



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ole Petter Gjerde
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 23.03.2022

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 24.05.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto	3	314 472 000	192 027 000
Avgitte gjenforsikringspremier		-135 000	-145 000
Sum premieinntekter for egen regning		314 337 000	191 882 000
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		175 607 000	151 476 000
Netto driftsinntekt fra eiendom	17	77 075 000	218 593 000
Verdiendringer på investeringer	15,17	1 866 728 000	998 058 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		412 929 000	254 906 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		2 532 339 000	1 623 033 000
Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen			
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen		0	0
Pensjoner m.v.			
Brutto utbetalte pensjoner	4	-593 056 000	-582 103 000
Utbetalte pensjoner m.v.		-593 056 000	-582 103 000
Endring i erstatningsavsetninger		0	0
Sum pensjoner m.v.		-593 056 000	-582 103 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse			
Endring i premiereserve m.v, brutto.	5	46 472 000	141 389 000
Endring i premiereserve m.v.	10	46 472 000	141 389 000
Endring i tilleggsavsetninger	9		
Endring i kursreguleringsfond	15	-1 762 682 000	-985 491 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	7,8	-2 685 000	-3 348 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse		-1 718 895 000	-847 450 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje			



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje		0	0
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet		-390 488 000	-269 601 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-43 069 000	-31 943 000
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser		-433 557 000	-301 544 000
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader	22	-8 402 000	-8 160 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20,22	-13 981 000	-17 630 000
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-22 383 000	-25 790 000
Resultat av teknisk regnskap		78 785 000	58 028 000
RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		29 904 000	32 085 000
Netto driftsinntekt fra eiendom	17	-1 120 000	27 538 000
Verdiendringer på investeringer	15	68 725 000	321 094 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		273 132 000	9 336 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		370 641 000	390 053 000
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader		-2 534 000	-2 128 000
Andre kostnader		-18 801 000	-17 504 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap		349 306 000	370 421 000
Resultat før skattekostnader		428 091 000	428 449 000
Skattekostnader	25	-38 606 000	-24 946 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		389 485 000	403 503 000
TOTALRESULTAT		389 485 000	403 503 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Immaterielle eiendeler			
Investeringseiendommer		834 698 000	801 444 000
Bygninger og andre faste eiendommer	17	834 698 000	801 444 000
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14b	2 035 020 000	2 054 385 000
Rentebærende verdipapirer		1 325 796 000	1 131 085 000
Utlån og fordringer		36 407 000	79 552 000
Andre finansielle eiendeler		2 750 000	25 353 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		3 399 973 000	3 290 375 000
Sum investeringer		4 234 671 000	4 091 819 000
Fordringer			
Sum fordringer		0	0
Andre eiendeler			
Anlegg og utstyr		0	503 000
Kasse, bank	11	134 550 000	427 861 000
Eiendeler ved skatt	25	690 496 000	720 204 000
Sum andre eiendeler		825 046 000	1 148 568 000
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		5 059 717 000	5 240 387 000
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Investeringseiendommer	17	3 074 602 000	2 970 556 000
Bygninger og andre faste eiendommer		3 074 602 000	2 970 556 000
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Investeringer som holdes til forfall	16	25 000 000	130 123 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		25 000 000	130 123 000
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14A	11 656 245 000	9 622 491 000
Rentebærende verdipapirer	16	4 832 126 000	5 015 205 000
Utlån og fordringer	24	43 824 000	-93 626 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Andre finansielle eiendeler		684 981 000	765 175 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		17 217 176 000	15 309 245 000
Sum investeringer i kollektivporteføljen		20 316 778 000	18 409 924 000
Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
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
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
Sum eiendeler i kundeporteføljen		20 316 778 000	18 409 924 000
SUM EIENDELER		25 376 495 000	23 650 311 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

Innskutt egenkapital			
Innskutt egenkapital		10 000 000	535 000 000
Opptjent egenkapital			
Risikoutjevningfond	6,15	1 072 580 000	1 027 297 000
Annen opptjent egenkapital		4 129 783 000	3 785 541 000
Sum opptjent egenkapital		5 202 363 000	4 812 838 000
Sum egenkapital		5 212 363 000	5 347 838 000
Ansvarlig lånekapital m.v.			
Sum ansvarlig lånekapital m.v.		0	0
Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Premiereserve m.v.	1,5	11 390 971 000	11 282 796 000
Tilleggsavsetninger	9	471 761 000	475 858 000
Kursreguleringsfond	15	7 875 256 000	6 112 574 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	7,8	314 716 000	328 662 000

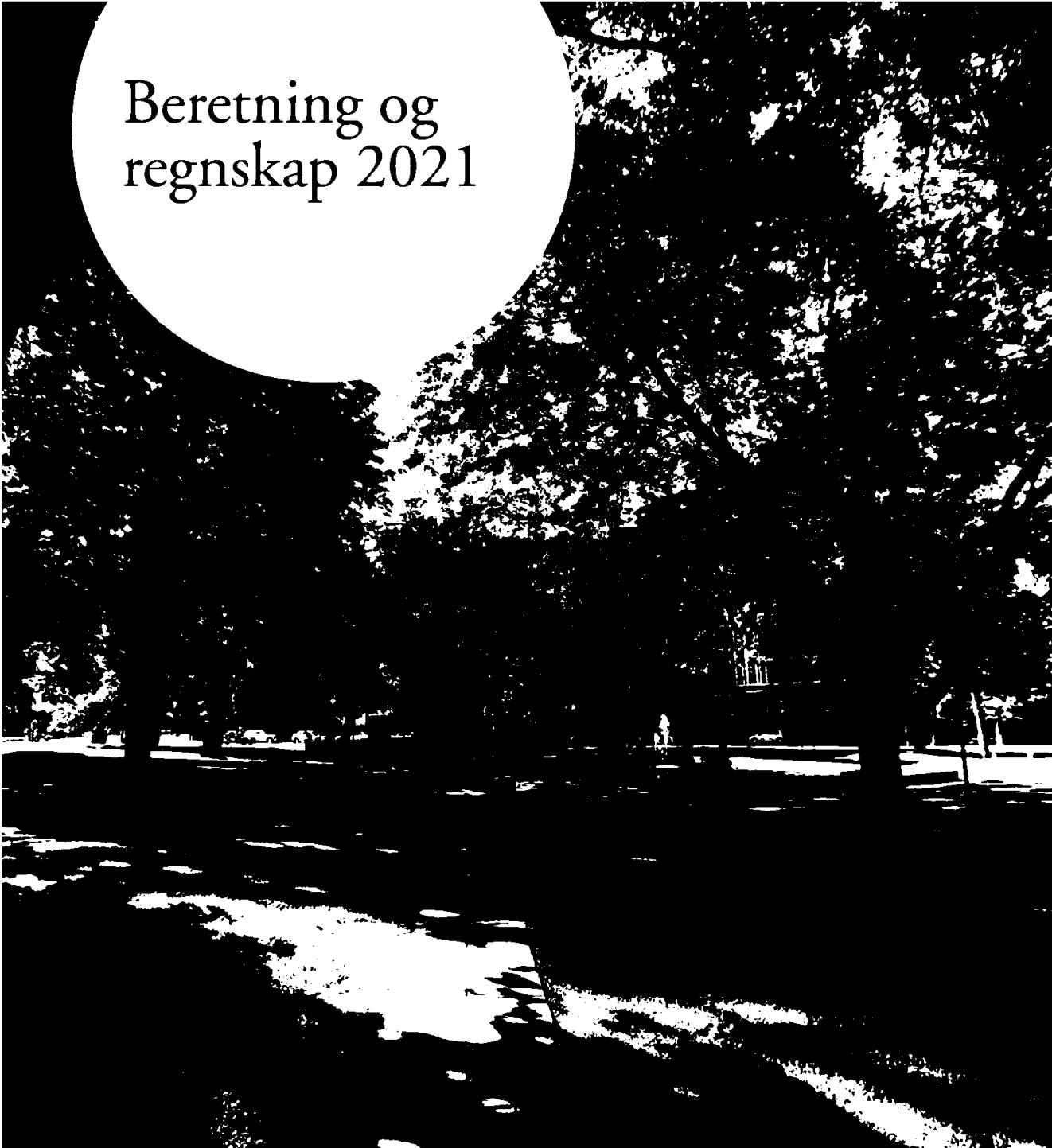


Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser		20 052 704 000	18 199 890 000
Forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje			
Sum forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje		0	0
Avsetninger for forpliktelser			
Forpliktelser ved skatt		0	0
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
Forpliktelser			
Sum forpliktelser		0	0
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	23	111 426 000	102 583 000
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		25 376 493 000	23 650 311 000



Norsk Hydros Pensjonskasse



Beretning og
regnskap 2021



Norsk Hydros Pensjonskasse - Styret 2021

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 (Gabler AS)

Revisjon KPMG

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

Årsberetning 2021

Om virksomheten

Norsk Hydros Pensjonskasse 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 pensjonsforpliktelser på en best mulig måte for Norsk Hydro. Norsk Hydros Pensjonskasse («Pensjonskassen») er Norges eldste private pensjonskasse og 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

Pensjonskassen 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 2021 bestått av:

Valgt av selskapet:	Katrine Barø Tålgø (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

Utbruddet av den verdensomspennende pandemien vinteren 2020 medførte stor usikkerhet og førte bl.a. til betydelig volatilitet i finansmarkedene. Pensjonskassen har gjennom hele pandemien med god margin tilfredsstillt de strenge kravene til soliditet i tråd med kravene til rapportering av solvenskapitaldekning til Finanstilsynet. Smittevernhensyn i tråd med myndighetenes retningslinjer førte i perioder til utstrakt bruk av hjemmekontor også i 2021. Nødvendig omlegging og tilpasning av rutiner, særlig relatert til de mer produksjonsorienterte oppgavene, har sikret at Pensjonskassen har videreført normal betjening av medlemmene og rettighetshaverne igjennom pandemien.

Finansdepartementet oversendte i 2021 et lovforslag til Stortinget som angir detaljene som norske pensjonskasser skal etterleve i henhold til EUs nye pensjonskassedirektiv. Det forventes at Stortinget vil slutføre arbeidet med innføring av pensjonskassedirektivet i norsk rett i 2022, og bransjen legger til grunn at det mest sannsynlige er at Stortinget beslutter at det nye regelverket trer i kraft fra 2023. Det nye regelverket vil bl.a. medføre økte

krav innen rapportering og risikostyring. Pensjonskassen er godt posisjonert for å tilfredsstillte nye krav. Pensjonskassens administrasjonskostnader er forventet å øke som følge av nødvendige tilpasninger til de nye kravene.

Stortinget vedtok i 2021 nye regler for pensjonsprodukter med garantert avkastning. Myndighetene valgte å ikke innføre foreslåtte endringer som spesielt ville kunne ramme private pensjonskasser som har bygget opp solide buffere mot negative svingninger i verdsettelsen av finansielle aktiva.

Etter at Norsk Hydro ASA skjøt inn kjernekapital i Pensjonskassen tilbake i 2002 hadde Pensjonskassen ved inngangen til 2021 en innskutt kjernekapital på NOK 535 millioner. Pensjonskassen er i dag meget solid. Basert på framtidsscenarioer for utviklingen i Pensjonskassens soliditet vurderte Styret våren 2021 at behovet for å opprettholde nivået på innskutt kjernekapital slik det framsto ved inngangen til 2021, ikke lenger var til stede. Etter godkjenning fra Finanstilsynet på søknad ble NOK 525 millioner av innskutt kjernekapital tilbakebetalt til Hydro i tredje kvartal 2021.

Styret har vurdert medlemmenes styresammensetning og valgordning opp mot det planlagte valget i 2022. Styret har vedtatt at pensjonsordningens medlemmer også kan velge rettighetshaver med fripolise som medlem av Pensjonskassens styre.

Medlemsforhold

Ved utgangen av 2021 hadde Norsk Hydros Pensjonskasse totalt 5886 medlemmer. Det er en nedgang på 388 medlemmer fra året før. Totalt antall premiebetalende medlemmer, inkludert uføre som det betales premie for via premiefritak, er 708. Antall pensjonister gikk i løpet av året ned med 165, til 5184.

8842 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 har bare en enkel dekning som maksimalt kan utbetales til 67 år. Disse blir således avgangsført ved medlemmets fylte 67 år.

Kundeoverskuddet for 2020 ga grunnlag for en solid regulering av løpende pensjoner i 2021 på 2,92 prosent. Reguleringen av løpende pensjoner i 2021 var lavere enn de uventet høye maksimalsatsene fastsatt i lovverket for 2021, noe som gir Pensjonskassen et godt grunnlag for å videreføre en god regulering også i 2022. Etter at Pensjonskassen i 2014 ferdigstilte opprusteringen av pensjonsforpliktelsene 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 over tid å regulere løpende pensjoner i tråd med maksimalsatsene i lovverket.

Etter at Pensjonskassen etablerte en egen nettside og en medlemsportal som gir kollektive medlemmer og fripolisehavere digital tilgang til opplysninger relatert til medlemsforhold og utbetalinger, har administrasjon og kommunikasjon med våre rettighetshavere blitt ytterligere effektivisert. Arbeidet med å videreutvikle digitale verktøy vil bli videreført.

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 tilsvarende 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 forvaltningselskapene som Pensjonskassen har investert midler hos, har signert på FN's prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI). Pensjonskassens har målsatt at alle forvalterne 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 2021 var noe i underkant av 25 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.

Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer ikke administrasjonskostnader i verdipapirfondens underliggende forvaltningsselskap, og Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden. En juridisk vurdering og nærmere avklaring av regelverket er til behandling i Finansdepartementet.

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 2021 var 3,7 år.

Markedsrisikoen for Pensjonskassens aksjeforfølje 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).

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 2021.

En generell nedgang på 20 prosent i aksjemarkedet i Norge og internasjonalt vil redusere Pensjonskassens aktiva med om lag 2,7 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 2021 var ca. 61 prosent av aksjeforføljen, inkludert alternative investeringer, plassert i utlandet. De utenlandske aksjene var på dette tidspunktet ca. 24 prosent valutasikret. Investeringer i utenlandske obligasjoner valutasikret 100 prosent.

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

Usikkerhetene og fall i finansmarkedene knyttet til det 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 gjennom 2021.

Reassuranse av forsikringsrisiko

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

Arbeidsmiljø m.v.

Pensjonskassen har i 2021 ikke hatt sykefravær for innleid personell. Sykefraværet for innleid personell var på 0,9 prosent i 2020. Sykefraværet har ikke vært relatert til forhold knyttet til arbeids-



situasjonen. Det har ikke vært skader eller ulykker i 2021. 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 25,4 milliarder kroner ved utgangen av 2021.

De endrede skattereglene for norske pensjonsforetak 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 2021 et skattemessig underskudd til fremføring, noe som vil utsette den negative effekten av de nye skattereglene for Pensjonskassen.

Pensjonskassen har i 2021 hatt en bokført gjennomsnittsavkastning av den totale forvaltningskapitalen på 6,9 prosent (4,9 prosent i 2020). Bokført avkastning er beregnet som netto realiserte finansinntekter, inklusive endring i verdireguleringen for fast eiendom i porteføljen, dividert med forvaltningskapitalen eksklusive urealiserte kursgevinster. Den verdijusterte avkastningen for 2021 utgjør 12,7 prosent (9,5 prosent i 2020). Verdijustert avkastning viser den totale avkastningen, medregnet endring i realiserte kursreserver i porteføljen.

Pensjonskassens brutto premieinntekter i 2021 var på 314 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 2021. Videre er resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

Resultatdisponering og ansvarlig kapital

Årets totalresultat er på 390 millioner kroner. Totalresultatet er det samlede resultatet av kollektivporteføljen (79 millioner kroner) og selskapsporteføljen (311 millioner kroner etter skatt).

I kollektivporteføljen er samlet avsatt 434 millioner kroner til regulering av ytelsene samt til medlemsbedriftenes premiefond. Det er ikke gjort avsetninger til tilleggsavsetninger i 2021.

Av årets totalresultat på 390 millioner kroner er 344 millioner kroner overført til annen opptjent egenkapital, 10 millioner kroner er godskrevet risikoutjevningfondet og 35 millioner kroner er godskrevet fondet for urealiserte gevinster innen selskapsporteføljen.

I henhold til det bindende solvenskapitalkravet har Pensjonskassen en ansvarlig kapital på i størrelsesorden 13 300 millioner kroner pr. 31. desember 2021. Ansvarlig kapital tilsvarer 117 prosent av premiereserven ved utløpet av 2021 (103 prosent ved utløpet av 2020). Kursreguleringsfondet i kollektivporteføljen, tilleggsavsetninger og risikoutjevningfond utgjør samlet 8 505 millioner kroner av Pensjonskassens ansvarlige kapital.

Ved årsskiftet var den ansvarlige kapitalen om lag 6 000 millioner kroner høyere enn kravet til solvenskapital fastsatt etter det bindende solvenskapitalkravet. Dette gir en solvenskapitaldekning på 182 prosent (204 prosent ved utløpet av 2020). Solvenskapitaldekningen uten bruk av overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger var på samme tidspunkt på 171 prosent.

Oslo, 23.3.2022

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 2021

	Aktive medlemmer			
	Menn		Kvinner	
	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1.000 kr)	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1.000 kr)
Bestand pr. 01.01.21	6 804	269 507	2 085	74 778
Herav fripoliser FEB	6 086	170 707	1 875	48 955
Bestand uten fripoliser 01.01.21	718	98 800	210	25 823
Nye medlemmer i 2021	-	-	-	-
Pensjonsforh. pga lønnsøkninger	-	16 448	-	2 395
Avgang ved pensjonsalder	-189	-44 071	-44	-5 858
Avgang ved død	-32	-1 428	-3	-56
Sluttet i Hydro uten fripolise FEB	-	-	-	-
Annen avgang	-455	-	-28	-
Bestand pr. 31.12.21	6 128	240 456	2 010	68 864
Herav fripoliser FEB	5 593	172 815	1 837	46 699
Bestand uten fripoliser 31.12.2021	535	67 640	173	22 165
Endringer i fripolisebestand 01.01.2021 -31.12.2021	-386	-13 147	-78	-1 859
Medlemmer	535	98 800	173	22 165
Fripoliser	5 593	172 815	1 837	46 699

	Pensjonister									
	Alderspensjoner		Uføre pensjoner		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. 01.01.21	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 01.01.21	2 927	270 003	3	190	2 090	123 018	26	1 025	303	26 144
Pensjonsendringer	213	31 419	29	1 631	69	8 176	7	233	20	2 283
Avgang ved død	-184	-15 544	-12	-885	-178	-9 327	0	0	-5	-271
Annen avgang	0	0	-48	-3 596	0	0	-12	-478	-33	-3 554
Bestand pr. 31.12.21	3 943	386 335	820	42 060	2 167	131 348	70	1 405	410	31 270
Herav fripoliser FEB	1 069	109 778	814	41 831	187	10 313	47	537	109	6 078
Bestand uten fripoliser 31.12.2021	2 874	276 558	6	229	1 980	121 035	23	869	301	25 192
Endringer i fripolisebestand 01.01.2021 -31.12.2021	17	15 094	-27	-2 431	-80	351	-5	-245	9	1 701
Medlemmer	2 874	276 558	6	229	1 980	121 035	23	869	301	25 192
Fripoliser	1 069	109 778	814	41 831	187	10 313	47	537	109	6 078





Resultatregnskap

(tall i 1000 kr)

	Note	2021	2020
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	3	314 472	192 027
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier		-135	-145
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		314 337	191 882
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		175 607	151 476
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	77 075	218 593
2.4 Verdiendringer på investeringer	15,17	1 866 728	998 058
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		412 929	254 906
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		2 532 339	1 623 033
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
4. Andre forsikringsrelaterede inntekter			
		40	0
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.		-593 056	-582 103
5.1.1 Brutto	4	-593 056	-582 103
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.		-593 056	-582 103
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve	5	46 472	141 389
6.1.1 Til (fra) premiereserve, brutto		42 616	141 389
6.1.2 Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven		0	0
6.1.3 Endring i erstatningsavsetninger, brutto	10	3 856	0
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	9	0	0
6.3 Endring i kursreguleringsfond	15	-1 762 682	-985 491
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	7,8	-2 685	-3 348
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak		0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-1 718 894	-847 450
7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje			
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		0	0
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-390 488	-269 601
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-43 069	-31 943
8.3 Annen tilordning av overskudd			
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-433 557	-301 544



Resultatregnskap

(tall i 1000 kr)

	Note	2021	2020
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	22	-8 402	-8 160
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20,22	-13 981	-17 630
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-22 383	-25 791
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader			
		0	0
11. Resultat av teknisk regnskap			
		78 824	58 027
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		29 904	32 085
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	-1 120	27 538
12.4 Verdiendringer på investeringer	15	68 725	321 094
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		273 132	9 336
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		370 641	390 053
13. Andre inntekter			
Sum netto andre inntekter		0	0
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader		-2 534	-2 128
14.2 Andre kostnader		-18 801	-17 504
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-21 334	-19 632
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap			
		349 306	370 421
16. Resultat før skattekostnad			
		428 131	428 448
17. Skattekostnader			
	25	-38 606	-24 946
18. Resultat før andre inntekter og kostnader			
		389 525	403 502
19. Andre inntekter og kostnader			
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
20. TOTALRESULTAT			
		389 525	403 502



Balanse pr 31.12

(tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2021	31.12.2020
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
1. Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
2. Investeringer			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer	17	834 698	801 444
2.1.1 Investeringseiendommer		834 698	801 444
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		3 399 973	3 290 375
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14 B	2 035 020	2 054 385
2.4.2 Rentebærende verdipapirer		1 325 796	1 131 085
2.4.3 Utlån og fordringer		36 407	79 552
2.4.4 Finansielle derivater			
2.4.5 Andre finansielle eiendeler		2 750	25 353
Sum investeringer		4 234 671	4 091 818
3. Fordringer			
Sum fordringer		0	0
4. Andre eiendeler			
4.1 Anlegg og utstyr		0	503
4.2 Kasse, bank	11	134 550	427 861
4.3 Eiendeler ved skatt	25	690 496	720 204
4.4 Andre eiendeler betegnet etter sin art		0	0
Sum andre eiendeler		825 046	1 148 568
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	0
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		5 059 716	5 240 386
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer		3 074 602	2 970 556
6.1.1 Investeringseiendommer	17	3 074 602	2 970 556
6.1.2 Eierbenyttet eiendom			
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		25 000	130 123
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	16	25 000	130 123
6.3.2 Utlån og fordringer			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		17 217 176	15 309 245
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14 A	11 656 245	9 622 491
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	16	4 832 126	5 015 205
6.4.3 Utlån og fordringer	24	43 824	-93 626
6.4.4 Finansielle derivater		0	0
6.4.5 Andre finansielle eiendeler		684 981	765 175
Sum investeringer i kollektivporteføljen		20 316 778	18 409 924



Balanse pr 31.12 (tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2021	31.12.2020
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		20 316 778	18 409 924
SUM EIENDELER		25 376 494	23 650 310
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
10. Innskutt egenkapital			
10.1 Selskapskapital		10 000	535 000
Sum innskutt egenkapital		10 000	535 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Fond		1 072 580	1 027 297
11.1.1 Risikoutjevningfond	6	157 707	147 895
11.1.2 Fond for urealiserte gevinster	15	914 873	879 402
11.2 Annen opptjent egenkapital		4 129 783	3 785 541
11.3 Årets resultat		0	0
Sum opptjent egenkapital		5 202 363	4 812 838
12. Ansvarlig lånekapital mv.			
Sum ansvarlig lånekapital mv.		0	0
13. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfaste forpliktelse			
13.1 Premiereserve mv.	1,5	11 390 971	11 282 796
13.2 Tilleggsavsetninger	9	471 761	475 858
13.3 Kursreguleringsfond	15	7 875 256	6 112 574
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
13.4.1 Premiefond, innskuddsfond	7	75 325	160 771
13.4.2 Fond for regulering av pensjoner mv.	8	239 391	167 891
Sum forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfaste forpliktelse	33,34	20 052 705	18 199 889
14. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje			
Sum forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje		0	0
15. Avsetninger for forpliktelse			
Sum avsetninger for forpliktelse		0	0
16. Forpliktelse			
Sum forpliktelse		0	0
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	23	111 426	102 583
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		25 376 494	23 650 310
POSTER UTENOM BALANSEN			
18. Betingede forpliktelse		0	0

Oslo, 23.03.2022
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





Oppstilling av endringer i egenkapital i 2020 og 2021

(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. 31.12.2019	535 000	568 741	140 137	3 700 459	4 409 337	4 519 224
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
Resultat for andre resultatkomponenter					389 525	389 525
Andre resultatkomponenter					0	0
Totalresultat 2021					389 525	389 525
Endring i risikoutjevningfond			9 812			9 812
Andre disponeringer		35 471	0	344 241		379 712
Sum disponeringer		35 471	9 812	344 241	389 525	389 525
Endring i innskutt egenkapital	-525 000					-525 000
Egenkapital pr. 31.12.2021	10 000	914 873	157 707	4 129 783	5 202 363	5 212 363

NOTER TIL REGNSKAPET 2021
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 22. desember 2021. 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 rentemethode.

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 valutaiskringen 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 inntektsføringen 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.

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i verdipapirfondens underliggende forvaltningsselskap.

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 markedsdata. Disse inkluderer sammenligning med lignende instrumenter hvor observerbare markedspriser eksisterer, nylig utførte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og villige parter, diskonterte kontantstrømanalyser, opsjonsprisinde modeller og andre verdsettelsesteknikker som normalt brukes av markedsdeltakere

Forsikringstekniske avsetninger

Premiereserver

Premiereserven beregnes som nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter pr. 31. desember 2021 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 3,54 % 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 beregning 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 foretaks-pensjon og Lov om Forsikringsvirksomhet.

Skatt

Pensjonskasser skatlegges etter samme regelverk som gjensidige livsforsikringselskaper.

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 2021

Det har i 2021 ikke blitt overført noen reserver til andre.

NOTE 3

Pensjonspremier

(tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Pensjonspremier, innbetalt	14 305	67 212
Pensjonspremier, forfalt ikke innbetalt	-	-
Pensjonspremier, belastet pr.fond, årets premie	75 088	26 306
Pensjonspremier, belastet pr.fond, engangspremie	57 079	5 357
Pensjonspremier, belastet Pensjonistenes overskuddsfond, engangspremie	168 000	93 151
Sum pensjonspremier	314 472	192 027

NOTE 4

Utbetalte pensjoner

Erstatninger (tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Alderspensjon	412 029	397 559
Uførepensjon	46 329	49 288
Pensjoner til etterlatte	134 698	135 256
Sum pensjoner	593 056	582 103

NOTE 5

Premiereserve

(tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Brutto premiereserve 01.01.	11 282 796	11 327 053
Overført (til)/fra premiefond	-	-
Overført til/(fra) premiereserve	150 551	95 105
Overført (til)/fra tilleggsavsetninger	4 096	2 027
Pliktig avsetning adm. reserve	596	517
Pliktig avsetning premiereserve	-47 068	-141 906
Sum brutto premiereserve 31.12.	11 390 971	11 282 796



NOTE 6 Risikoutjevningsfond

(tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Risikoutjevningsfond 01.01.	147 895	140 137
Overført til andre		
Premie ved overgang til ny tariff		
Avsetning	9 812	7 758
Risikoutjevningsfond 31.12.	157 707	147 895

NOTE 7 Premiefond

(tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Premiefond 01.01.	160 771	54 765
Innbetalt i løpet av året	14 836	67 212
Overføring (til)/fra tilleggsavsetninger	-	-
Overført (til)/fra andre	1 574	97 673
Overført (til)/fra premiereserve	-6 993	-
Renter	1 002	1 446
Overskudd	43 615	38 550
Til dekning av:		
Årlig premie	-139 480	-98 875
Sum premiefond 31.12.	75 325	160 771

NOTE 8 Fond for regulering av pensjoner

(tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Pensjonistenes overskuddsfond 01.01.	167 854	189 691
Overføring (til)/fra andre	-	-
Renter	1 683	1 902
Pensjonsregulering belastet fond	-163 586	-93 136
Overføring (til)/fra premiefond	-5 951	-98 457
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	239 339	167 854
Pensjonistenes overskuddsfond 31.12.	239 339	167 854

(tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Pensjonsreguleringsfond 01.01	37	17
Overføring (til)/fra andre	-	-
Renter	0	0
Pensjonsregulering belastet fond	-26	-15
Overføring (til)/fra premiefond	-11	-
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	51	35
Pensjonsreguleringsfond 31.12	51	37
Sum fond for regulering av pensjoner	239 391	167 891



NOTE 9 Tilleggsavsetninger

(tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Tilleggsavsetninger 01.01.	475 858	477 885
Overføring (til)/fra andre	-	-
Overføring (til)/fra premiefond	-	-
Overføring til premiereserve	-	-
Frigjort tilleggsavsetning	-4 096	-2 027
Overføring til/(fra) tilleggsavsetninger	-	-
Sum tilleggsavsetninger 31.12.	471 761	475 858

NOTE 10 Erstatningsfond

Erstatningsfond inngår som en del av premiereserven.

(tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Avsetning 01.01.	30 690	30 690
Til risikoresultat	-30 690	-30 690
Avsatt	26 833	30 690
Avsetning 31.12.	26 833	30 690

NOTE 11 Likvider

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

I 2021 er totalt bankinnskudd på 819.980.457 NOK. Av dette er 134.549.829 tilordnet selskapsporteføljen.

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



NOTE 12

Likviditetsrisiko

Under normale forhold vil de kortsiktige plasseringer Pensjonskassen har, samt et konservativt anslag på premieinntekter, dekke de forventede pensjonsutbetalinger i 2022 med god margin.

Estimert pensjonsutbetaling i 2022 er ca. 600 millioner kroner.

Pensjonskassens forpliktelser har lang durasjon. I en konsernkasse vil kundene normalt ikke kunne flytte pensjonsordningen sine. I tilfelle salg av hele eller deler av bedrifter som inngår i konsernkassen, må enkeltposter måtte selges for å finansiere de midler som i tilfelle skal overføres ny forsikringsgiver utenfor konsernkassen. Det foreligger ikke planer om noen overføringer i 2022.

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 2021 en fremtidig forpliktelse på 1.288 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 forenklede solvenskapitalkravet til Styret (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.)	2021	2020
Ansvarlig kapital		
Egenkapital mv.	5 212	5 348
Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond	8 347	6 588
Justering til beste estimat og andre poster	-260	-350
Ansvarlig kapital (bufferkapital) ved utgangen av året	13 299	11 586

	Stresstest	Markedsverdi	Buffereffekt	Markedsverdi	Buffereffekt
Aktivafordeling					
Norske aksjer	30%	5 306	1 592	4 786	1 436
Utenlandske aksjer ¹⁾	20%	8 388	1 678	7 015	1 403
Sum Aksjer		13 694		11 801	
Obligasjoner ²⁾	2%	6 213	457	6 204	463
Eiendom	10%	3 909	391	3 772	377
Sum buffereffekt som følge av stresstest		4 117		3 679	
Overskytende ansvarlig kapital (restbuffer)		9 182		7 907	
Bufferkapitalutnyttelse		31%		32%	

1) Justert for valutaderivater

2) Kun obligasjoner definert som Omløpsmidler.



NOTE 14

Pensjonskassens andel i børsnoterte aksjer* økte fra 42 prosent til 43,8 prosent av den totale balansen (inklusive utsatt skattefordel) gjennom 2021. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) og Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) steg med henholdsvis 23,4 og 21,1 prosent i 2021, mens den brede verdensindeksen (MSCI ACWI) steg med 21,5 prosent målt i norske kroner. Det ble nettosolgt børsnoterte aksjer for 756 millioner kroner gjennom året.

Avkastningen på den børsnoterte aksjporteføljen* ble samlet sett 21,8 prosent i 2021 målt i norske kroner, mot 21,5 prosent for referanseindeksen som er et vektet gjennomsnitt av OSEBX, OSEFX og MSCI ACWI. Porteføljens relative risiko (månedlig tracking error annualisert) gjennom 2021 var 1,73 prosent.

Pensjonskassens andel i alternative investeringer* økte fra 8 prosent til 10,2 prosent i 2021. Avkastningen* ble 34,4 prosent, og det ble nettkjøpt alternative investeringer for 110 millioner kroner gjennom året.

*Inkludert valutaterminkontrakter

NOTE 14A

Aksjer - kollektivportefølje

Valutarisikoen i kollektivporteføljen er knyttet til aksjporteføljen, 61% er investert i utenlandske verdipapirer. Per 31.12.21 var det en valutasikring på 78 mill. EUR og 100 mill. USD i den utenlandske aksjporteføljen. Pensjonskassens aksjeandel i kollektivporteføljen per 31.12.2021, vurdert til markedsverdier, var 57%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjer i kollektivporteføljen i 2021 var 24,9%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjporteføljen en merverdi på 7 730 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2021	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
C WORLDWIDE NORGE III	366 398 815	1 301 692 152
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon 2	513 656 752	1 385 731 967
DNB Norge Pensjon	25 519 279	36 360 072
Nordea Norge Verdi	455 533 472	1 026 868 876
Storebrand Norge I	194 135 700	754 259 736
Sum Norge	1 555 244 017	4 504 912 803
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	1 555 244 017	4 504 912 803



Utenlandske aksjer per 31.12.2021	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
BNY Mellon Bank Long Term Global Equity Euro class W	165 295 122	603 132 063
C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER II	153 605 533	710 154 416
Egerton Capital Equity Fund Plc	141 147 845	1 129 297 905
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	200 000 000	373 933 432
Skagen Global III	121 805 242	863 327 496
Skagen Kon-Tiki E	135 524 759	400 518 073
Stewart Investors Asia Pacific and Japan Sustainability Fund B	74 069 749	634 819 415
Storebrand Global Indeks	150 000 000	231 125 430
	1 139 448 250	4 946 308 231
Annet		
Infrastrukturfond		
Macquarie European Infrastructure 3	0	448 542
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	81 357 229	113 759 694
MEIF 5 Co-Invest LP	77 387 650	117 113 416
MEIF 6 Co-Invest SCSp	103 740 312	108 070 815
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	68 283 105	73 264 662
Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp	106 452 803	118 189 084
Oaktree Ports America (IHS III) Fund L.P.	0	686 418
Private Equity fond		
Cubera PE III L.P.	35 860 219	34 898 023
Cubera PE II AS	52 625 953	57 999 535
Doughty Hanson & Co IV	1 758	776 327
Dover Street IX AIF L.P.	10 478 062	66 673 024
Dover Street X AIF SCSp	66 061 525	103 967 560
EQT V Limited	64 039	4 034 102
EQT VII (no.1) L.P.	640 398	84 424 293
EQT IX (No.1) SCSp	106 987 591	123 923 507
EQT VIII (No.1) SCSp	78 645 063	202 253 769
HarbourVest Partners X AIF Buyout LP	29 199 889	69 453 107
HarbourVest Partners X AIF Venture LP	31 207 101	161 940 557
HarbourVest Partners Co-Investment IV AIF L.P.	9 276 375	97 786 606
HIPEP VII (AIF) Partnership Fund L.P.	19 612 388	103 439 889
HarbourVest Partners Co-Investment V Feeder AIF L.P.	115 476 369	172 555 691
HarbourVest Partners XI AIF LP	53 033 986	88 308 716
IK IX Fund No. 1 SCSp	38 541 689	38 618 158
Nordic Mezzanine II	287 731	13 990 117
Northzone IX LP	31 481 686	84 767 421
Pemira IV L.P. 2	279 623	38 049 375
Pemira VII L.P.2 SCSp	110 350 971	123 140 687
PineBridge Secondary Partners Ltd.	4 671 286	251 461
Eiendomsfond		
Aberdeen Indirect Prop.Partner	0	1 969 896
European Added Value Fund LP	11 946	269 084
Sum annet	1 232 016 751	2 205 023 535
Sum utland	2 371 465 001	7 151 331 766
Balansført verdi som er børsnotert, utland	1 139 448 250	4 946 308 231
Balansført verdi som er børsnotert, totalt	2 694 692 267	9 451 221 034
Totalt	3 926 709 018	11 656 244 569



NOTE 14B

Aksjer – selskapsportefølje

Valutarisikoen i selskapsporteføljen er knyttet til aksjeporteføljen, 60% er investert i utenlandske verdipapirer. Per 31.12.21 var det en valutasikring på 25 mill. EUR og 10 mill. USD i den utenlandske aksjeporteføljen. Aksjeandelen i selskapsporteføljen per 31.12.21, vurdert til markedsverdier, var 40%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjene i selskapsporteføljen i 2021 var 18,8%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeporteføljen en merverdi på 914 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2021	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
DnB NOR Norge Pensjon	423 016 042	800 637 350
Annet		
Private Equity Fond		
Herkules Private Equity III	38 692	22 544
Sum annet	38 692	22 544
Sum Norge	423 054 734	800 659 894
Balansført verdi som er børsnotert, Norge	423 016 042	800 637 350
Utenlandske aksjer per 31.12.2021		
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
Egerton Capital Equity Fund Plc	51 722 387	132 775 881
Storebrand Global Indeks	450 000 000	738 632 114
Annet		
Infrastrukturfond		
Macquarie European Infrastructure 2	413 674	29 910 871
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	81 357 229	113 759 694
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	68 284 103	73 265 765
Private Equity Fond		
Harbour Vest Partners 2004	2 671	20 261 239
Harbour Vest International V L.P.	10 396	21 070 427
HarbourVest Partners XI AIF L.P.	35 499 422	58 872 467
Nordic Mezzanine III	219 219	15 067 648
Reiten & Co Capital Partners VII L.P.	9 549 054	30 006 798
Eiendomsfond		
Europa Fund III L.P.	40 110	737 037
Sum Utlend	697 098 266	1 234 359 940
Balansført verdi som er børsnotert, totalt	924 738 429	1 672 045 345
Totalt	1 120 153 000	2 035 019 834



NOTE 15

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

(tall i 1 000 kr.)	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Total	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Total
	2021	2021	2021	2020	2020	2020
Aksjer	914 867	7 729 536	8 644 402	815 135	5 701 896	6 517 031
Obligasjoner	(2 371)	145 797	143 426	39 294	311 905	351 199
Valutasikring	2 377	(76)	2 301	24 973	98 773	123 746
Sum	914 873	7 875 256	8 790 129	879 402	6 112 574	6 991 976

NOTE 16 A

Obligasjoner - kollektivporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2021 var 3,8 år. Verdijustert avkastning for den samlede obligasjonsporteføljen i 2021 var -0,4%. Effektiv rente ved utgangen av året var 2,8%, 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 146 millioner kroner.

OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	316 600	399 853
Obligasjoner med fortrinnsrett	49 964	50 097
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	560 055	560 775
Kredittforenings-/bankobligasjoner	1 568 296	1 570 898
Industriobligasjoner	2 191 415	2 250 504
Sum omløpsmidler	4 686 329	4 832 126

ANLEGGSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)	Bokført verdi	Kursverdi	Pålydende verdi	Over-/underkurs)
Industriobligasjoner	25 000	25 047	25 000	0
Sum anleggsmidler	25 000	25 047	25 000	0

Beholdningsendringer i anleggsobligasjonsporteføljen i 2021

(tall i 1 000 kr.)	
Inngående balanse 01.01.2021	130 123
Tilgang og avgang i 2021	-150 123
Årets periodiserte over-/underkurs	0
Utgående balanse 31.12.2021	25 000

**NOTE 16 B**

Obligasjoner - selskapsporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2021 var 3,2 år. Verdijustert avkastning for obligasjonsporteføljen i 2021 var -1,0%. Effektiv rente ved utgangen av året var 2,1%, 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 -2 millioner kroner.

OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	119 647	116 575
Obligasjoner med fortrinnsrett	27 465	25 517
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	204 750	206 355
Kredittforenings-/bankobligasjoner	638 898	642 401
Industriobligasjoner	337 407	334 948
Sum omløpsmidler	1 328 166	1 325 796

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. 31.12.2021.

(tall i 1 000 kr.)	Faste eiendommer	
Opprinnelig anskaffelseskost		2 343 173
Tidligere års verdiregulering		1 418 827
Tilgang i året		0
Avgang i året		0
Avskrivning i året		0
Bokført verdi før verdiregulering		3 772 000
Sum verdiregulering i 2021		137 300
Bokført verdi/markedsverdi 31.12.2021		3 909 300
Spesifisering av eiendommer:	Bokført verdi	Netto drifts-
(tall i 1 000 kr.)	31.12.2021	inntekt 2021
Bygdøy Allé 2, Oslo	1 199 625	24 695
Drammensveien 256 og 258, Oslo	71 300	2 398
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	892 677	35 333
Drammensveien 260, Oslo (Bygg E-F)	911 000	14 649
Sum kollektivportefølje	3 074 602	77 075
Bygdøy Allé 2, Oslo	171 375	-191
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	663 323	-930
Sum selskapsportefølje	834 698	-1 120
Sum samlet	3 909 300	75 954



Investering i eiendommer de siste 5 regnskapsår:

Totalt i perioden (i 1 000 kr)	2021	2020	2019	2018	2017
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 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. 31.12.2021 er:

Hycast AS
Hydro Aluminium 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

	2021	2020	2019
Kollektivporteføljen			
Bokført avkastning	6,6 %	5,8 %	5,3 %
Verdijustert avkastning	14,1 %	9,9 %	13,0 %
Selskapsporteføljen			
Bokført avkastning	8,0 %	2,0 %	3,4 %
Verdijustert avkastning	7,3 %	8,3 %	8,5 %
Norsk Hydros Pensjonskasse			
Bokført avkastning	6,9 %	4,9 %	4,9 %
Verdijustert avkastning	12,7 %	9,5 %	12,0 %

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 markedsverdberegninger i andre noter.



NOTE 20

Ytelser og lån til ledende ansatte m.v.

Det ble i 2021 utbetalt styrehonorar på til sammen 275.000, 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 85.000.

Styret og ledende ansatte er omfattet av morselskapets løpende styreansvarsforsikring. Forsikringen er utstedt av et anerkjent forsikringsselskap med solid rating.

Pensjonskassen har ingen forpliktelser til å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold. Antall personer som arbeidet i Pensjonskassen i 2021 var 4 personer. Alle som jobber i Pensjonskassen er ansatt i Norsk Hydro ASA og leid ut til Pensjonskassen iht. avtale. Alle ansatte medlemmer av de pensjonsordninger Norsk Hydro har etablert for sine ansatte.

NOTE 21

Resultatanalyse

(tall i 1 000 kr.)	2021
Resultatanalyse	
Administrasjonsresultat	14 086
Premier avkastningsgaranti	20 517
Renteresultat	434 710
Risikoresultat	43 069
Til oppreservering	-
Teknisk resultat	512 382
Resultat i selskapsporteføljen før skatt	349 306
Total resultat	861 688

(tall i 1 000 kr.)	2021
Administrasjonsresultat	
Inntekter	36 469
Kostnader	-22 383
Admin. resultat	14 086

(tall i 1 000 kr.)	2021
Renteresultat	
Bokførte rente inntekter	769 696
Garanterte renter premiereserve	-332 301
Garanterte renter premiefond	-1 002
Garanterte renter POF, P.reg.	-1 683
Overført KR	-
Overført TA	-
Overskudd tildelt kontraktene	-
Renteresultat	434 710



NOTE 22

Andre kostnader

Godtgjørelse til styret		
(beløp i kroner)	Styre- honorar	
Fossan Odd Arne		30 000
Havnes Kolbjørn		30 000
Rolf Arnesen		30 000
Lund Silseth Eva Heidi		30 000
Guttormsen Rune		30 000
Tostrup Smith Anne-Margrethe		85 000
Talgø Katrine Barø		40 000
Samlet godtgjørelse		275 000

Godtgjørelse til revisor		
(beløp i kroner)	2021	2020
Ordinær revisjon	449 238	436 153
Bistand ligningspapirer	304 318	287 939
Sum	753 556	724 092

Beløp er inklusiv mva

Forvaltningskostnader		
(beløp i kroner)	2021	2020
Kollektivporteføljen	8 402 378	8 160 357
Selskapsporteføljen	2 533 840	2 128 474
Sum	10 936 218	10 288 831

NOTE 23

Kortsiktig gjeld

(tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Inntrukne, ikke betalte skatter og arb.giver avgift	-13 800	-13 956
Forskuddsinnbetalt husleie	-70 901	-69 364
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, Hydro	-102	-104
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, diverse leverandører	-16 885	-12 215
Kortsiktig gjeld		0
Betalbar skatt	-1 230	-140
Skyldig merverdiavgift	-4 676	-5 714
Sum	-107 594	-101 493



NOTE 24 Andre fordringer, kollektivporteføljen

(tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Forfalt pensjonspremie	-	-
Fordring mot Hydro	-	-
Fordring mot Vender	10 000	10 000
Refusjon kostnader	1 500	1 500
Interne mellomværende	-21 662	-92 407
Opptjente, ikke forfalte renter obligasjonsporteføljen	41 104	48 643
Kundefordringer	11 485	44 094
Øvrige fordringer	1 396	-105 457
Sum	43 823	-93 627

NOTE 25 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på: (tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	29 708	19 344
For lite formuesskatt tidligere år	3 837	712
Årets formuesskatt	5 061	4 890
Sum skattekostnad	38 606	24 946

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	428 131	428 448
Permanente forskjeller *)	-334 743	-315 576
Endring i midlertidige forskjeller	-222	-99 973
Fremførbart underskudd	-93 166	-12 899
Årets skattegrunnlag	-	-
Betalbar skatt (22%) av årets skattegrunnlag	-	-

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

Oversikt over midlertidige forskjeller:

	31.12 2021	31.12 2020
Finansielle instrumenter	6	39 294
Næringsseiendom	199 674	90 630
Fremførbart underskudd	-3 338 298	-3 403 579
Sum	-3 138 617	-3 273 655
22 % utsatt skatt	-690 496	-720 204
Utsatt skattefordel ikke balanseført	-	-
Utsatt skattefordel balanseført	-690 496	-720 204

Fremførbare skattemessig underskudd i Norge har ubegrenset varighet. Utsatt skattefordel er balanseført per 31.12.18 på grunn av nye skatteregler 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

	2021	2020
22% skatt av resultat før skatt	94 189	94 259
Formuesskatt	5 061	4 890
Effekt av for mye/for lite betalt forrige år	3 837	-712
Endringer ved ikke balanseført utsatt skattefordel	-	-
Permanente forskjeller	-73 643	-69 427
Eventuelt annet	-9 163	-5 488
Beregnet skattekostnad	38 606	24 946

NOTE 26 Overskuddsdeling

Årsdisposisjon

	2021
Teknisk resultat før disposisjon	512 381 528
Overført til fond for regulering av pensjoner	-239 390 768
Overført til premiefond	-43 615 320
Overført til fripoliser på egen balanse	-150 551 194
Overført (til) fra tilleggsavsetninger	-
Overført andel av resultatet ved flytting	-
Teknisk resultat etter disposisjon	78 824 245
Herav administrasjonsresultat	14 085 852
Herav premien for rentegaranti	20 516 544
Herav % av resultatet fra fripoliser på egen balanse	34 409 607
Herav andel av positivt risikoresultat	-
Herav renteinntekter til risikoutjevningfondet	9 812 242
Resultat av ikke-teknisk regnskap	349 306 443
Resultat før skattekostnad	428 130 688

NOTE 27 Flytting av reserver

Det er ikke foretatt noen flyttinger i 2021.

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 31.12.21
	Nivå 1	Nivå 2	forutsetninger Nivå 2	forutsetninger Nivå 3	
Eiendeler					
Aksjer og andeler					
- Aksjefond	11 123 266	0	0	0	11 123 266
- Private Equity Fond	0	0	2 567 998	0	2 567 998
Sum aksjer og andeler i aksjefond	11 123 266	0	2 567 998	0	13 691 264
Obligasjoner					
- Stat og statsgaranterte obligasjoner	519 117	0	0	0	519 117
- Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF'er)	0	76 478	0	0	76 478
- Kommuner og kommunegaranterte obligasjoner	0	774 597	0	0	774 597
- Finans- og foretaksobligasjoner	0	3 826 374	0	0	3 826 374
- Obligasjonsfond	0	1 016 337	0	0	1 016 337
Sum obligasjoner og andeler i obligasjonsfond	519 117	5 693 785	0	0	6 212 902
Finansielle derivater					
Valutasikringskontrakter	0	2 301	0	0	2 301
Sum finansielle derivater	0	2 301	0	0	2 301
Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi	11 642 383	5 696 086	2 567 998	0	19 906 467

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 oppfylder 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, forfall 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 hovedsakelig 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 klassifisering fra interne kredittmodeller og offisiell rating fra ratingbyråer.

(tall i 1 000 kr.)

Rating	AAA		AA		A	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	686	687	463	553	52	54
Finansinstitusjoner	77	76	105	107	1 405	1 428
Andre utstedere	-	-	-	-	372	372
Sum	764	763	568	661	1 829	1 854



(tall i 1 000 kr.)

Debetkategori	BBB		B		Ikke ratet	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor						
Finansinstitusjoner	149	148	-	-	-	-
Andre utstedere	2 073	2 134	184	195	473	484
Sum	2 222	2 282	184	195	473	484

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2021 var 3,66.

Den verdjusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble -0,54% for 2021.

Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner og sertifikater 31.12.21 var 2,64%.

(tall i 1 000 kr.)

Valutasikringsporteføljen	Motpartsrisiko
DNB	2 301
Sum motpartsrisiko	2 301

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

NOTE 31

Ansvarlig kapital (kjernekapital)

(tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Kjernekapital		
Innskutt kapital/Grunnfondsbeviskapital	10 000	535 000
Annen opptjent egenkapital	5 044 656	4 664 943
- Urealiserte kursendringer tilordnet selskapsporteføljen som er inkludert i kjernekapitalen og som i sum er positive	-914 873	-879 402
- Overfinanserte pensjonsforpliktelser	0	0
- Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-690 496	-720 204
Sum kjernekapital	3 449 287	3 600 337
Tilleggskapital		
Ansvarlig lånekapital	0	0
Sum tilleggskapital	0	0
Tellende ansvarlig kapital	3 449 287	3 600 337

**NOTE 32**

Virkning av endring i forutsetninger for forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

(mill. kr)

Forutsetning	Endringer	Effekt på netto premiereserve
Dødelighet	-10 %	276
Uførhet	+15%	22

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	6 312 192 317	5 078 779 064	11 390 971 381
Tilleggsavsetninger	289 030 436	182 730 684	471 761 119
Kursreguleringsfond			7 875 256 162
Premiefond	75 325 491		75 325 491
Fond for regulering av pensjoner	239 390 768		239 390 768
Sum	6 915 939 012	5 261 509 748	20 052 704 921

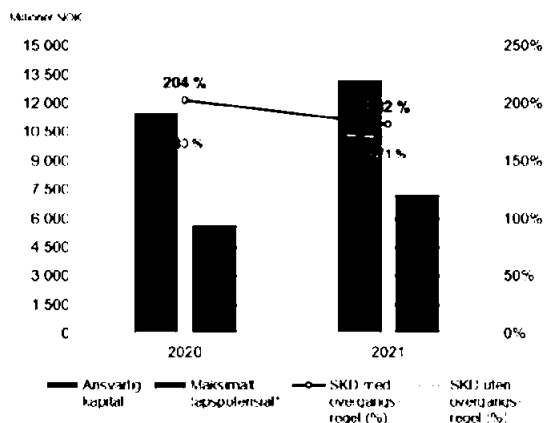
NOTE 34

Solvensmargin

I 1000 kr	2021	2020
Tellende ansvarlig kapital (kjernekapital)	3 449 287	3 600 337
Tilleggsavkastninger (50%)	235 881	237 929
Risikoutjevningfond (50%)	78 854	73 948
Evt. fradrag i solvensmarginalkapital	0	0
Solvensmarginalkapital	3 764 021	3 912 213
Solvensmarginikrav	465 432	455 597
Dekningsprosent	808,7%	858,7%

NOTE 35

Solvenskapitaldekning (SKD)



	2021	2020
Solvenskapitaldekning (SKD)	182%	204%
Solvenskapitalkrav:		
- Markedsrisiko	8402	6493
- Justering for skatt og andre poster	(1094)	(800)
Solvenskapitalkrav (max tapspotensial) *	7308	5693
Ansvarlig kapital:		
- Egenkapital mv.	5212	5346
- Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond	6347	6586
- Justering til beste estimat og andre poster	(290)	(350)
Ansvarlig kapital	13299	11586

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

Kontantstrømanalyse

(tall i 1 000 kr.)	2021	2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalte premier	18 798	68 209
Utbetalte pensjoner og flytting av reserver	-593 056	-582 102
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger og arbeidsgiveravgift	-10 009	-10 615
Betalte driftsutgifter	-33 478	-34 512
Innbetalte inntekter fra investeringer redusert med relaterte kostnader	259 538	417 491
Endring tidsavgrensede driftsrelaterte poster	1 393	-48 442
A. Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-356 814	-189 971
Likviditet fra investeringer		
Innbetalinger ved salg av finansielle eiendeler	2 001 320	1 853 088
Utbetalinger ved kjøp av finansielle eiendeler	-1 419 7814	-1 594 510
Innbetaling pantelån	0	0
Utbetalinger ved investering i fast eiendom	0	0
B. Sum likviditet fra investeringer	581 538	258 578
Finansiering		
Innbetaling av kjernekapital	0	0
C. Sum likviditet fra finansieringer	0	0
Netto likviditetsendring (A+B+C)	224 724	68 607
+ Likviditetsbeholdning 01.01	1 014 240	945 633
= Likviditetsbeholdning 31.12	1 238 964	1 014 240

'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 2021 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 pensjonskassen drevet forsikringsteknisk ansvarlig.

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

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.

Forsikringsteknisk resultat og dets anvendelse fordelte seg slik i 2021:

beløp i mill kr	Resultat	Resultat anvendt til					
		TA	RUF	PF	POF	Pr.res. fripoliser	Opptjent EK
Risikoresultat	43,1			1,9	28,3	12,9	
Renteresultat	434,7	-	9,8	41,7	211,1	137,6	34,4
Administrasjonsresultat	14,1						14,1
Rentegaranti- og fortj. premie	20,5						20,5
Til sammen	512,4	-	9,8	43,6	239,4	150,5	69,0

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

Gjennomsnittlig grunnlagsrente er 2,94 %. Beregningsrente for premie var 2,0 % i 2021.

Solvenskapitaldekningen pr. 31.12.2021 er 182 % med overgangsregel og 171 % uten overgangsregel.

Solvensmargindekningen pr. 31.12.2021 er på 809 %.

Kommentar:

Pensjonskassen fører bokførte inntekter i årsregnskapet fra investeringer i fond etter nettometoden, dvs etter fradrag for forvaltningskostnadene. En juridisk vurdering og avklaring av regelverket er til behandling i Finansdepartementet. Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer ikke forvaltningskostnader i investerte fondsandeler.

Oslo, 2. mars 2022

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 45 40 40 63
Fax
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i Norsk Hydros Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert Norsk Hydros Pensjonskasses årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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.

Statautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Flærum	Mo i Rana	Stord
Ålesund	Frimnes	Molde	Strøme
Birdal	Hamar	Ski	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandnessjøen	Trondheim
Bodo	Kløvsk	Sandnessjøen	Lynstet
Drammen	Kristiansund	Stovungen	Alesund



Uavhengig revisors beretning - Norsk Hydros Pensjonskasse

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

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

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen 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.

Oslo, 28. mars 2022
KPMG AS

Geir Moen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



PENNEO

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

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

Geir Moen

Partner

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: 9578-5999-4-2322213

IP: 80.232.xxx.xxx

2022-03-28 14:22:12 UTC



Geir Moen

Statsautorisert revisor

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: 9578-5999-4-2322213

IP: 80.232.xxx.xxx

2022-03-28 14:22:12 UTC



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

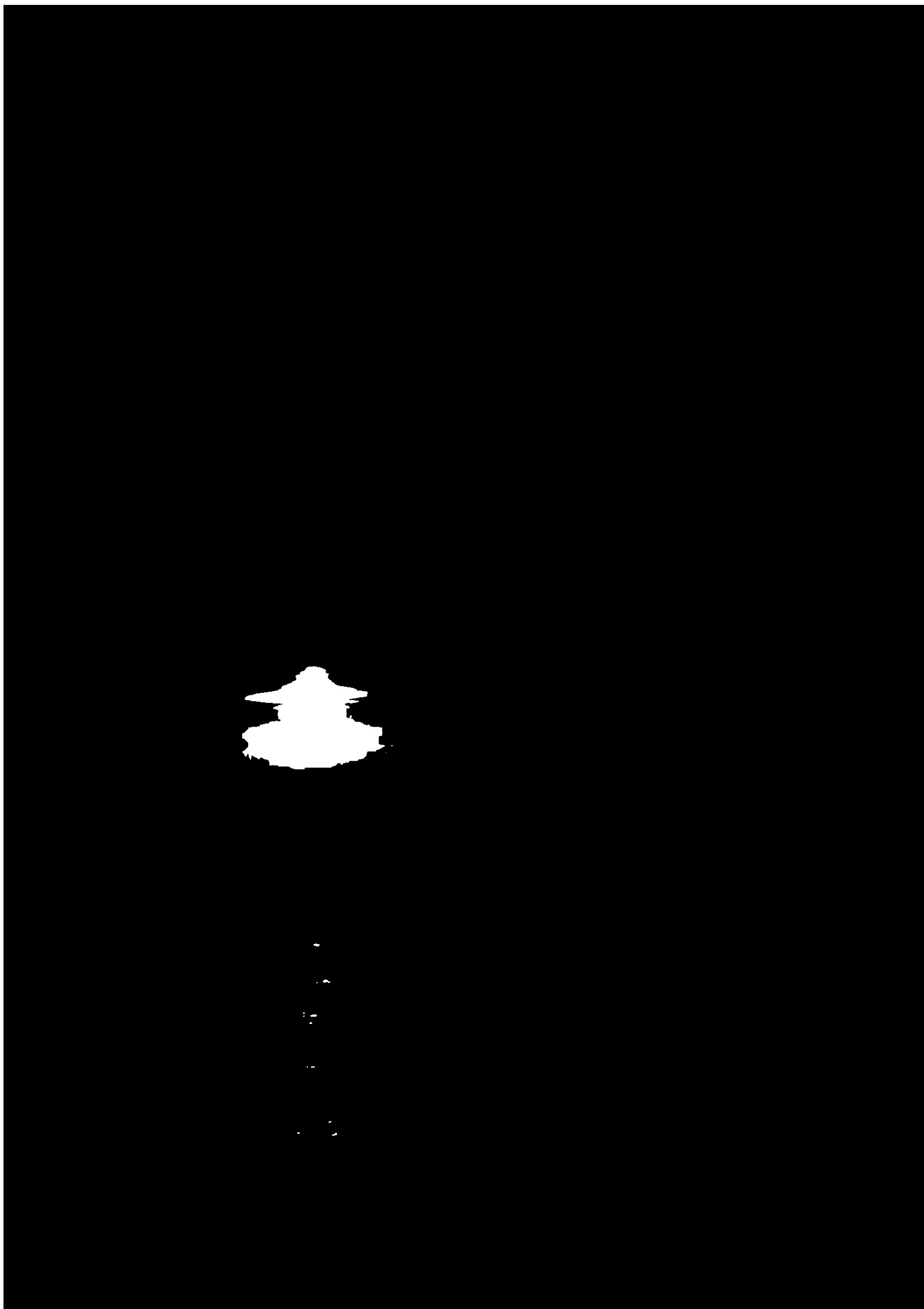
Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>

Penneo Dokumentnøkkel: Y4HET-EYSWY-WJ008-B000G-375EB-A71A7









Norsk Hydros Pensjonskasse

Drammensveien 264
N-0240 Oslo

Tlf: +47 22 53 81 00
www.hydro.com

Grafisk produksjon og trykk: Føllotrykk as
© Hydro 2022

