 407
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>198 983</b>

Gabler Investments AS er rådgiver knyttet til forvaltningen.

## NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

### SELSKAPSPORTEFØLJE

	2021	2020
Bankinnskudd	506	500
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>506</b>	<b>500</b>

<b>Bundne midler på skattetrekkkonto</b>	<b>506</b>
--	------------



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## KOLLEKTIVPORTEFØLJE

Bankinnskudd	4 996
Rebalansering mellom porteføljene	-3 138
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>1 858</b>

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

Tall i hele tusen

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balansført
	Børsnoterte	Observer-	Ikke	verdi per
	priser	bar input	observer-	31.12
			bar input	
Aksjer og andeler	0	114 846	38 113	152 959
Rentebærende verdipapirer	0	198 983	0	198 983
Utlån og fordringer	0	2 364	0	2 364
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>316 192</b>	<b>38 113</b>	<b>354 306</b>

## NOTE 6 - FINANSIELL RISIKO

### Finansiell risiko

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

### Markedsrisiko

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

### Renterisiko

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

### Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat.

### Valutarisiko

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

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige 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:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## NOTE 7 - FORDRINGER

Tall i hele tusen

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

## NOTE 8 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

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

## NOTE 9 - SOLVENSMARGIN

Tall i hele tusen

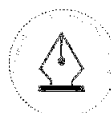
	2021	2020
Innskutt kjernekapital	13 000	13 000
Opptjent egenkapital	23 488	20 475
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-7 404	-4 573
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>29 083</b>	<b>28 902</b>
50% av risikoutjevningssfond	1 141	516
50% av tilleggsavsetning	12 657	9 943
<b>Sum annen solvensmarginkapital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

## NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen

### SOLVENSKAPITAL

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



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## SOLVENSKAPITALKRAV

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

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

<b>Uten overgangsregelen</b>		
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>44 890</b>	<b>30 344</b>
Solvenskapitaldekning	165 %	152 %

## NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

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

## NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

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

Fordelingen på medlemmer pr 31.12.21 er:

Aktive medlemmer	56
Uførepensjonister	9
Øvrige pensjonister	258
<b>Sum</b>	<b>323</b>

Fripoliserrettigheter pr 31.12.21: 179

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

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.



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## NOTE 13 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 0,23 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på 0,14 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 6,1 millioner kroner.

## NOTE 14 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

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

## NOTE 15 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

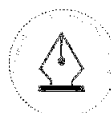
	2021	2020	2019
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>4 381</b>	<b>2 045</b>	<b>4 213</b>
Innbetalt til premiefond	10 000	10 000	10 000
Belastet premie	-9 666	-10 029	-13 573
Fordring premie	-1 860	1 860	0
Overført fra POF	21	12	318
Garantert rente	100	36	23
Overskuddsdisponering	165	456	1 065
<b>Premiefond 31.12.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

Premiefondet i prosent av forfalt premie. 29 % 37 % 15 %

## NOTE 16 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen

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



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## NOTE 17 - GJENFORSIKRING

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

## NOTE 18 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

Tall i hele tusen

	2021	2020
Alderspensjoner	9 889	9 627
Etterlattepensjoner	966	948
Uførepensjoner	824	553
Barnepensjoner	36	36
<b>Sum pensjoner</b>	<b>11 715</b>	<b>11 164</b>

## NOTE 19 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen

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

## SELSKAPSPORTEFØLJE

Honorar og omkostninger verdipapirer	20	0
Formuesskatt	33	9
<b>Sum</b>	<b>53</b>	<b>9</b>

## NOTE 20 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSEDELING

Tall i hele tusen

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



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



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

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



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



## NOTE 21 - SKATT

Tall i hele tusen

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

## NOTE 22 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARER

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

## NOTE 23 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2021.

Pensjonskassen har ikke utbetalt styrehonorar i 2021.

Administrasjonshonorar til Gabler Pensjonstjenester AS inkluderer arbeid utført av daglig leder i pensjonskassen. Daglig leder er ansatt i Gabler Pensjonstjenester AS og mottar ikke godtgjørelse direkte fra pensjonskassen.



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

Document ID:  
E6B2FB31854544448DA2403A8C0EEF6C



Building a better  
working world

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6a, 0191 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

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

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Tibnor Pensjonskasse

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Tibnor Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2021, resultat, egenkapitaloppstilling og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjon

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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



Building a better  
working world

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

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Oslo, 25. mars 2022  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Johan-Herman Stene  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning – Tibnor Pensjonskasse 2021

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Pemneo Dokumentnøkkel: E701P-NLDYS-DKOZJ-2EJK3-6OIKP-FYU50



## PENNEO

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

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

### Johan-Herman Stene

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: 9578-5993-4-2411909

IP: 213.52.xxx.xxx

2022-03-25 10:30:10 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: E701P-NLDYS-DKOZJ-2EK3-60IKP-FYU50

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>