



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 938 111 545  
Organisasjonsform: Pensjonskasse  
Foretaksnavn: NORSK HYDROS PENSJONSKASSE  
Forretningsadresse: Drammensveien 264  
0283 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

### 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: Ole Petter Gjerde  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 23.03.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*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, 17.06.2022



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalte premier, brutto	3	192 027 000	318 022 000
Avgitte gjenforsikringspremier		-145 000	-132 000
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>191 882 000</b>	<b>317 890 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		151 476 000	166 046 000
Netto driftsinntekt fra eiendom	17	218 593 000	226 269 000
Verdiendringer på investeringer	15,17	998 058 000	1 471 117 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		254 906 000	174 730 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>1 623 033 000</b>	<b>2 038 162 000</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	4	-582 103 000	-576 893 000
<b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>		<b>-582 103 000</b>	<b>-576 893 000</b>
Endring i erstatningsavsetninger	2,27	0	0
<b>Sum pensjoner m.v.</b>		<b>-582 103 000</b>	<b>-576 893 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse</b>			
<b>Endring i premiereserve m.v, brutto.</b>	5	<b>141 389 000</b>	<b>44 915 000</b>
<b>Endring i premiereserve m.v.</b>	10	<b>141 389 000</b>	<b>44 915 000</b>
Endring i tilleggsavsetninger	9		
Endring i kursreguleringsfond	15	-985 491 000	-1 410 935 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	7,8	-3 348 000	-2 113 000
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse</b>		<b>-847 450 000</b>	<b>-1 368 133 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>			



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
Overskudd på avkastningsresultatet		-269 601 000	-257 955 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-31 943 000	-74 320 000
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>-301 544 000</b>	<b>-332 275 000</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	22	-8 160 000	-8 153 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20,22	-17 630 000	-15 919 000
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-25 790 000</b>	<b>-24 072 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>58 028 000</b>	<b>54 679 000</b>
<b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		32 085 000	37 729 000
Netto driftsinntekt fra eiendom	17	27 538 000	43 633 000
Verdiendringer på investeringer	15	321 094 000	244 202 000
<b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>		<b>9 336 000</b>	<b>91 498 000</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>390 053 000</b>	<b>417 062 000</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
Forvaltningskostnader		-2 128 000	-1 722 000
Andre kostnader		-17 504 000	-14 125 000
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>370 421 000</b>	<b>401 215 000</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>428 449 000</b>	<b>455 894 000</b>
Skattekostnader	25	-24 946 000	-30 781 000
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>403 503 000</b>	<b>425 113 000</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>403 503 000</b>	<b>425 113 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Investeringseiendommer		801 444 000	791 011 000
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>	17	<b>801 444 000</b>	<b>791 011 000</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)	14b	2 054 385 000	1 753 727 000
Rentebærende verdipapirer		1 131 085 000	1 150 638 000
Utlån og fordringer		79 552 000	107 517 000
Andre finansielle eiendeler		25 353 000	368 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>3 290 375 000</b>	<b>3 012 250 000</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>4 091 819 000</b>	<b>3 803 261 000</b>
<b>Fordringer</b>			
<b>Sum fordringer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Anlegg og utstyr		503 000	1 030 000
Kasse, bank	11	427 861 000	278 185 000
Eiendeler ved skatt	25	720 204 000	739 548 000
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>1 148 568 000</b>	<b>1 018 763 000</b>
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>5 240 387 000</b>	<b>4 822 024 000</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Investeringseiendommer	17	2 970 556 000	2 957 989 000
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>2 970 556 000</b>	<b>2 957 989 000</b>
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Investeringer som holdes til forfall	16	130 123 000	280 390 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>130 123 000</b>	<b>280 390 000</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14A	9 622 491 000	8 663 589 000
Rentebærende verdipapirer	16	5 015 205 000	4 768 026 000
Utlån og fordringer	24	-93 626 000	19 758 000



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Andre finansielle eiendeler		765 175 000	733 702 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>15 309 245 000</b>	<b>14 185 075 000</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>18 409 924 000</b>	<b>17 423 454 000</b>
<b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		0	0
<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljen</b>		<b>18 409 924 000</b>	<b>17 423 454 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>23 650 311 000</b>	<b>22 245 478 000</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

<b>Innskutt egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital		535 000 000	535 000 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Risikoutjevningfond	6,15	1 027 297 000	708 878 000
Annen opptjent egenkapital		3 785 541 000	3 700 459 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>4 812 838 000</b>	<b>4 409 337 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>5 347 838 000</b>	<b>4 944 337 000</b>
<b>Ansvarlig lånekapital m.v.</b>			
<b>Sum ansvarlig lånekapital m.v.</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
Premiereserve m.v.	1,5	11 282 796 000	11 327 053 000
Tilleggsavsetninger	9	475 858 000	477 885 000
Kursreguleringsfond	15	6 112 574 000	5 127 083 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	7,8	328 662 000	244 474 000




## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>18 199 890 000</b>	<b>17 176 495 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
<b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
<b>Forpliktelser ved skatt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forpliktelser</b>			
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	23	102 583 000	124 647 000
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>23 650 311 000</b>	<b>22 245 479 000</b>



Norsk Hydros Pensjonskasse



Beretning og  
regnskap 2020



## *Norsk Hydros Pensjonskasse - Styret 2020*

Bedriftens representanter      Katrine Barø Talgø  
Eva Heidi Lund Silseth  
Odd Arne Fossan

---

Medlemmenes representanter      Rune Guttormsen  
Kolbjørn Havnes  
Rolf Arnesen

---

Uavhengig representant      Anne-Ma Tostrup Smith

---

Daglig leder      Ole Petter Gjerde

---

Ansvarshavende aktuar      Aktuarfirmaet Lillevold og Partners AS

---

Revisjon      KPMG

Takk til Johann F. Desprée for fotografiene som er benyttet i årsrapporten.

## Årsberetning 2020

### Om virksomheten

Norsk Hydros Pensjonskasse («Pensjonskassen») i sin nåværende form ble opprettet 1. juli 1968 ved sammenslåing av Norsk Hydros Funksjonærens Pensjonskasse og Norsk Hydros Arbeideres Pensjonskasse, med det formål å sørge for at medlemmenes rettigheter er godt ivarett og samtidig sikre de totale pensjonsforpliktelse på en best mulig måte for Norsk Hydro. Pensjonskassen er en videreføring av den opprinnelige virksomheten som ble stiftet 1. juli 1916. Pensjonskassen er en selveiende institusjon, står under tilsyn av Finanstilsynet og har konsesjon til å drive virksomhet som pensjonskasse.

Pensjonskassen har ingen ansatte. Den daglige drift er basert på en avtale med Norsk Hydro om kjøp av nødvendige tjenester.

### Styret

Norsk Hydros Pensjonskasse ledes av et styre på syv medlemmer. Pensjonistene har i tillegg en observatør som deltar på styremøtene. Fire medlemmer er oppnevnt av selskapet, hvorav et styremedlem er eksternt, og tre styremedlemmer representerer medlemmene i Pensjonskassen.

Styret har i 2020 bestått av:

Valgt av selskapet:	Katrine Barø Talgø (leder) Odd Arne Fossan Eva Heidi Lund Silseth Anne-Ma Tostrup Smith.
Valgt av medlemmene:	Kolbjørn Havnes Rolf Arnesen Rune Guttormsen.
Observatør:	Bente Østlyngen.

Det er i løpet av året avholdt fire styremøter.

### Sentrale hendelser

Norsk Hydros Pensjonskasse er Norges eldste private pensjonskasse og pensjonskassen feiret sitt 100-års jubileum i 2016.

Utbruddet av den verdensomspennende pandemien vinteren 2020 medførte sterk volatilitet i finansmarkedene. Pensjonskassen rapporterte ukentlig status for pensjonskassens soliditet i tråd med kravene til rapportering av solvenskapitaldekning til Finanstilsynet. Pensjonskassen har gjennom hele 2020 tilfredsstilt de strenge kravene til soliditet med god margin. Smittevern hensyn i tråd med myndighetenes retningslinjer som følge av COVID-19 førte til utstrakt bruk av hjemmekontor fra medio mars og igjennom store deler av 2020. Dette har krevd omlegging og tilpasning av rutiner, særlig relatert til de mer produksjonsorienterte oppgavene. Pensjonskassen har videreført normal betjening av rettighetshaverne igjennom pandemien.

Pensjonskassen og Norsk Hydro inngikk i februar 2016 en avtale som innebærer at Pensjonskassen, som gårdeier, selv overtok ansvaret for drift og vedlikehold av eiendomsmassen i Vækerø Park. Hydros forpliktelser etter den opprinnelige leieavtalen er i hovedsak avtalt videreført fram til utløp av den opprinnelige leieavtalen i februar 2021. Den andelen av Pensjonskassens

næringsseiendommer som er tilgjengelig for utleie er ved utgangen av 2020 i hovedsak fullt utleid på langsiktige kontrakter.

Med virkning for regnskapsåret 2018 er det innført nye skatteregler for norske pensjonsforetak. Endringene innebærer at norske pensjonskasser må betale inntektsskatt i opptjeningsperioden for pensjonsrettighetene, noe som vil redusere soliditeten for pensjonskassene. Norsk Hydros Pensjonskasse har ved utløpet av 2020 et skattemessig underskudd til fremføring, noe som vil utsette den negative effekten av de nye skattereglene for Pensjonskassen.

EUs nye pensjonskassedirektiv skal implementeres i norsk rett. Finansdepartementet arbeider med detaljene i det nye regelverket som norske pensjonskasser skal etterleve. Det forventes at det nye regelverket bl.a. vil medføre økte krav innen rapportering og risikostyring. Pensjonskassens administrasjonskostnader er forventet å øke som følge av tilpasning til de nye kravene. I 2020 har Pensjonskassen analysert behovet for endrede arbeidsprosesser basert på de foreliggende utkastene til regelverk for innføring av pensjonskassedirektivet i Norge. Dette arbeidet vil videreføres i 2021.

Finansdepartementet har sendt ut forslag til nye regler for pensjonsprodukter med garantert avkastning. Forslagene vil spesielt kunne ramme private pensjonskasser som har bygget opp solide buffere mot negative svingninger i verdsettelsen av finansielle aktiva. Hvis de nye reglene blir gjennomført slik de er skissert i forslaget, vil Pensjonskassen måtte vurdere å redusere risikoprofilen for forvaltningen av medlemmenes midler, spesielt for porteføljen av fripoliser på egen balanse. Over tid vil dette kunne lede til lavere avkastning, med tilhørende redusert evne til regulering av ytelsene, samt også økte pensjonskostnader for medlemsbedriftene.

### Medlemsforhold

Ved utgangen av 2020 hadde Norsk Hydros Pensjonskasse totalt 6274 medlemmer. Det er en nedgang på 286 medlemmer fra året før. Totalt antall premiebetalende medlemmer, inkludert uføre som det betales premie for via premiefritak, er 928. Antall pensjonister gikk i løpet av året ned med 657, til 5349.

9308 som har sluttet eller av andre grunner er meldt ut, har fripoliser i Pensjonskassen. Uførefripoliser som ble utstedt i forbindelse med endring av lovverket i 2017, inngår i tallene. Uførefripoliser av denne typen bare har en enkel dekning som maksimalt kan utbetales til 67 år. Disse blir således avgangsført ved medlemmets fylte 67 år.

Kundeoverskuddet for 2019 ga grunnlag for en høyere regulering av løpende pensjoner i 2020 enn maksimalsatsene fastsatt i lovverket. Begrensningene i lovverket medførte at løpende pensjoner ble regulert med 1,63 prosent i 2020. Etter at Pensjonskassen i 2014 ferdigstilte oppreserveringen av pensjonsforpliktelsen for å ta høyde for økt forventet levealder, har Pensjonskassen samlet sett regulert løpende kollektive pensjoner i tråd med maksimalsatsene som er fastsatt i gjeldende lovverk. Pensjonskassen har som ambisjon å regulere løpende pensjoner i tråd med maksimalsatsene i lovverket.

I løpet av 2020 etablerte Pensjonskassen en egen nettside og en enkel medlemsportal som gir kollektive medlemmer og fripolisehavere digital tilgang til opplysninger relatert til medlemsforhold og utbetalinger.

## Kapitalforvaltning

Formålet med kapitalforvaltningen er å sørge for at Pensjonskassens eiendeler investeres slik at medlemmene sikres sine avtalte pensjoner til enhver tid. Kapitalforvaltningen har som mål at Pensjonskassen innehar forsvarlig kapital og likviditet til å dekke sine løpende forpliktelser og utbetalinger. Dette innebærer å ivareta alle offentlige krav til kapitaldekning og optimalisere investeringsrisikoen i verdipapirporteføljen i forhold til beregnede forpliktelser. Pensjonskassen søker over tid å oppnå en avkastning som minst tilsvarer den investeringsrisikoen som er valgt.

Pensjonskassen har gjennom "Avtale om aktiv forvaltning" satt ut kapitalforvaltningen av sin portefølje av finansielle investeringer, unntatt fast eiendom, til Hydro Kapitalforvaltning AS ("KfV"). KfV er et heleiet datterselskap av Norsk Hydro ASA og har konsesjon som verdipapirforetak fra Finanstilsynet. KfV er pålagt å følge alle de lover, regler og forskrifter som gjelder for denne typen virksomhet og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet. Pensjonskassen forvalter selv investeringene i fast eiendom.

Pensjonskassen investerer i bedrifter enten direkte gjennom obligasjoner eller indirekte via fond. Etiske vurderinger inngår i de løpende investeringsbeslutningene for å sikre samsvar med Pensjonskassens krav til ansvarlig praksis i bedriftene Pensjonskassen har investert i. Pensjonskassens investeringer skal som hovedregel følge de overordnede kriteriene for observasjon og utelukkelse i de etiske retningslinjene til Statens Pensjonsfond – Utland. De fleste forvaltningsselskapene som Pensjonskassen har investert midler hos, har signert på FN's prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI). På sikt er det et mål at alle forvalterne, både eksisterende og nye, skal ha signert UN PRI.

Styret har vedtatt en kapitalforvaltningsstrategi med klare rammer og fullmakter for hvilken risiko som skal kunne tas, og hvilke investeringer som er tillatt. Strategien innebærer at kapitalen plasseres ut fra et langsiktig perspektiv og med moderat risiko. Kapitalforvaltningsstrategien og fullmaktstrukturen gir etter styrets vurdering god kontroll med forvaltningen av Pensjonskassens midler. Førnevnte dokumenter er en del av avtalen om aktiv forvaltning inngått med KfV. Porteføljeutviklingen og eksponeringene i forhold til rammene i kapitalforvaltningsstrategien og myndighetenes krav til kapitalforvaltning og soliditet rapporteres jevnlig til styret.

Markedsverdien av Pensjonskassens finansielle investeringer ved utgangen av 2020 var om lag 23 milliarder kroner. Disse består av norske og utenlandske børsnoterte aksjer, alternative investeringer (unoterte aksjer), rentebærende plasseringer og fast eiendom. Midler i utenlandske og norske aksjer samt utenlandske obligasjoner investeres i fond gjennom forvaltningsmandater med eksterne forvaltere. Norske obligasjoner forvaltes direkte i enkeltpapirer av KfV. Det investeres i alternative investeringer gjennom private equity fond og infrastrukturfond.

Pensjonskassen ser en økende andel pensjonister i sin medlemsmasse, spesielt som følge av lukkingen av ordningen ved overføring til innskuddspensjon, siste gang i 2014. Pensjonsforpliktelsene er allikevel anslått å øke noe i de nærmeste årene. Det vil fortsatt fokuseres på å opprettholde en betydelig aksjeandel i porteføljen. På lengre sikt, når medlemsbestanden er ytterligere moden, vil en større andel av de finansielle investeringene vurderes plassert i obligasjoner for å sikre den løpende kontantstrømgenereringen som vil være nødvendig for å dekke den forventede økningen i pensjonsutbetalinger på lengre sikt.

## Finansiell risiko

Gjennom de finansielle investeringene er Pensjonskassen utsatt for endringer i makroøkonomiske faktorer og utviklingen i verdens finansmarkeder i form av markeds-, rente-, kreditt-, valuta og likviditetsrisiko. Pensjonskassens eiendommer er i det vesentlige leiet ut på leiekontrakter med løpetid på 5 – 10 år. Den finansielle risikoen er i hovedsak knyttet til aksje- og obligasjonsporteføljene. Markedsrisikoen for selskapets obligasjonsportefølje er knyttet til renterisiko. Porteføljens rentedurasjon ved utgangen av 2020 var 3,7 år.

Markedsrisikoen for stiftelsens aksjeportefølje består av kurs- og valutarisiko. Oppfølgingen av kurs-, rente, og valutarisiko foregår til dels gjennom Finanstilsynets stresstester som gir grunnlaget for rapportering av det bindende kapitalkravet. Solvenskapitaldekningen. Som basis for det bindende kapitalkravet er det lagt til grunn at Pensjonskassens bufferkapital til enhver tid skal være tilstrekkelig til å dekke kraftige fall i aksje- og obligasjonskursen (se egen note i årsregnskapet).

En generell nedgang på 20 prosent i aksjemarkedet i Norge og internasjonalt vil redusere Pensjonskassens aktiva med om lag 2,4 milliarder kroner. En rentestigning på 1 prosent for alle løpetider vil redusere verdien av Pensjonskassens rentebærende aktiva med ca. 230 millioner kroner.

Ved utgangen av 2020 var ca. 59 prosent av aksjeporteføljen, inkludert alternative investeringer, plassert i utlandet. De utenlandske aksjene var på dette tidspunktet ca. 30 prosent valutaisikret. Investeringer i utenlandske obligasjoner valutaisikretes 100 prosent.

Likviditetsrisikoen i porteføljen er moderat. Det er utarbeidet rammer for nødvendig beholdning av likvide midler.

Pensjonskassen er også utsatt for kredittisiko gjennom plasseringer i obligasjons- og pengemarkedet. Styret har gitt rammer for hvor mye som kan investeres i obligasjoner med kredittisiko basert på kreditt-rating, både totalt og pr. enkeltinvestering. Det har ikke vært kredittap i porteføljen i 2020.

Usikkerhetene og fall i finansmarkedene knyttet til den pågående COVID-19 utbruddet i verden satte soliditeten til norske pensjonskasser under press, spesielt i første halvår 2020. Norsk Hydros Pensjonskasse har en buffersituasjon som innebærer at vi kan tåle betydelige fall i verdipapirmarkedene, uten å komme i konflikt med det særnorske bindende kapitalkravet som er definert for norske pensjonskasser. Solvenskapitaldekningen for Pensjonskassen har vært godt opprettholdt igjennom 2020.

## Reassuranse av forsikringsrisiko

For å sikre Pensjonskassen mot store utbetalinger i forbindelse med uventede katastrofehendelser som medfører at flere medlemmer omkommer eller blir uføre som følge av hendelsen, har Pensjonskassen sikret seg gjennom en katastrofereassuranseavtale.

## Arbeidsmiljø m.v.

Sykefraværet for innleid personell har i perioden vært på 0,9 prosent, en reduksjon fra et nivå på 2,5 prosent i 2019. Sykefraværet i perioden har ikke vært relatert til forhold knyttet til arbeidssituasjonen. Det har ikke vært skader eller ulykker i 2020. Pensjonskassen er en servicebedrift som kun i ubetydelig grad påvirker det ytre miljø. Pensjonskassen har over tid arbeidet med å øke kvinneandelen i sine styrende organer og tilfredsstiller lovbestemte krav til kjønnsrepresentasjon.



## Regnskap

Som følge av innføring av nye skatteregler for pensjonsforetak i 2018 er det gjort avsetning for beregnet utsatt skattefordel av fremførbart skattemessig underskudd. Inkludert avsetning for beregnet utsatt skattefordel var den totale forvaltningskapitalen 23,7 milliarder kroner ved utgangen av 2020.

Pensjonskassen har i 2020 hatt en bokført gjennomsnittsavkastning av den totale forvaltningskapitalen på 4,9 prosent (4,9 prosent i 2019). Bokført avkastning er beregnet som netto realiserte finansinntekter, inklusive endring i verdireguleringen for fast eiendom i porteføljen, dividert med forvaltningskapitalen eksklusive merverdi verdipapir. Den verdijusterte avkastningen for 2020 utgjør 9,5 prosent (12,0 prosent i 2019). Verdijustert avkastning viser den totale avkastningen, medregnet endring i urealiserte kursreserver i porteføljen.

Pensjonskassens brutto premieinntekter i 2020 var på 192 millioner kroner.

Styret anser at grunnlag for fortsatt drift er til stede og årsregnskapet er avlagt under denne forutsetning.

Styret bekrefter at årsregnskapet er avgitt i samsvar med lover og forskrifter, og at dette gir et rett bilde av Pensjonskassens økonomiske stilling pr. 31. desember 2020. Videre er resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

## Resultatdisponering og ansvarlig kapital

Årets totalresultat er på 404 millioner kroner. Totalresultatet er det samlede resultatet av kollektivporteføljen (58,0 millioner kroner) og selskapsporteføljen (345,5 millioner kroner etter skatt).

I kollektivporteføljen er samlet avsatt 302 millioner kroner til regulering av ytelsene samt til medlemsbedriftenes premiefond. Det er ikke gjort avsetninger til tilleggsavsetninger i 2020.

Av årets totalresultat på 404 millioner kroner er 85 millioner kroner overført til annen opptjent egenkapital, 8 millioner kroner er godskrevet risikoutjevningfondet og 311 millioner kroner er godskrevet fondet for urealiserte gevinster innen selskapsporteføljen.

I henhold til det nye bindende kapitalkravet som gjelder fra og med 2019 har Pensjonskassen en ansvarlig kapital på i størrelsesorden 11 600 millioner kroner pr. 31. desember 2020. Kursreguleringsfondet i kollektivporteføljen, tilleggsavsetninger og risikoutjevningfond utgjør samlet 6 736 millioner kroner av Pensjonskassens ansvarlige kapital. Ansvarlig kapital tilsvarer 103 prosent av premiereserven ved utløpet av 2020 (89 prosent ved utløpet av 2019).

Ved årsskiftet var den ansvarlige kapitalen om lag 5 900 millioner kroner høyere enn kravet til solvenskapital fastsatt etter det nye bindende kapitalkravet. Dette gir en solvenskapitaldekning på 204 prosent (203 prosent ved utløpet av 2019). Solvenskapitaldekningen uten bruk av overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger var på samme tidspunkt på 180 prosent.

Oslo, 23.3.2021

i styret for Norsk Hydros Pensjonskasse

Katrine Barø Talgø (styrets leder)	Eva Heidi Lund Silseth (styremedlem)	Odd Arne Fossan (styremedlem)	Anne-Ma Tostrup Smith (styremedlem)
Kolbjørn Havnes (styremedlem)	Rune Guttormsen (styremedlem)	Rolf Arnesen (styremedlem)	Ole Petter Gjerde (daglig leder)



## Bevegelse innen forsikringsbestanden i 2020

	Aktive medlemmer			
	Menn		Kvinner	
	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1.000 kr)	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1.000 kr)
Bestand pr. 01.01.20	6 989	282 267	2 136	74 034
Herav fripoliser FEB	6 157	170 297	1 901	46 189
Bestand uten fripoliser 01.01.20	832	111 970	235	27 845
Nye medlemmer	-	-	-	-
Pensjonsforh. pga lønnsøkninger	-	5 445	-	4 714
Avgang ved pensjonsalder	-170	-17 299	-46	-3 663
Avgang ved død	-15	-906	-5	-306
Sluttet i Hydro uten fripolise FEB	-	-	-	-
Annen avgang	-	-	-	-
Bestand pr. 31.12.20	6 804	269 507	2 085	74 778
Herav fripoliser FEB	6 086	170 707	1 875	48 955
Bestand uten fripoliser 31.12.2020	718	98 800	210	25 823
Endringer i fripolisebestand 01.01.2020 -31.12.2020	-71	410	-26	2 766
<b>Medlemmer</b>	<b>718</b>	<b>98 800</b>	<b>210</b>	<b>25 823</b>
<b>Fripoliser</b>	<b>6 086</b>	<b>170 707</b>	<b>1 875</b>	<b>48 955</b>

	Pensjonister									
	Alderspensjoner		Uførepensjoner		Ektefellepensjoner		Barnepensjoner		Fleksible pensjonister	
	Antall pensj.	Årlig pensjon (i 1.000 kr)	Antall pensj.	Årlig pensjon (i 1.000 kr)	Antall pensj.	Årlig pensjon (i 1.000 kr)	Antall pensj.	Årlig pensjon (i 1.000 kr)	Antall pensj.	Årlig pensjon (i 1.000 kr)
Bestand pr. 01.01.20	3 982	364 141	858	45 704	2 329	131 863	85	1 648	393	28 622
Herav fripoliser FEB	975	94 231	856	45 546	166	7 730	59	588	96	4 470
Bestand uten fripoliser 01.01.20	3 007	269 910	2	158	2 163	124 133	26	1 060	297	24 152
Pensjonsendringer	138	23 290	4	-147	106	9 225	4	164	49	5 622
Avgang ved død	-203	-16 852	-11	-647	-159	-8 589	0	0	-4	-264
Annen avgang	-3	-118	0	0	0	0	-14	-162	-10	-1 167
Bestand pr. 31.12.20	3 914	370 461	851	44 910	2 276	132 499	75	1 651	428	32 812
Herav fripoliser FEB	987	100 458	848	44 720	186	9 481	49	625	125	6 668
Bestand uten fripoliser 31.12.2020	2 927	270 003	3	190	2 090	123 018	26	1 025	303	26 144
Endringer i fripolisebestand 01.01.2020 -31.12.2020	12	6 227	-8	-826	20	1 751	-10	37	29	2 198
<b>Medlemmer</b>	<b>2 927</b>	<b>270 003</b>	<b>3</b>	<b>190</b>	<b>2 090</b>	<b>123 018</b>	<b>26</b>	<b>1 025</b>	<b>303</b>	<b>26 144</b>
<b>Fripoliser</b>	<b>987</b>	<b>100 458</b>	<b>848</b>	<b>44 720</b>	<b>186</b>	<b>9 481</b>	<b>49</b>	<b>625</b>	<b>125</b>	<b>6 668</b>





## Resultatregnskap

(tall i 1000 kr)

	Note	2020	2019
<b>TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING</b>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	3	192 027	318 022
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier		-145	-132
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak		0	0
1.4 Uavløpt premie		0	0
Sum premieinntekter for egen regning		191 882	317 890
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		151 476	166 046
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	218 593	226 269
2.4 Verdiendringer på investeringer	15,17	998 058	1 471 117
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		254 906	174 730
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		1 623 033	2 038 161
<b>3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>			
		0	0
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.		-582 103	-576 893
5.1.1 Brutto	4	-582 103	-576 893
5.1.2 - Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger			
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavkastninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	2, 27	0	0
Sum pensjoner m.v.		-582 103	-576 893
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve	5	141 389	44 915
6.1.1 Til (fra) premiereserve, brutto		141 389	44 915
6.1.2 Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven		0	0
6.1.3 Endring i erstatningsavsetninger, brutto	10	0	799
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	9	0	0
6.3 Endring i kursreguleringsfond	15	-985 491	-1 410 935
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	7,8	-3 348	-2 113
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak		0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-847 450	-1 368 133
<b>7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		0	0
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-269 601	-257 955
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-31 943	-74 320
8.3 Annen tilordning av overskudd			
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-301 544	-332 275



## Resultatregnskap

(tall i 1000 kr)

	Note	2020	2019
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	22	-8 160	-8 153
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20,22	-17 630	-15 919
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-25 791	-24 072
<b>10. Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>			
		0	0
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>			
		58 027	54 678
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		32 085	37 729
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	27 538	43 633
12.4 Verdiendringer på investeringer	15	321 094	244 202
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		9 336	91 498
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		390 053	417 063
<b>13. Andre inntekter</b>			
Sum netto andre inntekter		0	0
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader		-2 128	-1 722
14.2 Andre kostnader		-17 504	-14 125
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-19 632	-15 847
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>			
		370 421	401 215
<b>16. Resultat før skattekostnad</b>			
		428 448	455 893
<b>17. Skattekostnader</b>			
	25	-24 946	-30 781
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>			
		403 502	425 113
<b>19. Andre inntekter og kostnader</b>			
19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet		0	0
19.2 Andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultatet		0	0
<b>20. TOTALRESULTAT</b>			
		403 502	425 113



## Balanse pr 31.12

(tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>1. Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>2. Investeringer</b>			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer	17	801 444	791 011
2.1.1 Investeringseiendommer		801 444	791 011
2.1.2 Eierbenyttet eiendom			
2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		3 290 375	3 012 251
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14 B	2 054 385	1 753 727
2.4.2 Rentebærende verdipapirer		1 131 085	1 150 638
2.4.3 Utlån og fordringer		79 552	107 517
2.4.4 Finansielle derivater			
2.4.5 Andre finansielle eiendeler		25 353	368
Sum investeringer		4 091 818	3 803 262
<b>3. Fordringer</b>			
Sum fordringer		0	0
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.1 Anlegg og utstyr		503	1 030
4.2 Kasse, bank	11	427 861	278 185
4.3 Eiendeler ved skatt	25	720 204	739 548
4.4 Andre eiendeler betegnet etter sin art		0	0
Sum andre eiendeler		1 148 568	1 018 763
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	0
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		5 240 386	4 822 025
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer		2 970 556	2 957 989
6.1.1 Investeringseiendommer	17	2 970 556	2 957 989
6.1.2 Eierbenyttet eiendom			
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		130 123	280 390
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	16	130 123	280 390
6.3.2 Utlån og fordringer			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		15 309 245	14 185 075
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14 A	9 622 491	8 663 589
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	16	5 015 205	4 768 026
6.4.3 Utlån og fordringer	24	-93 626	19 758
6.4.4 Finansielle derivater		0	0
6.4.5 Andre finansielle eiendeler		765 175	733 702
Sum investeringer i kollektivporteføljen		18 409 924	17 423 453



Balanse pr 31.12  
(tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2020	31.12.2019
7. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelse i kollektivporteføljen		0	0
8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
9. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelse i investeringsvalgporteføljen		0	0
Sum eiendeler i kundeporteføljene		18 409 924	17 423 453
SUM EIENDELER		23 650 310	22 245 478
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>			
10. Innskutt egenkapital			
10.1 Selskapskapital		535 000	535 000
Sum innskutt egenkapital		535 000	535 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Fond		1 027 297	708 878
11.1.1 Risikoutjevningfond	6	147 895	140 137
11.1.2 Fond for urealiserte gevinster	15	879 402	568 741
11.2 Annen opptjent egenkapital		3 785 541	3 700 459
11.3 Årets resultat		0	0
Sum opptjent egenkapital		4 812 838	4 409 337
12. Ansvarlig lånekapital mv.			
Sum ansvarlig lånekapital mv.		0	0
13. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	1,5	11 282 796	11 327 053
13.2 Tilleggsavsetninger	9	475 858	477 885
13.3 Kursreguleringsfond	15	6 112 574	5 127 083
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
13.4.1 Premiefond, innskuddsfond	7	160 771	54 765
13.4.2 Fond for regulering av pensjoner mv.	8	167 891	189 709
Sum forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser	33,34	18 199 889	17 176 494
14. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje			
Sum forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje		0	0
15. Avsetninger for forpliktelser			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
16. Forpliktelser			
Sum forpliktelser		0	0
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	23	102 583	124 647
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		23 650 310	22 245 478
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
18. Betingede forpliktelser		0	0

Oslo, 23.03.2021  
I styret for Norsk Hydros Pensjonskasse

Katrine Barø Tålgø (styreleder)	Eva Heidi Lund Silseth (styremedlem)	Rune Guttormsen (styremedlem)	Odd Arne Fossan (styremedlem)
Kolbjørn Havnes (styremedlem)	Rolf Arnesen (styremedlem)	Anne-Ma Tostrup Smith (styremedlem)	Ole Petter Gjerde (daglig leder)

Regnskapet er signert elektronisk som følge av den pågående COVID-19 situasjonen







## Oppstilling av endringer i egenkapital i 2019 og 2020

(tall i 1 000 kr.)	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital				Sum egenkapital
		Fond for urealiserte gevinster	Risiko- utjevningfond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Egenkapital pr. 31.12.2018	535 000	333 257	134 890	3 516 078	3 984 224	4 519 224
Resultat for andre resultatkomponenter					425 113	425 113
Andre resultatkomponenter					0	0
Totalresultat 2019					425 113	425 113
Endring i risikoutjevningfond			5 247			5 247
Andre disponeringer		235 484	0	184 381		419 865
Sum disponeringer		235 484	5 247	184 381	425 113	425 113
Endring i innskutt egenkapital	0					0
Egenkapital pr. 31.12.2019	535 000	568 741	140 137	3 700 459	4 409 337	4 944 337
Resultat for andre resultatkomponenter					403 502	403 502
Andre resultatkomponenter					0	0
Totalresultat 2020					403 502	403 502
Endring i risikoutjevningfond			7 758			7 758
Andre disponeringer		310 661	0	85 082		395 743
Sum disponeringer		310 661	7 758	85 082	403 502	403 502
Endring i innskutt egenkapital	0					0
Egenkapital pr. 31.12.2020	535 000	879 402	147 895	3 785 541	4 812 838	5 347 838

## NOTER TIL REGNSKAPET 2020

### NOTE 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift av 20. desember 2011 om årsregnskap for pensjonsforetak. De siste års endringer i regnskapspraksis har medført en tilpasning til de internasjonale regnskapsstandardene (IFRS). Tilpasningen gjelder primært innregning og måling, samt utvidede notekrav.

Forskriften ble sist endret 20. desember 2018. Etter årsregnskapsforskriften skal finansielle instrumenter innregnes og måles i samsvar med IAS 39. Norsk Hydros Pensjonskasse har gjennomført klassifisering i henhold til de tilgjengelige kategoriene i IAS 39.

Pensjonskassen ønsker å vurdere alle finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet i samsvar med virkelig verdi opsjonen dersom det ikke ved innregning er besluttet noe annet. IAS 39.9b angir vilkårene for anvendelse av virkelig verdi opsjonen. Det sentrale grunnlag for anvendelse av virkelig verdi opsjonen er at en gruppe finansielle eiendeler, finansielle forpliktelser eller begge deler forvaltes på grunnlag av virkelig verdi og at inntjeningen vurderes etter samme prinsipp. Dette må også være i samsvar med en dokumentert kapitalforvaltningsstrategi og at informasjon internt og mellom nøkkelpersoner gis på dette grunnlag.

Pensjonskassen har utarbeidet en kapitalforvaltningsstrategi i samsvar med kravene i finansforetaksloven samt forskrift om pensjonsforetak. Porteføljen av verdipapirer forvaltes i samsvar med denne strategien og rapportering til styret og daglig leder skjer til virkelig verdi. I regnskapsføringen av finansielle eiendeler er det således lagt til grunn at vilkårene for anvendelse av virkelig verdi opsjonen er til stede.

Deler av obligasjonsporteføljen er klassifisert som 'investeringer som holdes til forfall'. 'Investeringer som holdes til forfall' måles til amortisert kost ved hjelp av effektiv rentes metode.

### Finansielle anleggsmidler

#### *Bygninger og andre faste eiendommer (investeringseiendommer)*

Investeringseiendommer innregnes og måles i samsvar med virkelig verdimodellen i IAS 40. Med virkelig verdi menes det antatte beløp bygninger og andre faste eiendommer kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter. Virkelig verdi er fastsatt uten fradrag for transaksjonsutgifter som Pensjonskassen måtte pådra seg ved salg eller annen avhending.

### *Obligasjoner som holdes til forfall*

Nye investeringer vurderes til anskaffelseskost herunder over-/underkurs (virkelig verdi) med tillegg av mulige direkte transaksjonsutgifter. For etterfølgende målinger vurderes obligasjoner som holdes til forfall til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetoden. Renteinntekter resultatføres ved anvendelse av effektiv rentemetode.

### *Finansielle omløpsmidler*

"Aksjer og andeler" og "obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning" vurderes til virkelig verdi. Børsnoterte verdipapir vurderes til børsverdi siste handelsdag. Unoterte verdipapirfond vurderes i samsvar med markedsverdier basert på prinsippene utarbeidet av European Private Equity and Venture Capital Association. Prinsippene innebærer ulike metoder avhengig av investeringstype, bransje og fondets alder. For unoterte verdipapirfond hvor man ikke har mottatt oppdaterte markedsverdier, er tidligere mottatte verdier korrigert for trender i markedet i perioden mellom siste mottatte markedsverdi og regnskapsperiodens utgang. Derivater og valutaterminkontrakter er knyttet til aksje- og obligasjonsporteføljene og verdsettes til virkelig verdi. For utenlandske aksjeinvesteringer skal valutasiikring utgjøre mellom 10-50 % av den underliggende valutaeksponeringen. Utdypende kommentarer om usikkerhet vedrørende virkelig verdi på finansielle instrumenter er diskutert i en separat note.

Årets endring i netto urealiserte finansielle omløpsmerverdier på verdipapirporteføljen i kollektivporteføljen og selskapsporteføljen resultatføres som urealiserte gevinster, eventuelt tap, på finansielle omløpsmidler. For kollektivporteføljen nøytraliseres denne effekten av inntektsføring ved at det foretas en tilsvarende overføring til kursreguleringsfondet. For selskapsporteføljen føres dette mot fond for urealiserte gevinster som er en del av egenkapitalen. Kursreguleringsfondet og fond for urealiserte gevinster i balansen representerer netto akkumulerte merverdier ut over anskaffelseskost for finansielle omløpsmidler i henholdsvis kollektivporteføljen og selskapsporteføljen.

Aksjer mv. er tilordnet anskaffelseskost etter FIFO-metoden. For andre finansielle eiendeler er gjennomsnittskurs benyttet.

### *Utenlandsk valuta*

Utenlandske valuta er omregnet til kursverdien ved siste handelsdag før balansedagen.

### *Virkelig verdi*

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse kan gjøres opp til i en transaksjon gjennomført på armlengdes avstand mellom velinformerte, villige parter. Alle finansielle instrumenter måles til virkelig verdi ved førstegangsinnregning. Normalt vil virkelig verdi av et finansielt instrument ved førstegangsinnregning være transaksjonsprisen. Det beste beviset på virkelig verdi i et aktivt marked er kvoterte priser. I etterfølgende perioder vil den virkelige verdien av finansielle instrumenter måles til virkelig verdi basert på noterte priser i aktive markeder som er basert på kjøpspriser for eiendeler og

salgspriser for utstedte forpliktelser.

Når priser i et aktivt marked ikke er tilgjengelige, fastsettes virkelig verdi ved benyttelse av verdsettelsesmetoder med referanse til observerbare markedssdata. Disse inkluderer sammenligning med lignende instrumenter hvor observerbare markedspriser eksisterer, nylig utførte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og villige parter, diskonterte kontantstrømanalyser, opsjonsprisindekser og andre verdsettelsesteknikker som normalt brukes av markedsdeltakere.

### *Forsikringstekniske avsetninger*

#### *Premiereserver*

Premiereserven beregnes som nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter pr. 31. desember 2020 i samsvar med lov om forsikringsvirksomhet (forsikringsvirksomhetsloven) § 3-9. For pensjonistene er premiereserven nåverdien av gjenstående pensjonsutbetalinger. Ved beregningen benyttes Pensjonskassens godkjente beregningsgrunnlag som bygger på Finanstilsynets krav til dødelighetsgrunnlag (K2013) samt Storebrands uføretariff KU.

#### *Administrasjonsreserve*

Administrasjonsreserven inngår i premiereserven.

For porteføljen av aktive og løpende er administrasjonsreserven beregnet som et påslag på netto premiereserve med 2,15 %.

For fripoliser på egen balanse utgjør administrasjonsreserven 3,6 % av netto reserven.

#### *Tilleggsavsetninger*

Tilleggsavsetningene kan anvendes til dekning av renteforpliktelsen i premiereserven og premiefondet, men kan ikke benyttes til å dekke negativ avkastning.

#### *Risikoutjevningfond*

Risikoutjevningfondet er en lovbestemt avsetning som kan benyttes til å styrke avsetningen til premiereserve vedrørende risiko knyttet til person. Fondet er begrenset oppad etter reglene i forskrift til forsikringsvirksomhetsloven § 5-7. Risikoutjevningfondet inngår som en del av egenkapitalen og er inkludert som en del av den ansvarlige kapitalen ved beregningen av solvenskapitaldekningen.

#### *Premiefond*

Midlene i premiefondet kan benyttes til å dekke fremtidige premier. Midlene kan også overføres til premiereserven til sikring av oppregulering av løpende pensjoner etter fastsatte regler.

#### *Fond for regulering av pensjoner*

Pensjonistenes overskuddsfond skal benyttes til oppregulering av løpende pensjoner etter fastsatte regler i foretakspensjonsloven.

Reguleringsfond for uførepensjon skal benyttes til oppregulering av løpende uførepensjoner etter fastsatte regler i tjenestepensjonsloven.



### *Erstatningsavsetninger*

Erstatningsavsetningen skal dekke selskapets forventede erstatningsutbetalinger for forsikringstilfeller som ved regnskapsårets utgang ikke er oppgjort av, eller meldt til, selskapet. Erstatningsavsetningen skal bare tilsvare midler som ville ha kommet til utbetaling i regnskapsåret dersom erstatningstilfellet var ferdigbehandlet. Erstatningsavsetninger inngår i premiereserven.

### *Flytting*

Ved overføringer av reserver og fondsmidler til andre, beregnes beholdningene i henhold til gjeldende regler i Lov om foretakspensjon og Lov om Forsikringsvirksomhet.

### *Skatt*

Pensjonskasser skattlegges etter samme regelverk som gjensidige livsforsikringsselskaper.

Skattelovens regler for skatt i livsforsikring- og pensjonsforetak ble endret med virkning for regnskapsåret 2018. Teknisk resultat uten justeringer er nå grunnlag for beskatning av pensjonsvirksomheten. Tidligere urealiserte verdiendringer inngikk i skattegrunnlaget for 2018 etter overgangsreglene.

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt, endring i netto utsatt skatt og formuesskatt. Pensjonskassen ilegges 0,15 % formuesskatt av ligningsmessig nettoformue.

Utsatt skattefordel er balanseført. Utsatt skattefordel skal innregnes i det omfanget man forventer at man kan benytte seg av fremtidige skattemessige resultater. I denne vurderingen skal sannsynligheten for forventede fremtidige skattemessige resultater legges til grunn.





## NOTE 2

### Overførte reserver i 2020

Det har i 2020 ikke blitt overført noen reserver til andre.

## NOTE 3

### Pensjonspremier

(tall i 1 000 kr.)	2020	2019
Pensjonspremier, innbetalt	67 212	130 087
Pensjonspremier, forfalt ikke innbetalt	-	792
Pensjonspremier, belastet pr.fond, årets premie	26 306	-
Pensjonspremier, belastet pr.fond, engangspremie	5 357	12 976
Pensjonspremier, belastet Pensjonistenes overskuddsfond, engangspremie	93 151	174 167
Sum pensjonspremier	192 027	318 022

## NOTE 4

### Utbetalte pensjoner

Erstatninger (tall i 1 000 kr.)	2020	2019
Alderspensjon	397 559	389 882
Uførepensjon	49 288	52 277
Pensjoner til etterlatte	135 256	134 735
Sum pensjoner	582 103	576 893

## NOTE 5

### Premiereserve

(tall i 1 000 kr.)	2020	2019
Brutto premiereserve 01.01.	11 327 053	11 268 530
Overført (til)/fra premiefond	-	-
Overført til/(fra) premiereserve	95 105	101 436
Overført (til)/fra tilleggsavsetninger	2 027	2 002
Pliktig avsetning adm. reserve	517	568
Pliktig avsetning premiereserve	-141 906	-45 482
Sum brutto premiereserve 31.12.	11 282 796	11 327 053



## NOTE 6 Risikoutjevningsfond

(tall i 1 000 kr.)	2020	2019
Risikoutjevningsfond 01.01.	140 137	134 889
Overført til andre		
Premie ved overgang til ny tariff		
Avsetning	7 758	5 247
Risikoutjevningsfond 31.12.	147 895	140 137

## NOTE 7 Premiefond

(tall i 1 000 kr.)	2020	2019
Premiefond 01.01.	54 765	50 796
Innbetalt i løpet av året	67 212	130 087
Overføring (til)/fra tilleggsavsetninger	-	-
Overført (til)/fra andre	97 673	-342
Overført (til)/fra premiereserve	-	-
Renter	1 446	392
Overskudd	38 550	41 131
<b>Til dekning av:</b>		
Årlig premie	-98 875	-167 299
Sum premiefond 31.12.	160 771	54 765

## NOTE 8 Fond for regulering av pensjoner

(tall i 1 000 kr.)	2020	2019
Pensjonistenes overskuddsfond 01.01.	189 691	172 102
Overføring (til)/fra andre	-	-
Renter	1 902	1 721
Pensjonsregulering belastet fond	-93 136	-174 165
Overføring (til)/fra premiefond	-98 457	342
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	167 854	189 691
Pensjonistenes overskuddsfond 31.12.	167 854	189 691
.....		
(tall i 1 000 kr.)	2020	2019
Pensjonsreguleringsfond 01.01	17	2
Overføring (til)/fra andre	-	-
Renter	0	0
Pensjonsregulering belastet fond	-15	-2
Overføring (til)/fra premiefond	-	-
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	35	17
Pensjonsreguleringsfond 31.12	37	17
Sum fond for regulering av pensjoner	167 891	189 709



## NOTE 9 Tilleggsavsetninger

(tall i 1 000 kr.)	2020	2019
Tilleggsavsetninger 01.01.	477 885	479 887
Overføring (til)/fra andre	-	-
Overføring (til)/fra premiefond	-	-
Overføring til premiereserve	-	-
Frigjort tilleggsavsetning	-2 027	-2 002
Overføring til/(fra) tilleggsavsetninger	-	-
Sum tilleggsavsetninger 31.12.	475 858	477 885

## NOTE 10 Erstatningsfond

Erstatningsfond inngår som en del av premiereserven.

(tall i 1 000 kr.)	2020	2019
Avsetning 01.01.	30 690	31 489
Til risikoresultat	-30 690	-31 489
Avsatt	30 690	30 690
Avsetning 31.12.	30 690	30 690

## NOTE 11 Likvider

Likvider omfatter ordinære bankinnskudd i Danske Bank, Nordea og DNB.

I 2020 er totalt bankinnskudd på 1.094.643.594 NOK. Av dette er 427.861.437 tilordnet selskapsporteføljen.

I 2019 er totalt bankinnskudd på 1.008.028.936 NOK. Av dette er 201.785.082 tilordnet selskapsporteføljen.



## NOTE 12

### Likviditetsrisiko

Under normale forhold vil de kortsiktige plasseringer Pensjonskassen har, samt et konservativt anslag på premieinntekter, dekke forventede pensjonsutbetalinger i 2021 med god margin.

Estimert pensjonsutbetaling i 2021 er på ca 590 millioner kroner.

Pensjonskassens forpliktelser har lang durasjon. I en konsernkasse vil kundene normalt ikke kunne flytte pensjonsordningene sine. I tilfelle av salg av hele eller deler av bedriften som inngår i konsernkassen, vil enkeltposter måtte selges for å finansiere de midler som i så tilfelle skal overføres ny forsikringsgiver utenfor konsernkassen

Det foreligger ikke planer om noen overføringer i 2021.

Personalkostnader er den største delen av pensjonskassens administrasjonskostnader og vil under normale forhold dekkes gjennom de administrasjonspremier som tas inn.

Pensjonskassen har pr. 31. desember 2020 en fremtidig forpliktelse på 1.402 millioner i ikke-innbetalt kommitert kapital i fondsinvesteringer. Likviditetsrisikoen tilknyttet disse forpliktelsene vurderes løpende sammen med de resterende forpliktelsene til Pensjonskassen.

## NOTE 13

### Markedsrisiko

Pensjonskassen er eksponert, gjennom sine plasseringer, for risiko knyttet til endringer i så vel renten som kursnedgang på norske og utenlandske børser. Pensjonskassen gjennomfører jevnlig stresstester der det forutsettes at Pensjonskassen normalt bør tåle et aksjefall på 30% i Norge og 20% i utlandet, fall i verdi av eiendomsinvesteringer på 10% samtidig med en renteoppgang på 2%.

I tillegg rapporterer Pensjonskassen solvenskapitaldekningen i tråd med det nye forenklete solvenskapitalkravet (kvartalsvis).

En stresstest foretatt ved utgangen av året, basert på de aktuelle markedsverdiene på dette tidspunkt, gir utslagene som skissert nedenfor:

(tall i mill kr.)	2020	2019
<b>Ansvarlig kapital</b>		
Egenkapital mv.	5 348	4 944
Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond	6 588	5 605
Justering til beste estimat og andre poster	-350	-89
<b>Ansvarlig kapital (bufferkapital) ved utgangen av året</b>	<b>11 586</b>	<b>10 460</b>

	Stresstest	Markedsverdi	Buffereffekt	Markedsverdi	Buffereffekt
<b>Aktivafordeling</b>					
Norske aksjer	30%	4 786	1 436	4 709	1 413
Utenlandske aksjer <sup>1)</sup>	20%	7 015	1 403	5 712	1 142
Sum Aksjer		11 801		10 422	
Obligasjoner <sup>2)</sup>	2%	6 204	463	5 982	447
Eiendom	10%	3 772	377	3 749	375
<b>Sum buffereffekt som følge av stresstest</b>			<b>3 679</b>		<b>3 377</b>
<b>Overskytende ansvarlig kapital (restbuffer)</b>			<b>7 907</b>		<b>7 083</b>
<b>Bufferkapitalutnyttelse</b>			<b>32%</b>		<b>32%</b>

1) Justert for valutaderivater

2) Kun obligasjoner definert som Omløpsmidler.



## NOTE 14

Pensjonskassens andel i børsnoterte aksjer\* økte fra 41,1 prosent til 42 prosent av den totale balansen (inklusive utsatt skattefordel) gjennom 2020. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) og Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) steg med henholdsvis 4,6 og 7,3 prosent i 2020, mens den brede verdensindeksen (MSCI ACWI) steg med 13,5 prosent målt i norske kroner. Det ble nettosolgt børsnoterte aksjer for 430 millioner kroner gjennom året.

Avkastningen på den børsnoterte aksjeforføljen\* ble samlet sett 12,8 prosent i 2020 målt i norske kroner, mot 9,8 prosent for referanseindeksen som er et vektet gjennomsnitt av OSEBX, OSEFX og MSCI ACWI. Porteføljens relative risiko (månedlig tracking error annualisert) gjennom 2020 var 3,85 prosent.

Pensjonskassens andel i alternative investeringer\* økte fra 5,9 prosent til 8 prosent i 2020. Avkastningen\* ble 17,5 prosent, og det ble nettkjøpt alternative investeringer for 250 millioner kroner gjennom året.

\*Inkludert valutaterminkontrakter

## NOTE 14A

### Aksjer - kollektivportefølje

Valutarisikoen i kollektivporteføljen er knyttet til aksjeforføljen, 59% er investert i utenlandske verdipapirer. Per 31.12.20 var det en valutasikring på 78 mill. EUR og 100 mill. USD i den utenlandske aksjeforføljen. Pensjonskassens aksjeandel i kollektivporteføljen per 31.12.2020, vurdert til markedsverdier, var 52%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjer i kollektivporteføljen i 2020 var 12,9%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeforføljen en merverdi på 5 702 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2020	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
<b>Aksjefond, børsnoterte aksjer</b>		
C WORLDWIDE NORGE III	393 912 147	1 153 725 603
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon 2	506 956 749	1 050 851 955
DNB Norge Pensjon	184 893 473	236 677 601
Nordea Norge Verdi	455 533 472	806 270 959
Storebrand Norge I	222 073 549	725 440 148
Sum Norge	1 763 369 390	3 972 966 266
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	1 763 369 390	3 972 966 266



Utenlandske aksjer per 31.12.2020	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
<b>Aksjefond, børsnoterte aksjer</b>		
BNY Mellon Bank Long Term Global Equity Euro class W	165 295 122	502 623 015
C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER II	153 605 533	575 225 952
Egerton Capital Equity Fund Plc	141 147 845	978 307 741
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	200 000 000	300 832 888
Skagen Global III	121 805 242	637 222 281
Skagen Kon-Tiki E	133 013 021	407 051 236
Stewart Investors Asia Pacific ex Japan Fund Class B	74 069 749	556 358 461
Storebrand Global Indeks	150 000 000	183 003 021
	1 138 936 512	4 140 624 596
<b>Annet</b>		
<b>Infrastrukturfond</b>		
Macquarie European Infrastructure 3	2	1 827 603
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	83 670 645	111 888 753
MEIF 5 Co-Invest LP	83 318 413	122 976 718
MEIF 6 Co-Invest SCSp	31 035 511	32 854 469
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	37 098 809	39 233 690
Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp	68 548 898	77 962 051
Oaktree Ports America (IHS III) Fund L.P.	37 449 622	35 047 699
<b>Private Equity fond</b>		
Cubera PE III L.P.	5 259 285	5 273 555
Cubera PE II AS	30 744 920	33 264 231
Doughty Hanson & Co IV	1 758	881 738
Dover Street IX AIF L.P.	35 136 123	66 641 538
Dover Street X AIF SCSp	45 846 114	55 073 279
EQT V Limited	64 039	4 469 517
EQT VII (no.1) L.P.	28 932 128	121 088 100
EQT VIII (No.1) SCSp	110 628 182	171 056 079
HarbourVest Partners X AIF Buyout L.P.	33 866 369	53 139 824
HarbourVest Partners X AIF Venture L.P.	50 145 924	95 011 376
HarbourVest Partners Co-Investment IV AIF L.P.	57 436 830	100 456 999
HIPPEP VII (AIF) Partnership Fund L.P.	45 350 487	82 785 758
HarbourVest Partners Co-Investment V Feeder AIF L.P.	118 512 749	133 351 050
HarbourVest Partners XI AIF L.P.	38 189 225	42 796 329
Industri Kapital 2007	56 194	404 165
IK IX Fund No. 1 SCSp	3 222 915	1 478 809
Nordic Mezzanine II	391 459	14 568 596
Northzone IX LP	12 388 730	23 901 432
Pemira IV L.P. 2	279 623	15 895 703
Pemira VII L.P.2 SCSp	55 110 041	60 524 183
PineBridge Secondary Partners Ltd.	5 513 859	1 638 080
<b>Eiendomsfond</b>		
Aberdeen Indirect Prop.Partner	0	2 978 240
European Added Value Fund LP	90 355	430 754
Sum annet	1 018 289 212	1 508 900 321
Sum utland	2 157 225 724	5 649 524 917
Balansført verdi som er børsnotert, utland	1 138 936 512	4 140 624 596
Balansført verdi som er børsnotert, totalt	2 902 305 902	8 113 590 862
Totalt	3 920 595 114	9 622 491 183



## NOTE 14B

### Aksjer – selskapsportefølje

Valutarisikoen i selskapsporteføljen er knyttet til aksjeporteføljen, 60% er investert i utenlandske verdipapirer. Per 31.12.20 var det en valutasikring på 25 mill. EUR og 10 mill. USD i den utenlandske aksjeporteføljen.

Aksjeandelen i selskapsporteføljen per 31.12.20, vurdert til markedsverdier, var 39%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjene i selskapsporteføljen i 2020 var 16,2%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeporteføljen en merverdi på 815 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2020	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
<b>Aksjefond, børsnoterte aksjer</b>		
DnB NOR Norge Pensjon	467 449 701	812 953 005
<b>Annet</b>		
<b>Private Equity Fond</b>		
Herkules Private Equity III	9 271	42 904
Sum annet	9 271	42 904
Sum Norge	467 458 972	812 995 909
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	467 449 701	812 953 005
<b>Utenlandske aksjer per 31.12.2020</b>		
<b>Aksjefond, børsnoterte aksjer</b>		
Egerton Capital Equity Fund Plc	103 444 774	230 046 778
Skagen Kon-Tiki E	61 259 299	100 395 474
Storebrand Global Indeks	450 000 000	584 842 213
<b>Annet</b>		
<b>Infrastrukturfond</b>		
Macquarie European Infrastructure 2	491 954	52 927 045
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	83 670 645	111 888 753
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	37 099 807	39 234 783
<b>Private Equity Fond</b>		
Harbour Vest Partners 2004	2 671	6 307 690
Harbour Vest International V L.P.	18 505	28 734 757
HarbourVest Partners XI AIF L.P.	25 602 912	28 530 876
Industri Kapital 2004	0	299 105
Nordic Mezzanine III	113 398	27 198 750
Reiten & Co Capital Partners VI L.P.	488 003	727 171
Reiten & Co Capital Partners VII L.P.	9 549 054	29 387 877
<b>Eiendomsfond</b>		
Europa Fund III L.P.	50 750	868 251
Sum Utland	771 791 771	1 241 389 523
Balanseført verdi som er børsnotert, totalt	1 082 153 774	1 728 237 470
Totalt	1 239 250 743	2 054 385 432



## NOTE 15

### Fond for urealiserte gevinster (selskapsportefølje) / Kursreguleringsfond (kollektivportefølje)

(tall i 1 000 kr.)	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Total	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Total
	2020	2020	2020	2019	2019	2019
Aksjer	815 135	5 701 896	6 517 031	559 640	4 930 370	5 490 011
Obligasjoner	39 294	311 905	351 199	9 073	192 451	201 524
Valutasikring	24 973	98 773	123 746	28	4 262	4 289
Sum	879 402	6 112 574	6 991 976	568 741	5 127 083	5 695 824

## NOTE 16 A

### Obligasjoner - kollektivporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2020 var 3,7 år. Verdijustert avkastning for den samlede obligasjonsporteføljen i 2020 var 4,9%. Effektiv rente ved utgangen av året var 1,7%, og denne er beregnet ved et vektet gjennomsnitt av hvert enkelt verdipapirs effektive rente sett i forhold til verdipapirets relative andel av den samlede obligasjonsporteføljen. Ved utgangen av året inneholdt omløpsporteføljen en merverdi på 312 millioner kroner.

#### OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	351 845	443 720
Obligasjoner med fortrinnsrett	147 954	152 233
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	590 055	614 127
Kredittforenings-/bankobligasjoner	1 563 121	1 605 038
Industriobligasjoner	2 050 326	2 200 088
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>4 703 300</b>	<b>5 015 205</b>

#### ANLEGGSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)	Bokført verdi	Kursverdi	Pålydende verdi	Over-/underkurs)
Statsgaranterte obligasjoner	80 123	81 200	80 000	123
Obligasjoner med fortrinnsrett	25 000	25 439	25 000	0
Industriobligasjoner	25 000	26 633	25 000	0
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>130 123</b>	<b>133 272</b>	<b>130 000</b>	<b>123</b>

Beholdningsendringer i anleggsobligasjonsporteføljen i 2020

(tall i 1 000 kr.)	
Inngående balanse 01.01.2020	280 390
Tilgang og avgang i 2020	-150 390
Årets periodiserte over-/underkurs	123
<b>Utgående balanse 31.12.2020</b>	<b>130 123</b>

**NOTE 16 B**

## Obligasjoner - selskapsporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2020 var 2,7 år. Verdijustert avkastning for obligasjonsporteføljen i 2020 var 4,8%. Effektiv rente ved utgangen av året var 1,1%, og denne er beregnet ved et vektet gjennomsnitt av hvert enkelt verdipapirs effektive rente sett i forhold til verdipapirets relative andel av obligasjonsporteføljen. Ved utgangen av året inneholdt porteføljen en merverdi på 39 millioner kroner.

**OMLØPSMIDLER**

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	59 876	62 496
Obligasjoner med fortrinnsrett	52 145	51 942
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	144 769	153 521
Kredittforenings-/bankobligasjoner	593 840	614 968
Industriobligasjoner	241 161	248 158
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 091 790</b>	<b>1 131 085</b>

**NOTE 17**

## Faste eiendommer/driftsmidler

Eiendommene er næringseiendommer i Oslo kommune. Eiendommene blir leid ut på langsiktige leiekontrakter, med IF og Norsk Hydro som største leietakere. Leien indeksreguleres en gang i året basert på utviklingen i konsumprisindeksen. Eiendommene verdireguleres basert på takster foretatt av en godkjent uavhengig takstmann. Verdien er fastsatt ved å kapitalisere årlige netto driftsinntekter. Alle eiendommer er verddivurdert pr. 31.12.2020.

(tall i 1 000 kr.)	Faste eiendommer	
Opprinnelig anskaffelseskost	2 353 173	
Tidligere års verdiregulering	1 395 827	
Tilgang i året	0	
Avgang i året	0	
Avskrivning i året	0	
Bokført verdi før verdiregulering	3 749 000	
Sum verdiregulering i 2020	23 000	
Bokført verdi/markedsverdi 31.12.2020	3 772 000	
<b>Spesifisering av eiendommer:</b>	Bokført verdi	Netto drifts-
(tall i 1 000 kr.)	31.12.2020	inntekt 2020
Bygdøy Allé 2, Oslo	1 148 875	70 606
Drammensveien 256 og 258, Oslo	76 000	7 432
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	857 681	99 678
Drammensveien 260, Oslo (Bygg E-F)	888 000	40 877
<b>Sum kollektivportefølje</b>	<b>2 970 556</b>	<b>218 593</b>
Bygdøy Allé 2, Oslo	164 125	4 737
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	637 319	22 802
<b>Sum selskapsportefølje</b>	<b>801 444</b>	<b>27 538</b>
<b>Sum samlet</b>	<b>3 772 000</b>	<b>246 131</b>



## Investering i eiendommer de siste 5 regnskapsår:

Totalt i perioden (i 1 000 kr)	2020	2019	2018	2017	2016
0	0	0	0	0	0

**NOTE 18**

## Beskrivelse av pensjonsordningene

Pensjonskassen er opprettet av Norsk Hydro ASA for å forvalte foretakets ytelsespensjonsordning for dets ansatte og pensjonister og tilknyttet virksomhet som beskrevet i de til enhver tid inngåtte avtaler. Regelverket for disse avtaler er fastsatt gjennom særskilt avtale mellom Pensjonskassen og foretaket og konsernforetakene, jf. foretakspensjonsloven § 1-2 første ledd. Pensjonskassens aktive medlemmer er alle ansatte født før 1.6.1962, som er ansatt før 1.3.2010 og som heller ikke frivillig har valgt overgang til foretakets innskuddspensjonsordning.

Pensjonskassen kan også omfatte forvaltning av pensjonsordning for andre foretak som inngår i samme konsern som foretaket (konsernforetak). De foretak dette gjelder pr. 31.12.2020 er:

Hycast AS  
Hydro Aluminium AS  
Hydro Aluminium Rolled Products AS  
Øst-Telemarkens Brukseierforening  
Hydro Energi AS

Pensjonskassen skal yte alderspensjon og uførepensjon til pensjonskassens medlemmer, og etterlattepensjon til ektefelle, registrert partner, samboer og barn. De ansatte betaler ikke tilskudd til pensjonsordningen.

Pensjonskassen forvalter fripoliser utskilt fra ovennevnte kollektive tjenestepensjonsordning, samt eventuell fortsettelsesforsikring til personer som får utstedt fripolise i Pensjonskassen.

**NOTE 19**

## Kapitalavkastning

	2020	2019	2018
<b>Kollektivporteføljen</b>			
Bokført avkastning	5,8 %	5,3 %	5,0 %
Verdjustert avkastning	9,9 %	13,0 %	-0,5 %
<b>Selskapsporteføljen</b>			
Bokført avkastning	2,0 %	3,4 %	12,3 %
Verdjustert avkastning	8,3 %	8,5 %	1,5 %
<b>Norsk Hydros Pensjonskasse</b>			
Bokført avkastning	4,9 %	4,9 %	6,3 %
Verdjustert avkastning	9,5 %	12,0 %	-0,1 %

Grunnlaget for beregningen er basert på "Forskrift om beregning av kapitalavkastning i livsforsikrings- og pensjonsforetak". Denne modellen baserer seg på forenklete og regnskapsmessige kontantstrømmer, og kan derfor ikke avstemmes 100% mot beregnet avkastning basert på markedsverdiregninger i andre noter.



## NOTE 20

### Ytelser og lån til ledende ansatte m.v.

Det ble i 2020 utbetalt styrehonorar på til sammen 270.000, fordelt slik på styrets medlemmer:

Katrine Barø Talgø (styrets leder) 40.000, Rolf Arnesen 30.000, Kolbjørn Havnes 30.000, Eva Heidi Lund Silseth 30.000, Odd-Arne Fossan 30.000, Rune Guttormsen 30.000 og Anne-Margrethe Tostrup Smith 80.000.

Pensjonskassen har ingen forpliktelser til å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold. Antall personer som arbeidet i Pensjonskassen i 2020 var 4 personer, med unntak av for perioden januar til mars hvor det var 5 personer. Alle som jobber i Pensjonskassen er ansatt i Norsk Hydro ASA og leid ut til Pensjonskassen iht. avtale. Alle ansatte er medlemmer av de pensjonsordninger Norsk Hydro har etablert for sine ansatte.

## NOTE 21

### Resultatanalyse

(tall i 1 000 kr.)	2020
<b>Resultatanalyse</b>	
Administrasjonsresultat	7 913
Premier avkastningsgaranti	20 815
Renteresultat	298 900
Risikoresultat	31 943
Til oppreservering	-
Teknisk resultat	359 571
Resultat i selskapsporteføljen før skatt	370 421
Total resultat	729 992
<b>Administrasjonsresultat</b>	
Inntekter	33 704
Kostnader	-25 791
Admin. resultat	7 913
<b>Renteresultat</b>	
Bokførte rente inntekter	637 542
Garanterte renter premiereserve	-335 293
Garanterte renter premiefond	-1 446
Garanterte renter POF, P.reg.	-1 902
Overført KR	-
Overført TA	-
Overskudd tildelt kontraktene	-
Renteresultat	298 900

**NOTE 22**

## Andre kostnader

<b>Godtgjørelse til styret</b>		
(beløp i kroner)	<b>Styre- honorar</b>	
Fossan Odd Arne		<b>30 000</b>
Havnes Kolbjørn		<b>30 000</b>
Rolf Arnesen		<b>30 000</b>
Lund Silseth Eva Heidi		<b>30 000</b>
Guttormsen Rune		<b>30 000</b>
Tostrup Smith Anne-Margrethe		<b>80 000</b>
Talgø Katrine Barø		<b>40 000</b>
Samlet godtgjørelse		<b>270 000</b>

<b>Godtgjørelse til revisor</b>		
(beløp i kroner)	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Honorar vedrørende ordinær revisjon	<b>366 271</b>	985 786
Fakturert teknisk bistand DLS-fond		
Bistand og andre kontrolloppgaver		
Sum	<b>366 271</b>	985 786

*Beløp er inklusiv mva*

<b>Forvaltningskostnader</b>		
(beløp i kroner)	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Kollektivporteføljen	<b>8 160 357</b>	8 152 732
Selskapsporteføljen	<b>2 128 474</b>	1 721 996
Sum	<b>10 288 831</b>	9 874 728

**NOTE 23**

## Kortsiktig gjeld

(tall i 1 000 kr.)	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Inntrukne, ikke betalte skatter og arb.giver avgift	<b>-13 956</b>	-13 592
Forskuddsinnbetalt husleie	<b>-69 364</b>	-67 026
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, Hydro	<b>-104</b>	-104
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, diverse leverandører	<b>-12 215</b>	-39 805
Kortsiktig gjeld	<b>0</b>	0
Betalbar skatt	<b>-140</b>	-802
Skyldig merverdiavgift	<b>-5 714</b>	-3 979
Sum	<b>-101 493</b>	-125 308



## NOTE 24 Andre fordringer, kollektivporteføljen

(tall i 1 000 kr.)	2020	2019
Forfalt pensjonspremie	-	792
Fordring mot Hydro	-	-
Fordring mot Vender	10 000	10 000
Refusjon kostnader	1 500	1 568
Interne mellomværende	-92 407	-91 342
Opptjente, ikke forfalte renter obligasjonsporteføljen	48 643	56 340
Kundefordringer	44 094	40 350
Øvrige fordringer	-150 457	2 050
Sum	-93 627	19 758

## NOTE 25 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på: (tall i 1 000 kr.)	2020	2019
Betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	19 344	27 696
For lite formuesskatt tidligere år	712	-715
Årets formuesskatt	4 890	3 800
Sum skattekostnad	24 946	30 781

### Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	428 448	455 893
Permanente forskjeller *)	-315 576	-313 826
Endring i midlertidige forskjeller	-99 973	-66 363
Fremførbart underskudd	-12 899	-75 704
Årets skattegrunnlag	-	-
Betalbar skatt (22%) av årets skattegrunnlag	-	-

\*) Inkluderer: ikke fradragsberettigede kostnader, som f. eks representasjon.

Oversikt over midlertidige forskjeller:	31.12 2020	31.12 2019
Finansielle instrumenter	39 294	9 073
Næringsseiendom	90 630	45 822
Fremførbart underskudd	-3 403 579	-3 416 477
Sum	-3 273 655	-3 361 583
22 % utsatt skatt	-720 204	-739 548
Utsatt skattefordel ikke balanseført	-	-
Utsatt skattefordel balanseført	-720 204	-739 548

Fremførbare skattemessig underskudd i Norge har ubegrenset varighet. Utsatt skattefordel er balanseført per 31.12.20 på grunn av nye skatteregler i 2018 som fører til at det er sannsynlig at det fremførbare underskuddet vil kunne benyttes.



Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 22 % av resultat før skatt

	2020	2019
22% skatt av resultat før skatt	94 259	100 297
Formuesskatt	4 890	3 800
Effekt av for mye/for lite betalt forrige år	712	-715
Endringer ved ikke balanseført utsatt skattefordel	-	-
Permanente forskjeller	-69 427	-69 042
Eventuelt annet	-5 488	-3 559
Beregnet skattekostnad	24 946	30 781

## NOTE 26 Overskuddsdeling

### Årsdisposisjon

	2020
Teknisk resultat før disposisjon	359 571 166
Overført til fond for regulering av pensjoner	-167 888 728
Overført til premiefond	-38 550 028
Overført til fripoliser på egen balanse	-95 105 109
Overført (til) fra tilleggsavsetninger	-
Overført andel av resultatet ved flytting	-
Teknisk resultat etter disposisjon	58 027 301
Herav administrasjonsresultat	7 913 181
Herav premien for rentegaranti	20 814 718
Herav % av resultatet fra fripoliser på egen balanse	21 541 135
Herav andel av positivt risikoresultat	-
Herav renteinntekter til risikoutjevningfondet	7 758 267
Resultat av ikke-teknisk regnskap	370 420 539
Resultat før skattekostnad	428 447 840

## NOTE 27 Flytting av reserver

Det er ikke foretatt flyttinger i 2020.

**NOTE 28**
**Fastsettelse av virkelig verdi på finansielle instrumenter**

Virkelig verdi fastsatt ved rapporteringstidspunkt klassifisert i henhold til nivå:

FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET (tall i 1 000 kr.)	Kvoterte priser		Observerbare	Ikke -observerbare	Totalt per 31.12.20
	Nivå 1	Nivå 2	forutsetninger	forutsetninger	
<b>Eiendeler</b>					
<b>Aksjer og andeler</b>					
- Aksjefond	9 841 828	0	0	0	9 841 828
- Private Equity Fond	0	0	0	1 835 048	1 835 048
Sum aksjer og andeler i aksjefond	9 841 828	0	0	1 835 048	11 676 877
<b>Obligasjoner</b>					
- Stat og statsgaranterte obligasjoner	509 753	0	0	0	509 753
- Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF'er)	0	207 439	0	0	207 439
- Kommuner og kommunegaranterte obligasjoner	0	775 621	0	0	775 621
- Finans- og foretaksobligasjoner	0	3 696 017	0	0	3 696 017
- Obligasjonsfond	0	1 015 617	0	0	1 015 617
Sum obligasjoner og andeler i obligasjonsfond	509 753	5 694 694	0	0	6 204 448
<b>Finansielle derivater</b>					
Valutasikringskontrakter	0	123 746	0	0	123 746
Sum finansielle derivater	0	123 746	0	0	123 746
<b>Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>10 351 581</b>	<b>5 818 440</b>	<b>1 835 048</b>	<b>18 005 070</b>	

**NOTE 29**
**Finansiell risiko**

Pensjonskassen har fra og med 1.1.2008 satt ut forvaltningen av investeringsporteføljen til Hydro Kapitalforvaltning AS. Forvaltningsmandatet gir retningslinjer for allokering til finansielle instrumenter og eksponering i forhold til strategiske referansemål. I tillegg til er det definert grenseverdier rundt de strategiske allokeringmålene for å ha rom for markedsbevegelser, samt å kunne gjøre tilpasninger i porteføljen over tid i markedet da Hydro Kapitalforvaltning AS søker å unngå å gjøre tilpasninger i porteføljen som er ugunstige i forhold til markedsbetingelsene. Administrasjonen i Pensjonskassen mottar finansrapporter fra forvaltningen på månedlig basis, og styret informeres kvartalsvis. Finansrapporteringen til ledelsen og styret inneholder beholdningsoversikt og avkastning for de forskjellige finansielle klassene. I tillegg utføres det som minimum månedlige stresstester hvor nivå på bufferkapital i forhold til en definert stresstest og underliggende kapitalkrav måles. Dette er også inkludert i rapporteringen til ledelsen og styret.

**Kredittrisiko**

Kredittrisiko er risikoen for at Pensjonskassen blir påført tap dersom en motpart ikke oppfyller sine finansielle forpliktelser. Kredittrisiko for Pensjonskassen oppstår som følge av obligasjonsinvesteringer og valutasikringskontrakter. Pensjonskassen's kredittrisiko styres ut fra interne mandater som gir rammer for eksponering både i størrelse og mot utsteder.

Pensjonskassen håndterer kredittrisiko gjennom oppfølging av investeringsmandatet hvor det er definert grenser for eksponering. Risikoeksponeringen måles og vurderes månedlig. Kredittrisiko reduseres gjennom diversifisering, god kredittverdighet hos motparten og begrensninger i forhold til aggregert kreditteksponering mot hver enkelt motpart.



## Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at verdier på finansielle eiendeler reduseres som følge av uventet og ugunstig markedsbevegelse i markedsverdier, renter og valutakurser.

Pensjonskassen gjennomfører månedlige stresstester der det forutsettes at Pensjonskassen normalt bør tåle et aksjefall på 30% i Norge og 20% i utlandet, fall i verdi av eiendomsinvesteringer på 10% samtidig med en renteoppgang på 2%.

I tillegg rapporterer Pensjonskassen solvenskapitaldekningen i tråd med det nye forenklete solvenskapitalkravet til Styret (kvar-  
talsvis).

## Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for ikke å kunne møte sine økonomiske og finansielle forpliktelser til avtalt tid. Risikoeksponering i forhold til likviditet oppstår som følge av investeringer som er vanskelig omsettelig i markedet, enten på grunn av lav etterspørsel eller lav pris, eller at markedsforholdene ikke tilsier realisasjon. Likviditetsstyringen skal ta høyde for og sikre tilstrekkelig finansiering til å unngå likviditetsproblemer.

Pensjonskassen har likviditetsrisiko relatert til å kunne møte pensjonsutbetalinger med midler fra den forvaltede kapitalen. Løpende pensjonsutbetalinger dekkes i stor grad av kontantstrøm fra leieinntekter, kupongrenter og utbytter. For å møte et likviditetsbehov utover det som genereres løpende fra porteføljene er det i de underliggende forvaltningsmandatene avtalt realisasjonstid. Likviditetsrisikoen for direkte investeringer i aksje- og rentemarkedet vil være reflektert i markedsforholdene. I forvaltningsmandatet er det krav om forsvarlig likviditet til å dekke antatte forpliktelser og utbetalinger. Forsvarlig likviditet dekkes blant annet gjennom en spesifisert andel av statspapirer og obligasjoner med fortrinnsrett («OMF»).

## NOTE 30

### Kreditrisiko

#### Obligasjonsporteføljen

Pensjonskassens obligasjonsportefølje er hovedsaklig investert i det norske obligasjonsmarkedet. I tillegg er det investert i fire utenlandske kredittfond og ett statsobligasjonsfond. Kreditrisikoen er analysert for de enkelte verdipapirene som inngår i den totale obligasjonsporteføljen. De utenlandske kredittfondene er klassifisert i henhold til gjennomsnittlig kreditrisiko av de underliggende obligasjonene i hvert fond.

Rentebærende verdipapirer er klassifisert til virkelig verdi over resultatet.

Ratingklasser er basert på offisiell rating fra ratingbyråer.

(tall i 1 000 kr.)

Rating	AAA		AA		A	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	742	768	403	511	82	87
Finansinstitusjoner	225	232	130	136	1 450	1 517
Andre utstedere	-	-	-	-	164	168
Sum	967	1 000	533	647	1 696	1 771



(tall i 1 000 kr.)

Rating	BBB		B		Ikke ratet	
Debetkategori	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	-	-	-	-	-	-
Finansinstitusjoner	196	203	-	-	-	-
Andre utstedere	1 986	2 128	170	186	377	398
Sum	2 182	2 332	170	186	377	398

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2020 var 3,66.  
Den verdjusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble 4,86 % for 2020.  
Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner og sertifikater 31.12.20 var 1,66%.

(tall i 1 000 kr.)

Valutasikringsporteføljen	Motpartsisiko
DNB	123 746
Sum motpartsisiko	123 746

Motpartsisiko i valutasikringsporteføljen er regulert via ISDA avtaler og generelle markedsbetingelser.

## NOTE 31

### Ansvarlig kapital (kjernekapital)

(tall i 1 000 kr.)

	2020	2019
<b>Kjernekapital</b>		
Innskutt kapital/Grunnfondsbeviskapital	535 000	535 000
Annen opptjent egenkapital	4 664 943	4 269 200
- Urealiserte kursendringer tilordnet selskapsporteføljen som er inkludert i kjernekapitalen og som i sum er positive	-879 402	-568 741
- Overfinansierte pensjonsforpliktelser	0	0
- Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-720 204	-739 548
Sum kjernekapital	3 600 337	3 495 911
<b>Tilleggskapital</b>		
Ansvarlig lånekapital	0	0
Sum tilleggskapital	0	0
Tellende ansvarlig kapital	3 600 337	3 495 911



## NOTE 32

### Virkning av endring i forutsetninger for forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

(mill. kr)

Forutsetning	Endringer	Effekt på netto premiereserve
Dødelighet	-10 %	261
Uførhet	+15%	25

Tabellen viser effekten på premiereserve (i mill. kr) ved en reduksjon i dødelighet på 10 %, og ved en økning i uførehypighet på 15 %.

## NOTE 33

### Fordeling av forsikringsforpliktelsene

Pr. 31.12.2020	Kollektiv ordning	Fripoliser på egen balanse	Totalt
Premiereserve	6 488 940 971	4 793 855 177	11 282 796 148
Tilleggsavsetninger	297 103 653	178 753 938	475 857 591
Kursreguleringsfond			6 112 573 921
Premiefond	160 770 535		160 770 535
Fond for regulering av pensjoner	167 890 800		167 890 800
Sum	7 114 705 959	4 972 609 115	18 199 888 996

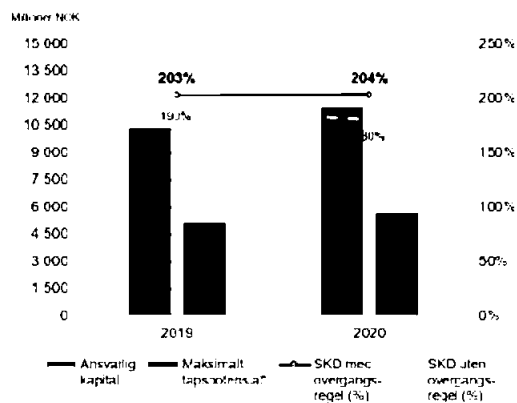
## NOTE 34

### Solvensmargin

I 1000 kr	2020	2019
Solvensmarginkapital	3 912 213	3 804 260
Solvensmarginkrav	456 927	458 006
Dekningsprosent	856,2 %	830,6 %

## NOTE 35

### Solvenskapitaldekning (SKD)



	2019	2020
<b>Solvenskapitaldekning (SKD)</b>	<b>203%</b>	<b>204%</b>
<b>Solvenskapitalkrav:</b>		
- Markedrisiko	5874	6493
- Justering for skatt og andre poster	(724)	(800)
<b>Solvenskapitalkrav (max tapspotensial) *</b>	<b>5150</b>	<b>5693</b>
<b>Ansvarlig kapital:</b>		
- Egenkapital mv.	4944	5348
- Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond	5605	6588
- Justering til beste estimat og andre poster	(89)	(350)
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>10460</b>	<b>11586</b>

\* Maksimalt tapspotensial etter Finanstilsynets regler, med 99,5% sannsynlighet

\* Maksimalt tapspotensial etter Finanstilsynets regler, med 99,5% sannsynlighet.

## Kontantstrømanalyse

(tall i 1 000 kr.)

	2020	2019
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalte premier	68 209	108 513
Utbetalte pensjoner og flytting av reserver	-582 102	-576 893
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger og arbeidsgiveravgift	-10 615	-10 875
Betalte driftsutgifter	-34 512	-28 520
Innbetalte inntekter fra investeringer redusert med relaterte kostnader	417 491	484 421
Endring tidsavgrensede driftsrelaterte poster	- 48 442	-10 723
<b>A. Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-189 971</b>	<b>-34 077</b>
<b>Likviditet fra investeringer</b>		
Innbetalinger ved salg av finansielle eiendeler	1 853 088	1 959 046
Utbetalinger ved kjøp av finansielle eiendeler	-1 594 510	-1 483 442
Innbetaling pantelån	0	0
Utbetalinger ved investering i fast eiendom	0	0
<b>B. Sum likviditet fra investeringer</b>	<b>258 578</b>	<b>475 604</b>
<b>Finansiering</b>		
Innbetaling av kjernekapital	0	0
<b>C. Sum likviditet fra finansieringer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Netto likviditetsendring (A+B+C)	68 607	441 527
+ Likviditetsbeholdning 01.01	945 633	504 106
<b>= Likviditetsbeholdning 31.12</b>	<b>1 014 240</b>	<b>945 633</b>

'Likviditetsbeholdning' i kontantstrømoppstillingen omfatter bare ordinære bankinnskudd. Ordinære bankinnskudd er presentert i 'Kasse, bank' i selskapsporteføljen og under 'Andre finansielle eiendeler' i kollektivporteføljen. Dette er ikke rene balanselinjer for ordinære bankinnskudd. Det vil derfor ikke være mulig å avstemme likviditetsbeholdning i kontantstrømoppstilling direkte mot balanse.



## GABLER

### AKTUARBERETNING FOR 2020 FOR NORSK HYDRO PENSJONSKASSE

Aktuarfirmaet Lillevold & Partners AS er ansvarshavende aktuar for NHP. Som pensjonskassens ansvarshavende aktuar skal vi sørge for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

Etter vår vurdering er dette forholdet i samsvar med lov og forskrifter, og pensjonskassen oppfylder gjeldende krav til avsetninger. Fordelingen i henhold til Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-13 (Tilordning av avkastning, overskudd) og § 3-14 (Overskudd på risikoresultatet) er vurdert å være i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-18 (Anvendelse av overskudd tilordnet kontraktene).

Pensjonskassen har benyttet pristariffer som er meldt til Finanstilsynet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-7 (Meldeplikt og tilsyn med pristariffer). NHP bruker dødelighetstariffen K2013 og et tilpasset grunnlag for uførhet.

Premiereserven for de kontraktfastsatte forpliktelsene er beregnet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-9 (Premiereserve knyttet til kontraktfastsatte forpliktelser).

Forsikringsteknisk resultat og dets anvendelse fordelte seg slik i 2020:

beløp i mill kr	Resultat	Resultat anvendt til					
		TA	RUF	PF	POF	Pr.res. fripoliser	Opptjent EK
Risikoresultat	31,9			2,1	20,9	8,9	
Renteresultat	298,9	-	7,8	36,4	147,0	86,2	21,5
Administrasjonsresultat	7,9						7,9
Rentegaranti- og fortj. premie	20,8						20,8
<b>Til sammen</b>	<b>359,6</b>	<b>-</b>	<b>7,8</b>	<b>38,6</b>	<b>167,9</b>	<b>95,1</b>	<b>50,3</b>

TA = Tilleggsavsetninger, RUF = Risikoutjevningfond, PF = Premiefond, POF = pensjonistenes overskuddsfond, EK = Egenkapital

Gjennomsnittlig grunnlagsrente er 2,97 %. Beregningsrente for premie var 2,0 % i 2020.

Solvenskapitaldekningen pr. 31.12.2020 er 204 % med overgangsregel og 180 % uten overgangsregel.

Solvensmargindekningen pr. 31.12.2020 er på 856 %.

Oslo, 24. mars 2021  
For Aktuarfirmaet Lillevold & Partners AS  
Et selskap i Gabler-konsernet

Henrik Paulov Hammer  
Aktuar



**KPMG AS**  
Sækkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Telephone +47 04063  
Fax +47 22 60 96 01  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i Norsk Hydros Pensjonskasse

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Norsk Hydros Pensjonskasses årsregnskap som viser et overskudd på kr 403 502 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.

#### Grunnlag for konklusjonen

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

#### Øvrig informasjon

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

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å

#### Offices in:

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

Statss autoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Flærum	Mo i Rana	Sjørd
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Trondheim
Bergen	Haugesund	Sandnessjøen	Tynset
Bodø	Kjelleråsund	Stavanger	Alesund
Drammen	Kristiansund		



Revisors beretning - 2020  
Norsk Hydros Pensjonskasse

kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

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

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



Revisors beretning - 2020  
Norsk Hydros Pensjonskasse

## Uttalelse om andre lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

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

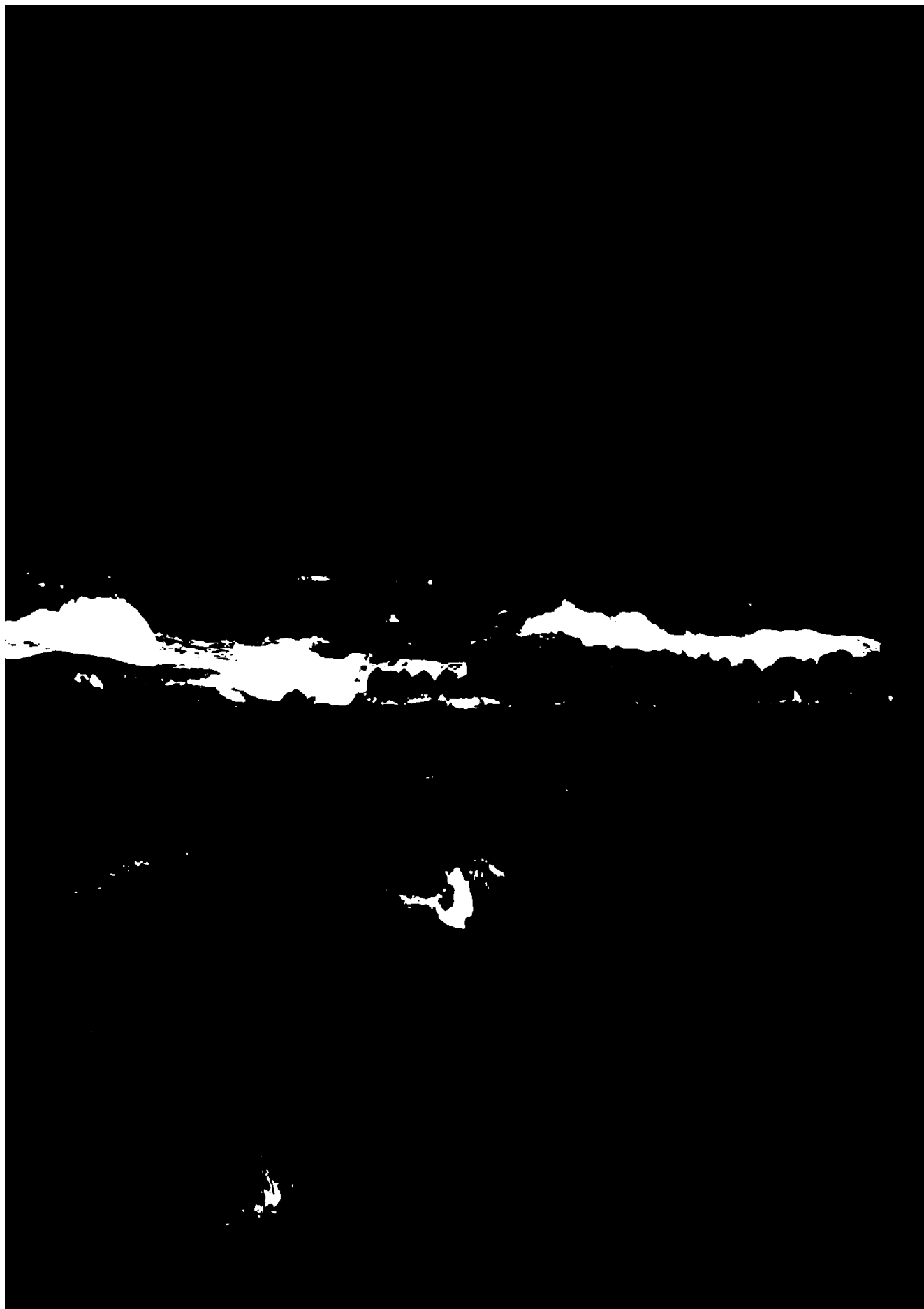
### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 25. mars 2021  
KPMG AS

Geir Moen  
Statsautorisert revisor

Pennso Dokumentnr: VBA44-EFN2D-PZ734-DXGDE-5V08C-FZ4Y2









**Norsk Hydros Pensjonskasse**

Drammensveien 264  
N-0240 Oslo

Tlf: +47 22 53 81 00  
[www.hydro.com](http://www.hydro.com)

Grafisk produksjon og trykk: Føllotrykk as  
© Hydro 2021

