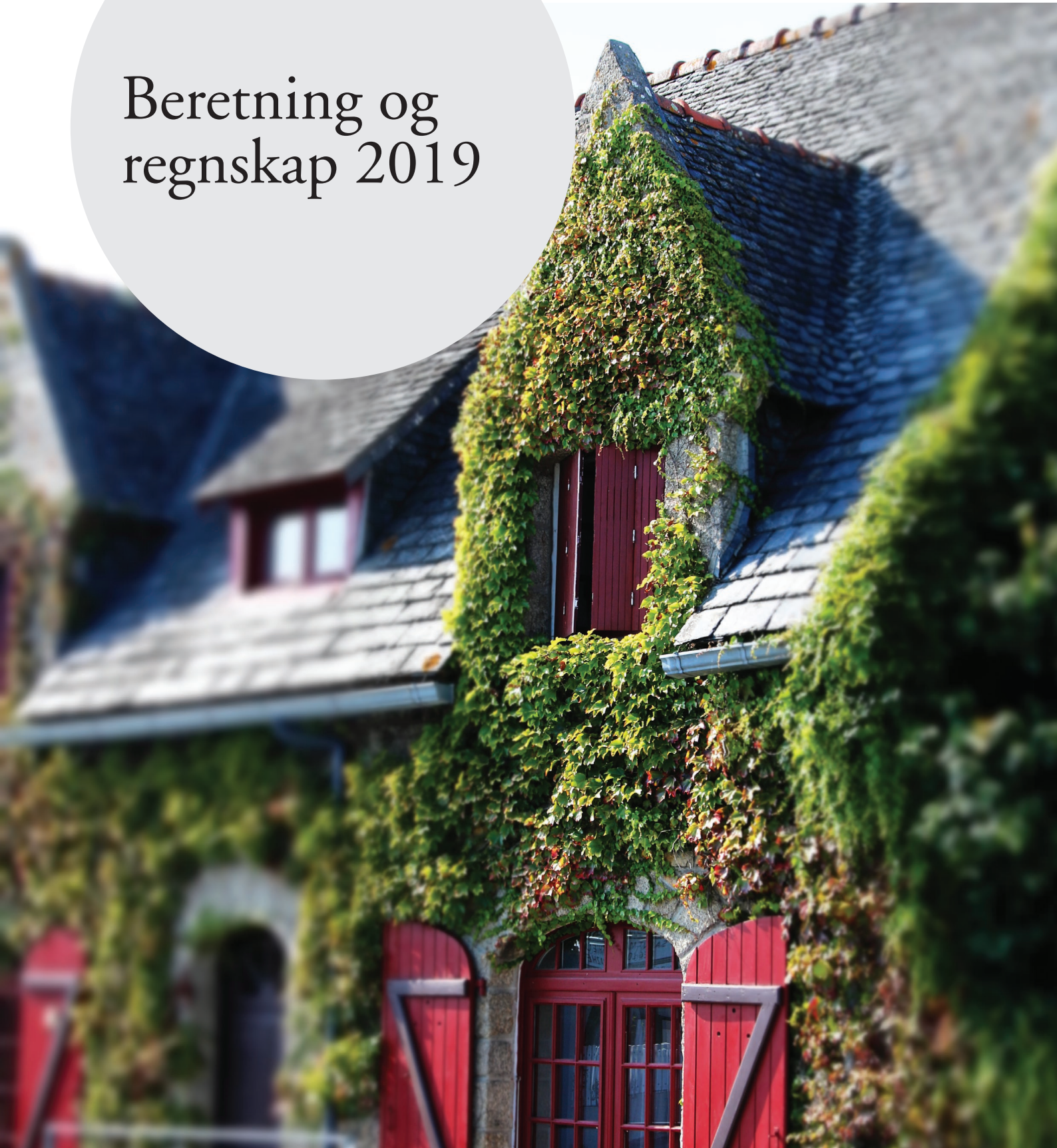
Norsk Hydros Pensjonskasse

Hydro

Beretning og regnskap 2019



Norsk Hydros Pensjonskasse - Styret 2019

Bedriftens representanter	Peik Norenberg, styrets leder, erstattet av Katrine Barø Talgø 1.1.2020 Eva Heidi Lund Silseth Merete Haugan, erstattet av Odd Arne Fossan fra 1.1.2020
Ansattes 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. Despriee for fotografiene som er benyttet i årsrapporten.

Årsberetning 2019

Om virksomheten

Norsk Hydros Pensjonskasse («Pensjonskassen») i sin nåværende form ble opprettet 1. juli 1968 ved sammenslåing av Norsk Hydros Funksjonærers Pensjonskasse og Norsk Hydros Arbeideres Pensjonskasse, med det formål å sørge for at medlemmenes rettigheter er godt ivaretatt og samtidig sikre de totale pensjonsforpliktelser på en optimal måte for Norsk Hydro. Pensjonskassen er en videreføring av den opprinnelige virksomheten som ble stiftet 1. juli 1916.

Pensjonskassen er en egen stiftelse, 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 valgt av selskapet, hvorav et styremedlem er ekstern. De tre øvrige er valgt av, og blant, medlemmene i Pensjonskassen.

Styret har i 2019 bestått av:

Valgt av selskapet:	Peik Norenberg (leder)
	Merete Haugan
	Eva Heidi Lund Silseth
	Anne-Ma Tostrup Smith.

Norenberg og Haugan ble med virkning fra 1. januar 2020 erstattet av:

	Katrine Barø Talgø (leder)
	Odd Arne Fossan.
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.
Oppreserveringen til tariff K2013 (økt levealder) ble avsluttet i 2014. Etter at Pensjonskassen i 2014 ferdigstilte oppreserveringen 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 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 næringseiendommer som er tilgjengelig for utleie er ved utgangen av 2019 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. De nye skattereglene vil forsterke de negative effektene knyttet til uoptimal forvaltning av rettighetshavernes midler som følger av de bindende kapitalkravene som ble innført fra og med 2019. Norsk Hydros Pensjonskasse har ved utløpet av 2019 et skattemessig underskudd til fremføring, noe som vil utsette den negative effekten av de nye skattereglene for Pensjonskassen.

I 2018 ble EUs nye regler for håndtering av personopplysninger (GDPR) implementert i norsk rett. Pensjonskassen har i 2019 ferdigstilt arbeidet med tilpasning til de nye reglene.

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 2019 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 2020.

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 2019 hadde Norsk Hydros Pensjonskasse totalt 6.560 medlemmer. Det er en nedgang på 299 medlemmer fra året før. Antall aktive medlemmer gikk i 2019 ned med 93 til 554. Totalt antall premiebetalende medlemmer, inkludert uføre som det betales premie for via premiefritak, er 1.067. Antall pensjonister gikk i løpet av året ned med 206, til 6.006.

9.354 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.

Disponeringen av kundeoverskuddet for 2018 ga grunnlag for regulering av løpende pensjoner med 3,04 prosent i 2019. Pensjonskassen har samlet over de seneste årene i hovedsak regulert løpende pensjoner i tråd med maksimalsatsene i lovverket.

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 Pen-

sjonskassen 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 overordnete kriteriene for observasjon og utelukkelse i de etiske retningslinjene til Statens Pensjonsfond – Utland. De fleste forvaltningsselskapene som Pensjonskassen har investert midler hos, har signert 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.

Pensjonskassen hadde ved utgangen av 2019 om lag 21,5 milliarder kroner i finansielle investeringer. 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 2019 var 3,5 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 obligasjonskurser (se egen note i årsregnskapet).

En generell nedgang på 10 prosent i aksjemarkedet i Norge og internasjonalt vil redusere Pensjonskassens aktiva med om lag en milliard kroner. En rentestigning på 1 prosent for alle løpetider vil redusere verdien av Pensjonskassens rentebærende aktiva med ca. 215 millioner kroner.

Ved utgangen av 2019 var ca. 55 prosent av aksjeporteføljen, inkludert alternative investeringer, plassert i utlandet. De utenlandske aksjene var på dette tidspunktet ca. 39 prosent valutasikret. Investeringer i utenlandske obligasjoner valutasikres 100 prosent.

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

Pensjonskassen er også utsatt for kredittrisiko gjennom plasseringer i obligasjons- og pengemarkedet. Styret har gitt rammer for hvor mye som kan investeres i obligasjoner med kredittrisiko basert på kredittrating, både totalt og pr. enkeltinvestering. Det har ikke vært kredittap i porteføljen i 2019.

Usikkerhetene knyttet til det pågående COVID-19 utbruddet i verden setter soliditeten til norske pensjonskasser under press. 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.

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 2,5 prosent, en reduksjon fra et nivå på 6,5 prosent i 2018. Sykefraværet i perioden har ikke vært relatert til forhold knyttet til arbeidssituasjonen. Det har ikke vært skader eller ulykker i 2019. 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 22,2 milliarder kroner ved utgangen av 2019.

Pensjonskassen har i 2019 hatt en bokført gjennomsnittsav-

kastning av den totale forvaltningskapitalen på 3,8 prosent (6,3 prosent i 2018). 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 2019 utgjør 12,0 prosent (minus 0,1 prosent i 2018). Verdijustert avkastning viser den totale avkastningen, medregnet endring i urealiserte kursreserver i porteføljen.

Pensjonskassens brutto premieinntekter i 2019 var på 318 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 2019. Videre er resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

Resultatdisponering og ansvarlig kapital

Årets totalresultat er på 425,1 millioner kroner. Totalresultatet er det samlede resultatet av kollektivporteføljen (54,7 millioner kroner) og selskapsporteføljen (370,4 millioner kroner etter skatt).

I kollektivporteføljen er samlet avsatt 332 millioner kroner til regulering av ytelsene samt til medlemsbedriftenes premiefond. Det er ikke gjort avsetninger til tilleggsavsetninger i 2019.

Av årets totalresultat på 425 millioner kroner er 184 millioner kroner overført til annen opptjent egenkapital, 5 millioner kroner er godskrevet risikoutjevningsfondet og 235 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 10 460 millioner kroner pr. 31. desember 2019. Kursreguleringsfondet i kollektivporteføljen, tilleggsavsetninger og risikoutjevningsfond utgjør samlet 5 745 millioner kroner av Pensjonskassens ansvarlige kapital. Ansvarlig kapital tilsvarer 89 prosent av premiereserven ved utløpet av 2019.

Ved årsskiftet var den ansvarlige kapitalen om lag 5 300 millioner kroner høyere enn kravet til solvenskapital fastsatt etter det nye bindende kapitalkravet. Dette gir en solvenskapitaldekning på 203 prosent. Solvenskapitaldekningen uten bruk av overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger var på samme tidspunkt på 190 prosent.

Oslo, 25.3.2020
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 2019

	Aktive medlemmer			
	Menn		Kvinner	
	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)
Bestand pr. 01.01.2019	7 316	299 407	2 236	78 197
Herav fripoliser FEB	6 365	174 871	1 976	47 147
Bestand uten fripoliser 01.01.2019	951	124 536	260	31 050
Nye medlemmer i 2019	-	-	-	-
Pensjonsforh. pga lønnsøkninger	-	2 499	-	-852
Avgang ved pensjonsalder	-95	-9 406	-28	-1 433
Avgang ved død	-86	-4 119	-30	-2 161
Sluttet i Hydro uten fripolise FEB	-79	-	-7	-
Annen avgang	-67	-6 114	-2	283
Bestand pr. 31.12.2019	6 989	282 267	2 136	74 034
Herav fripoliser FEB	6 157	174 072	1 901	48 580
Bestand uten fripoliser 31.12.2019	832	111 970	235	27 845
Endringer i fripolisebestand 01.01.2019 -31.12.2019	-208	-799	-75	1 433
Medlemmer	**832**	**111 970**	**235**	**27 845**
Fripoliser	**6 157**	**174 072**	**1 901**	**48 580**

	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. 01.01.2019	3 971	355 915	1 460	48 151	2 385	131 116	81	1 721	399	28 581
Herav fripoliser FEB	906	91 159	896	48 151	146	6 690	51	525	85	3 772
Bestand uten fripoliser 01.01.2019	3065	264 756	564	0	2239	124 425	30	1 196	314	24 808
Pensjonsendringer	212	24 790	3	7 250	113	10 137	8	150	92	9 734
Avgang ved død	-193	-16 195	-11	-5 118	-169	-9 390	0	0	0	0
Annen avgang	-8	-369	-71	-4 579	0	0	4	-223	-98	-9 693
Bestand pr. 31.12.2019	3 982	364 141	1 381	45 704	2 329	131 863	85	1 648	393	28 622
Herav fripoliser FEB	975	94 231	868	45 546	166	7 730	59	588	96	4 470
Bestand uten fripoliser 31.12.2019	3 007	269 910	513	158	2 163	124 133	26	1 060	297	24 152
Endringer i fripolisebestand 01.01.2019-31.12.2019	69	3 072	-28	-2 605	20	1 040	8	63	11	698
Medlemmer	**3 007**	**269 910**	**513**	**158**	**2 163**	**124 133**	**26**	**1 060**	**297**	**24 152**
Fripoliser	**975**	**94 231**	**868**	**45 546**	**166**	**7 730**	**59**	**588**	**96**	**4 470**

Resultatregnskap
(tall i 1000 kr)

	Note	2019	2018
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	*3*	**318 022**	353 050
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier		**-132**	-125
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		**317 890**	352 925
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		**166 046**	187 781
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	*17*	**226 269**	224 768
2.4 Verdiendringer på investeringer	*15,17*	**1 471 117**	-637 936
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		**174 730**	278 979
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		**2 038 161**	53 592
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		**0**	0
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		**0**	40
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.		**-576 893**	-566 288
5.1.1 Brutto	*4*	**-576 893**	-566 288
5.1.2 - Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger			
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavkastninger til andre forsikringsforetak/pesnjonsforeatak	*2, 27*	**0**	0
Sum pensjoner m.v.		**-576 893**	-566 288
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve	*5*	**44 915**	-29 826
6.1.1 Til (fra) premiereserve, brutto		**44 116**	-29 826
6.1.2 - Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven			
6.1.3 - Endring i erstatningsavsetninger, brutto	*10*	**799**	0
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	*9*	**0**	-50 000
6.3 Endring i kursreguleringsfond	*15*	**-1 410 935**	657 102
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	*7,8*	**-2 113**	- 2 463
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak		**0**	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		**-1 368 133**	574 814
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		**-257 955**	-288 848
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		**-74 320**	-22 253
8.3 Annen tilordning av overskudd			
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		**-332 275**	-311 101

Resultatregnskap
(tall i 1000 kr)

	Note	2019	2018
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	*22*	**-8 153**	-8 550
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	*20,22*	**-15 919**	-16 861
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		**-24 072**	-25 411
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		**0**	0
11. Resultat av teknisk regnskap		**54 678**	78 571
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		**37 729**	36 072
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	*17*	**43 633**	43 993
12.4 Verdiendringer på investeringer	*15*	**244 202**	-298 513
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		**91 498**	264 498
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		**417 063**	46 050
13. Andre inntekter			
Sum netto andre inntekter		**0**	0
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader		**-1 722**	-1 746
14.2 Andre kostnader		**-14 125**	-13 704
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		**-15 847**	-15 450
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		**401 215**	30 600
16. Resultat før skattekostnad		**455 893**	109 171
17. Skattekostnader	*25*	**-30 781**	762 352
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		**425 113**	871 524
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		**425 113**	871 524

Balanse pr 31.12
(tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2019	31.12.2018
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
1. Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler		**0**	0
2. Investeringer			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer	*17*	**791 011**	782 293
2.1.1 Investeringseiendommer		**791 011**	782 293
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		**3 012 251**	2 747 296
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	*14 B*	**1 753 727**	1 327 767
2.4.2 Rentebærende verdipapirer		**1 150 638**	1 292 456
2.4.3 Utlån og fordringer		**107 517**	143 224
2.4.4 Finansielle derivater			
2.4.5 Andre finansielle eiendeler		**368**	-16 150
Sum investeringer		**3 803 262**	3 529 589
3. Fordringer			
Sum fordringer		**0**	0
4. Andre eiendeler			
4.1 Anlegg og utstyr		**1 030**	1 557
4.2 Kasse, bank	*11*	**278 185**	86 747
4.3 Eiendeler ved skatt	*25*	**739 548**	767 244
4.4 Andre eiendeler betegnet etter sin art		**0**	0
Sum andre eiendeler		**1 018 763**	855 548
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		**0**	0
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		**4 822 025**	4 385 137
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer		**2 957 989**	2 897 807
6.1.1 Investeringseiendommer	*17*	**2 957 989**	2 897 807
6.1.2 Eierbenyttet eiendom			
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		**280 390**	360 644
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	*16*	**280 390**	360 644
6.3.2 Utlån og fordringer			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		**14 185 075**	12 680 799
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	*14 A*	**8 663 589**	7 478 507
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	*16*	**4 768 026**	4 707 908
6.4.3 Utlån og fordringer	*24*	**19 758**	156 750
6.4.4 Finansielle derivater		**0**	0
6.4.5 Andre finansielle eiendeler		**733 702**	337 633
Sum investeringer i kollektivporteføljen		**17 423 453**	15 939 251

Balanse pr 31.12
(tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2019	31.12.2018
7. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen		**0**	0
8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		**0**	0
9. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i investeringsvalgporteføljen		**0**	0
Sum eiendeler i kundeporteføljene		**17 423 453**	15 939 251
SUM EIENDELER		**22 245 478**	20 324 388
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
10. Innskutt egenkapital			
10.1 Selskapskapital		**535 000**	535 000
Sum innskutt egenkapital		**535 000**	535 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Fond		**708 878**	468 146
11.1.1 Risikoutjevningsfond	*6*	**140 137**	134 890
11.1.2 Fond for urealiserte gevinster	*15*	**568 741**	333 257
11.2 Annen opptjent egenkapital		**3 700 459**	3 516 078
11.3 Årets resultat		**0**	0
Sum opptjent egenkapital		**4 409 337**	3 984 224
12. Ansvarlig lånekapital mv.			
Sum ansvarlig lånekapital mv.		**0**	0
13. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	*1,5*	**11 327 053**	11 268 530
13.2 Tilleggsavsetninger	*9*	**477 885**	479 887
13.3 Kursreguleringsfond	*15*	**5 127 083**	3 716 148
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
13.4.1 Premiefond, innskuddsfond	*7*	**54 765**	50 796
13.4.2 Fond for regulering av pensjoner mv.	*8*	**189 709**	172 104
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser	*33,34*	**17 176 494**	15 687 466
14. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje			
Sum forsikringsforpliktelser 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*	**124 647**	117 698
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		**22 245 478**	20 324 388
POSTER UTENOM BALANSEN			
18. Betingede forpliktelser		**0**	0

Oslo, 25 03. 2020
I styret for Norsk Hydros Pensjonskasse

Katrine Barø Talgø (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 2018 og 2019

		Opptjent egenkapital				
(tall i 1 000 kr.)	Innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Risiko-utjevningsfond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2017	535 000	637 196	107 283	2 368 222	3 112 700	3 647 000
Resultat før andre resultatkomponenter					871 524	871 524
Andre resultatkomponenter					0	0
Totalresultat 2018					871 524	871 524
Endring i risikoutjevningsfond			27 606			27 606
Andre disponeringer		-303 939	0	1 147 856		843 917
Sum disponeringer		-303 939	27 606	1 147 856	871 524	871 524
Endring i innskutt egenkapital	0					0
Egenkapital pr. 31.12.2018	535 000	333 257	134 890	3 516 078	3 984 224	4 519 224
Resultat før andre resultatkomponenter					425 113	425 113
Andre resultatkomponenter					0	0
Totalresultat 2019					425 113	425 113
Endring i risikoutjevningsfond			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

NOTER TIL REGNSKAPET 2019

NOTER 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 tilstede.

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 prinsipper 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 verdivurderinger 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 valutasikringen 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.

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, opsjonsprisingsmodeller og andre verdsettelsesteknikker som normalt brukes av markedsdeltakere

Forsikringstekniske avsetninger

Premiereserver

Premiereserven beregnes som nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter pr. 31. desember 2019 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 3,8 % av netto reserven.

Tilleggsavsetninger

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

Risikoutjevningsfond

Risikoutjevningsfondet 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. Risikoutjevningsfondet 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 2019

Det har i 2019 ikke blitt overført noen reserver til andre.

NOTE 3
Pensjonspremier

(tall i 1 000 kr.)	**2019**	2018
Pensjonspremier, innbetalt	**130 087**	90 451
Pensjonspremier, forfalt ikke innbetalt	**792**	24 276
Pensjonspremier, belastet pr.fond, årets premie	**-**	13 207
Pensjonspremier, belastet pr.fond, engangspremie	**12 976**	33 605
Pensjonspremier, belastet Pensjonistenes overskuddsfond, engangspremie	**174 167**	191 511
Sum pensjonspremier	**318 022**	353 050

NOTE 4
Utbetalte pensjoner

Erstatninger (tall i 1 000 kr.)	**2019**	2018
Alderspensjon	**389 882**	380 321
Uførepensjon	**52 277**	52 981
Pensjoner til etterlatte	**134 735**	132 986
Sum pensjoner	**576 893**	566 288

NOTE 5
Premiereserve

(tall i 1 000 kr.)	**2019**	2018
Brutto premiereserve 01.01.	**11 268 530**	11 142 981
Overført (til)/fra premiefond	**-**	-
Overført til/(fra) premiereserve	**101 436**	95 012
Overført (til)/fra tilleggsavsetninger	**2 002**	711
Pliktig avsetning adm. reserve	**568**	306
Pliktig avsetning premiereserve	**-45 482**	29 520
Sum brutto premiereserve 31.12.	**11 327 053**	11 268 530

NOTE 6
Risikoutjevningsfond

(tall i 1 000 kr.)	**2019**	2018
Risikoutjevningsfond 01.01.	**134 889**	107 283
Overført til andre		
Premie ved overgang til ny tariff		
Avsetning	**5 247**	27 606
Risikoutjevningsfond 31.12.	**140 137**	134 889

NOTE 7
Premiefond

(tall i 1 000 kr.)	**2019**	2018
Premiefond 01.01.	**50 796**	70 774
Innbetalt i løpet av året	**130 087**	90 853
Overføring (til)/fra tilleggsavsetninger	**-**	-
Overført (til)/fra andre	**-342**	-272
Overført (til)/fra premiereserve	**-**	-
Renter	**392**	568
Overskudd	**41 131**	43 985
Til dekning av:		
Årlig premie	**-167 299**	-155 112
Sum premiefond 31.12.	**54 765**	50 796

NOTE 8
Fond for regulering av pensjoner

(tall i 1 000 kr.)	**2019**	2018
Pensjonistenes overskuddsfond 01.01.	**172 102**	189 542
Overføring (til)/fra andre	**-**	-
Renter	**1 721**	1 895
Pensjonsregulering belastet fond	**-174 165**	-191 511
Overføring (til)/fra premiefond	**342**	73
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	**189 691**	172 102
Pensjonistenes overskuddsfond 31.12.	**189 691**	172 102

(tall i 1 000 kr.)	**2019**	2018
Pensjonsreguleringsfond 01.01	**2**	-
Overføring (til)/fra andre	**-**	-
Renter	**0**	-
Pensjonsregulering belastet fond	**-2**	-
Overføring (til)/fra premiefond	**-**	-
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	**17**	2
Pensjonsreguleringsfond 31.12	**17**	2
Sum fond for regulering av pensjoner	**189 709**	172 104

NOTE 9
Tilleggsavsetninger

(tall i 1 000 kr.)	**2019**	2018
Tilleggsavsetninger 01.01.	**479 887**	430 598
Overføring (til)/fra andre	**-**	-
Overføring (til)/fra premiefond		
Overføring til premiereserve	**-**	-
Frigjort tilleggsavsetning	**-2 002**	-711
Overføring til/(fra) tilleggsavsetninger	**-**	50 000
Sum tilleggsavsetninger 31.12.	**477 885**	479 887

NOTE 10
Erstatningsfond

Erstatningsfond inngår som en del av premiereserven.

(tall i 1 000 kr.)	**2019**	2018
Avsetning 01.01.	**31 489**	31 489
Til risikoresultat	**-31 489**	-31 489
Avsatt	**30 690**	31 489
Avsetning 31.12.	**30 690**	31 489

NOTE 11
Likvider

Likvider omfatter ordinære bankinnskudd i Danske Bank, Nordea og DNB.
I 2019 er totalt bankinnskudd på 1.008.028.936 NOK. Av dette er 201.785.082 tilordnet selskapsporteføljen.
I 2018 er totalt bankinnskudd på 504.106.183 NOK. Av dette er 86.747.007 tilordnet selskapsporteføljen.

NOTE 12
Likviditetsrisiko

Under normale forhold vil de kortsiktige plasseringer Pensjonskassen har, samt et konservativt anslag på premieinntekter, dekke forventede pensjonsutbetalinger i 2020 med god margin.
Estimert pensjonsutbetaling i 2020 er på ca. 570 millioner kroner.
Pensjonskassen 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 2020.

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 2019 en fremtidig forpliktelse på 1.440 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.)	**2019**	**2018**
Ansvarlig kapital		
Egenkapital	4 944	4 519
Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond	5 605	4 196
Justering til beste estimat og andre poster	-89	-224
Ansvarlig kapital (bufferkapital) ved utgangen av året	**10 460**	**8 491**

	Stresstest	Markedsverdi	Buffereffekt	Markedsverdi	Buffereffekt
Aktivafordeling					
Norske aksjer	30%	4 709	1 413	3 970	1 191
Utenlandske aksjer [1])	20%	5 712	1 142	4 740	948
Sum Aksjer		10 422		8 710	
Obligasjoner [2])	2%	5 982	428	6 073	411
Eiendom	10%	3 749	375	3 680	368
Sum buffereffekt som følge av stresstest			**3 359**		**2 918**
Overskytende ansvarlig kapital (restbuffer)			**7 101**		**4 576**
Bufferkapitalutnyttelse			**32%**		**39%**

1) Justert for valutaderivater

2) Kun obligasjoner definert som Omløpsmidler.

NOTE 14

Pensjonskassens andel i børsnoterte aksjer* økte fra 39,4 prosent (eksklusive utsatt skattefordel) til 41,1 prosent av den totale balansen (inklusive utsatt skattefordel) gjennom 2019. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) og Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) steg med henholdsvis 16,5 og 19,2 prosent i 2019, og verdensindeksen (MSCI World All Country indeks) steg med hele 27,9 prosent målt i norske kroner. Det ble nettosolgt børsnoterte aksjer for 240 millioner kroner gjennom året.

Avkastningen på den børsnoterte aksjeporteføljen* ble samlet sett 22 prosent i 2019 målt i norske kroner, mot 23 prosent for referanseindeksen som er et vektet gjennomsnitt av OSEBX, OSEFX og MSCI World AC indeksen. Porteføljens relative risiko (månedlig tracking error annualisert) gjennom 2019 var 1,85 prosent.

Pensjonskassens andel i alternative investeringer* økte fra 5,6 prosent (eksklusive utsatt skattefordel) til 5,9 prosent (inklusive utsatt skattefordel) i 2019. Avkastningen* ble 16,6 prosent, og det ble nettokjøpt alternative investeringer for 12 millioner kroner gjennom året.

*Inkludert valutaterminkontrakter

NOTE 14A

Aksjer - kollektivportefølje

Valutarisikoen i kollektivporteføljen er knyttet til aksjeporteføljen, 52% er investert i utenlandske verdipapirer. Per 31.12.19 var det en valutasikring på 83 mill. EUR og 100 mill. USD i den utenlandske aksjeporteføljen. Pensjonskassens aksjeandel i kollektivporteføljen per 31.12.2019, vurdert til markedsverdier, var 49,7%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjer i kollektivporteføljen i 2019 var 20,8%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeporteføljen en merverdi på 4 930 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2019	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
C WORLDWIDE NORGE III	393 912 147	1 017 869 333
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon 2	502 112 690	995 250 925
DNB Norge Pensjon	67 854 575	132 233 118
DNB Selektiv 3 E	226 546 369	439 012 315
Nordea Norge Verdi	455 533 472	758 552 742
Storebrand Norge I	271 132 200	807 291 025
Annet		
Private Equity fond		
Herkules Private Equity II L.P.	5 370 161	3 266 039
Sum annet	5 370 161	3 266 039
Sum Norge	1 922 461 614	4 153 475 496
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	1 917 091 454	4 150 209 457

Utenlandske aksjer per 31.12.2019	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
BNY Mellon Bank Long Term Global Equity Euro class W	145 487 339	417 222 863
C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER II	153 605 533	476 170 068
Egerton Capital Equity Fund Plc	141 147 845	839 982 650
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	200 000 000	306 914 308
Skagen Global III	121 805 242	576 979 999
Skagen Kon-Tiki E	133 013 021	343 389 047
Stewart Investors Asia Pacific ex Japan Fund Class B	74 069 749	451 281 250
Storebrand Global Indeks	150 000 000	160 537 205
	1 119 128 729	3 572 477 390
Annet		
Infrastrukturfond		
Highstar Capital III Prism	37 449 622	35 256 155
Macquarie European Infrastructure 3	1 572	1 890 401
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	79 424 734	96 749 148
MEIF 5 Co-Invest LP	83 318 413	109 846 954
MEIF 6 Co-Invest SCSp	17 696 713	17 120 197
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	24 998 597	24 423 923
Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp	48 900 308	54 058 834
Private Equity fond		
Cubera PE II	18 495 524	18 607 499
Doughty Hanson & Co IV	1 758	831 364
Doughty Hanson & Co V	205 793	4 012 514
Dover Street IX AIF L.P.	38 689 493	65 484 043
EQT V	73 023	4 710 657
EQT VII	49 639 901	97 092 117
EQT VIII (No.1) SCSp	63 651 230	64 262 725
HarbourVest Partners X AIF Buyout L.P	21 196 057	34 252 735
HarbourVest Partners X AIF Venture L.P	42 626 631	70 552 557
HarbourVest Partners Co-Investment IV AIF L.P.	63 986 621	93 703 551
HIPEP VII (AIF) Partnership Fund L.P.	42 702 261	75 494 506
HarbourVest Partners Co-Investment V Feeder AIF L.P.	19 796 399	18 222 120
HarbourVest Partners XI AIF L.P	10 441 523	10 840 154
Industri Kapital 2007	63 532	531 186
IK IX Fund No. 1 SCSp	214 003	203 534
Nordic Mezzanine II	319 861	11 684 629
Northzone V K/S	5 324	282 356
Northzone IX LP	4 618 139	4 381 198
Permira IV L.P. 2	377 190	16 426 806
PineBridge Secondary Partners Ltd.	5 572 179	2 680 377
Eiendomsfond		
Aberdeen Indirect Prop.Partner	17 066 595	3 381 764
Europa Fund II L.P.	5 010	232 161
European Added Value Fund LP	90 355	419 871
Sum annet	691 628 364	937 636 034
Sum utland	1 810 757 092	4 510 113 423
Balanseført verdi som er børsnotert, utland	1 119 128 729	3 572 477 390
Balanseført verdi som er børsnotert, totalt	3 036 220 182	7 722 686 847
Totalt	3 733 218 707	8 663 588 919

NOTE 14B

Aksjer – selskapsportefølje

Valutarisikoen i selskapsporteføljen er knyttet til aksjeporteføljen, 68% er investert i utenlandske verdipapirer. Per 31.12.19 var det en valutasikring på 35 mill. EUR og 10 mill. USD i den utenlandske aksjeporteføljen.
Aksjeandelen i selskapsporteføljen per 31.12.19, vurdert til markedsverdier, var 37%.
Den verdijusterte avkastningen på aksjene i selskapsporteføljen i 2019 var 24,1%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeporteføljen en merverdi på 560 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2019	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
DnB NOR Norge Pensjon	353 056 101	555 125 634
Annet		
Private Equity Fond		
Herkules Private Equity III	89 271	729 260
Sum annet	89 271	729 260
Sum Norge	353 145 372	555 854 894
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	353 056 101	555 125 634

Utenlandske aksjer per 31.12.2019	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
Egerton Capital Equity Fund Plc	103 444 774	197 519 956
Skagen Kon-Tiki E	94 419 570	130 201 952
Storebrand Global Indeks	450 000 000	513 045 816
Annet		
Infrastrukturfond		
Macquarie European Infrastructure 2	27 304 359	115 816 999
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	79 424 734	96 749 148
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	24 999 595	24 424 902
Private Equity Fond		
FSN Capital Ltd Partnership II	14 752 506	994 858
Harbour Vest Partners 2004	2 671	11 835 842
Harbour Vest International V	34 722	40 261 493
HarbourVest Partners XI AIF L.P	6 961 016	7 226 769
Industri Kapital 2004	0	279 225
Nordic Mezzanine III	282 688	18 626 814
Reiten & Co Capital Partners VI	29 674 306	12 978 512
Reiten & Co Capital Partners 7	9 549 054	26 875 210
Eiendomsfond		
Europa Fund III L.P.	91 376	1 034 795
Sum Utland	840 941 370	1 197 872 291
Balanseført verdi som er børsnotert, totalt	1 000 920 445	1 395 893 359
Totalt	1 194 086 742	1 753 727 185

NOTE 15
Fond for urealiserte gevinster (selskapsportefølje) / Kursreguleringsfond (kollektivportefølje)

(tall i 1 000 kr.)	**Selskapsportefølje 2019**	**Kollektivportefølje 2019**	**Total 2019**	Selskapsportefølje 2018	Kollektivportefølje 2018	Total 2018
Aksjer	**559 640**	**4 930 370**	**5 490 011**	344 697	3 701 589	4 046 286
Obligasjoner	**9 073**	**192 451**	**201 524**	4 710	94 284	98 994
Valutasikring	**28**	**4 262**	**4 289**	(16 150)	(79 726)	(95 876)
Sum	**568 741**	**5 127 083**	**5 695 824**	333 257	3 716 148	4 049 404

NOTE 16 A
Obligasjoner - kollektivporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2019 var 3,6 år. Verdijustert avkastning for den samlede obligasjonsporteføljen i 2019 var 4,3%. Effektiv rente ved utgangen av året var 2,5%, og denne er beregnet ved et vektet gjennomsnitt avhvert enkelt verdipapirs effektive rente sett i forhold til verdipapirets relative andel av den samlede obligasjonsporteføljen. Ved utgangen av året inneholdt omløpsporteføljen en merverdi på 192 millioner kroner.

OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	350 157	428 496
Obligasjoner med fortrinnsrett	193 361	198 681
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	489 905	500 911
Kredittforenings-/bankobligasjoner	1 657 495	1 669 090
Industriobligasjoner	1 884 656	1 970 848
Sum omløpsmidler	**4 575 575**	**4 768 026**

ANLEGGSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)	Bokført verdi	Kursverdi	Pålydende verdi	Over-(underkurs)
Statsgaranterte obligasjoner	80 430	82 896	80 000	430
Obligasjoner med fortrinnsrett	25 000	26 045	25 000	0
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	50 000	50 580	50 000	0
Kredittforenings-/bankobligasjoner	99 960	101 408	100 000	-40
Industriobligasjoner	25 000	26 886	25 000	-
Sum anleggsmidler	**280 390**	**287 815**	**280 000**	**390**

Beholdningsendringer i anleggsobligasjonsporteføljen i 2019

(tall i 1 000 kr.)	
Inngående balanse 01.01.2019	**360 644**
Tilgang og avgang i 2019	-80 644
Årets periodiserte over-/underkurs	390
Utgående balanse 31.12.2019	**280 390**

NOTE 16 B
Obligasjoner - selskapsporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2019 var 3,0 år. Verdijustert avkastning for obligasjonsporteføljen i 2019 var 3,2%. Effektiv rente ved utgangen av året var 2,2%, 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 9 millioner kroner.

OMLØPSMIDLER Ihendehaverobligasjoner (tall i 1 000 kr.)	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	20 300	20 370
Obligasjoner med fortrinnsrett	52 145	51 787
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	144 769	148 016
Kredittforenings-/bankobligasjoner	630 792	634 285
Industriobligasjoner	293 560	296 180
Sum omløpsmidler	**1 141 566**	**1 150 638**

NOTE 17
Faste eiendommer/driftsmidler

Eiendommene er hovedsakelig forretningseiendommer. Eiendommene blir leid ut på langsiktige leiekontrakter, med Norsk Hydro ASA som største leietaker. 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 verdivurdert pr. 31.12.2019.

(tall i 1 000 kr.)	Faste eiendommer
Opprinnelig anskaffelseskost	2 353 173
Tidligere års verdiregulering	1 326 927
Tilgang i året	0
Avgang i året	0
Avskrivning i året	0
Bokført verdi før verdiregulering	3 680 100
Sum verdiregulering i 2019	68 900
Bokført verdi/markedsverdi 31.12.2019	3 749 000

Spesifisering av eiendommer: (tall i 1 000 kr.)	Bokført verdi 31.12.2019	Netto drifts-inntekt 2019
Bygdøy Allé 2, Oslo	1 093 750	72 850
Drammensveien 256 og 258, Oslo	80 000	7 641
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	854 239	106 094
Drammensveien 260, Oslo (Bygg E-F)	930 000	39 684
Sum kollektivportefølje	**2 957 989**	**226 269**
Bygdøy Allé 2, Oslo	156 250	7 317
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	634 761	36 316
Sum selskapsportefølje	**791 011**	**43 633**
Sum samlet	**3 749 000**	**269 902**

Investering i eiendommer de siste 5 regnskapsår:

Totalt i perioden (i 1000 kr)	**2019**	2018	2017	2016	2015
55 994	**-**	-	-	-	55 994

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. foretaks¬pensjons¬loven § 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. 31.12.2019 er:

Hycast AS
Hydro Aluminium AS
Hydro Aluminium Rolled Products AS
Vækerø Gård Barnehage ANS
Øst-Telemarkens Brukseierforening
Hydro Energi AS

Pensjonskassen skal yte alderspensjon og uførepensjon til pensjons¬kassens 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

	2019	2018	2017
Kollektivporteføljen			
Bokført avkastning	**3,9 %**	5,0 %	5,5 %
Verdijustert avkastning	**13,0 %**	-0,5 %	11,1 %
Selskapsporteføljen			
Bokført avkastning	**3,4 %**	12,3 %	5,2 %
Verdijustert avkastning	**8,5 %**	1,5 %	9,3 %
Norsk Hydros Pensjonskasse			
Bokført avkastning	**3,8 %**	6,3 %	5,4 %
Verdijustert avkastning	**12,0 %**	-0,1 %	10,8 %

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

NOTE 20
Ytelser og lån til ledende ansatte m.v.

Det ble i 2019 utbetalt styrehonorar på til sammen 270.000, fordelt slik på styrets medlemmer:

Peik Norenberg (styrets leder) 40.000, Rolf Arnesen 30.000, Kolbjørn Havnes 30.000, Eva Heidi Lund Silseth 30.000, Merete Haugan 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 2019 var 5 personer, med unntak av for perioden september - november 2019 hvor det var 6 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.)	2019
Resultatanalyse	
Administrasjonsresultat	**8 243**
Premier avkastningsgaranti	**20 926**
Renteresultat	**283 464**
Risikoresultat	**74 320**
Til oppreservering	**-**
Teknisk resultat	**386 953**
Resultat i selskapsporteføljen før skatt	**401 215**
Total resultat	**788 168**

(tall i 1 000 kr.)	2019
Administrasjonsresultat	
Inntekter	**32 315**
Kostnader	**-24 072**
Admin. resultat	**8 243**

(tall i 1 000 kr.)	2019
Renteresultat	
Bokførte renteinntekter	**627 226**
Garanterte renter premiereserve	**-341 649**
Garanterte renter premiefond	**-392**
Garanterte renter POF	**-1 721**
Overført KR	**-**
Overført TA	**-**
Overskudd tildelt kontraktene	**-**
Renteresultat	**283 464**

NOTE 22
Andre kostnader

Godtgjørelse til styret

(beløp i kroner)	Styre-honorar
Norenberg Peik	**40 000**
Havnes Kolbjørn	**30 000**
Rolf Arnesen	**30 000**
Lund Silseth Eva Heidi	**30 000**
Guttormsen Rune	**30 000**
Tostrup Smith Anne-Margrethe	**80 000**
Haugan Merete	**30 000**
Samlet godtgjørelse	**270 000**

Godtgjørelse til revisor

(beløp i kroner)	2019	2018
Honorar vedrørende ordinær revisjon	**985 786**	407 091
Fakturert teknisk bistand DLS-fond		710 813
Bistand og andre kontrolloppgaver		105 032
Sum	**985 786**	1 222 936

Beløp er inklusiv mva

Forvaltningskostnader

(beløp i kroner)	2019	2018
Kollektivporteføljen	**8 152 732**	8 550 245
Selskapsporteføljen	**1 721 996**	1 746 197
Sum	**9 874 728**	10 296 442

NOTE 23
Kortsiktig gjeld

(tall i 1 000 kr.)	2019	2018
Inntrukne, ikke betalte skatter og arb.giver avgift	**-13 592**	-13 358
Forskuddsinnbetalt husleie	**-67 026**	-66 632
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, Hydro	**-104**	-104
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, diverse leverandører	**-39 805**	-30 854
Kortsiktig gjeld	**0**	0
Betalbar skatt	**-141**	-802
Skyldig merverdiavgift	**-3 979**	-5 948
Sum	**-124 647**	-117 698

NOTE 24
Andre fordringer, kollektivporteføljen

(tall i 1 000 kr.)	2019	2018
Forfalt pensjonspremie	**792**	24 276
Fordring mot Hydro	**-**	-
Fordring mot Vender	**10 000**	10 000
Refusjon kostnader	**1 568**	1 302
Interne mellomværende	**-91 342**	-6 545
Opptjente, ikke forfalte renter obligasjonsporteføljen	**56 340**	65 731
Kundefordringer	**40 350**	67 042
Øvrige fordringer	**2 050**	-5 056
Sum	**19 758**	156 750

NOTE 25
Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på:

(tall i 1 000 kr.)	2019	2018
Betalbar skatt	**-**	-
Endring i utsatt skatt	**27 696**	-767 244
For lite formuesskatt tidligere år	**- 715**	91
Årets formuesskatt	**3 800**	4 801
Sum skattekostnad	**30 781**	-762 352

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	**455 893**	109 171
Permanente forskjeller *)	**-313 826**	31 392
Endring i midlertidige forskjeller	**-66 363**	18 517
Overgangsregelen for årets tekniske resultatet	**-**	-78 571
Fremførbart underskudd	**-75 704**	-80 509
Årets skattegrunnlag	**-**	-
Betalbar skatt (22%) av årets skattegrunnlag	**-**	-

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

Oversikt over midlertidige forskjeller:	31.12 2019	31.12 2018
Finansielle instrumenter	**9 073**	4 710
Næringseiendom	**45 822**	-
Fremførbart underskudd	**-3 416 477**	-3 492 182
Sum	**-3 361 583**	-3 487 472
22 % utsatt skatt	**-739 548**	-767 244
Utsatt skattefordel ikke balanseført	**-**	-
Utsatt skattefordel balanseført	**-739 548**	-767 244

Fremførbare skattemessig underskudd i Norge har ubegrenset varighet. Utsatt skattefordel er balanserført 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

	2019	2018
22% (23 % i 2018) skatt av resultat før skatt	**100 297**	25 109
Formuesskatt	**3 800**	4 801
Effekt av for mye/for lite betalt forrige år	**-715**	91
Endringer ved ikke balanseført utsatt skattefordel	**-**	-722 003
Permanente forskjeller	**-69 042**	-10 851
Eventuelt annet	**-3 559**	-59 499
Beregnet skattekostnad	**-30 781**	-762 352

NOTE 26
Overskuddsdeling

Årsdisposisjon

	2018
Teknisk resultat før disposisjon	**386 953 197**
Overført til fond for regulering av pensjoner	**-189 708 723**
Overført til premiefond	**-41 130 738**
Overført til fripoliser på egen balanse	**-101 435 653**
Overført (til) fra tilleggsavsetninger	**-**
Overført andel av resultatet ved flytting	**-**
Teknisk resultat etter disposisjon	**54 678 083**
Herav administrasjonsresultat	**8 243 220**
Herav premien for rentegaranti	**20 925 905**
Herav % av resultatet fra fripoliser på egen balanse	**20 261 755**
Herav andel av positivt risikoresultat	**-**
Herav renteinntekter til risikoutjevningsfondet	**5 247 203**
Resultat av ikke-teknisk regnskap	**401 215 257**
Resultat før skattekostnad	**455 893 340**

NOTE 27
Flytting av reserver

Det er ikke foretatt flyttinger i 2019.

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 Nivå 1	Observerbare forutsetninger Nivå 2	Ikke -observerbare forutsetninger Nivå 3	Totalt per 31.12.19
Eiendeler				
Aksjer og andeler				
- Aksjefond	9 118 580	0	0	9 118 580
- Private Equity Fond	0	0	1 298 736	1 298 736
Sum aksjer og andeler i aksjefond	9 118 580	0	1 298 736	10 417 316
Obligasjoner				
- Stat og statsgaranterte obligasjoner	452 728		0	452 728
- Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF'er)	0	253 912	0	253 912
- Kommuner og kommunegaranterte obligasjoner	0	656 790	0	656 790
- Finans- og foretaksobligasjoner	0	3 759 447	0	3 759 447
- Obligasjonsfond	0	859 612	0	859 612
Sum obligasjoner og andeler i obligasjonsfond	452 728	5 529 762	0	5 982 490
Finansielle derivater				
Valutasikringskontrakter	0	4 289	0	4 289
Sum finansielle derivater	0	4 289	0	4 289
Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi	**9 571 309**	**5 534 051**	**1 298 736**	**16 404 095**

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 benchmark. I tillegg til benchmark er det definert grenseverdier rundt benchmark 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. Pensjonskassens 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 forenklede solvenskapitalkravet til Styret (kvartalsvis, eller oftere ved behov).

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 funding 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.

NOTE 30
Kredittrisiko

Obligasjonsporteføljen

Pensjonskassens obligasjonsportefølje er hovedsaklig investert i det norske obligasjonsmarkedet. I tillegg er det investert i fire utenlandske kredittfond og ett statsobligasjonsfond. Kredittrisikoen er analysert for de enkelte verdipapirene som inngår i den totale obligasjonsporteføljen. De utenlandske kredittfondene er klassifisert i henhold til gjennomsnittlig kredittrisiko 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	
Debetkategori	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	651	673	403	489	82	85
Finansinstitusjoner	271	281	180	184	1 603	1 636
Andre utstedere	-	-	-	-	56	56
Sum	921	953	583	673	1 741	1 777

(tall i 1 000 kr.)

Rating	BBB		B		Ikke ratet	
Debetkategori	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	0	0	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	312	319	0	0	0	0
Andre utstedere	1 931	2 017	170	179	338	360
Sum	2 244	2 336	170	179	338	360

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2018 var 3,46.
Den verdijusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble 4,05 % for 2019.
Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner og sertifikater 31.12.19 var 2,43%.

(tall i 1 000 kr.)

Valutasikringsporteføljen	Motpartsrisiko
DNB	4 289
Sum motpartsrisiko	4 289

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

NOTE 31

Ansvarlig kapital (kjernekapital)

(tall i 1 000 kr.)	**2019**	2018
Kjernekapital		
Innskutt kapital/Grunnfondsbeviskapital	**535 000**	535 000
Annen opptjent egenkapital	**4 269 200**	3 849 334
- Urealiserte kursendringer tilordnet selskapsporteføljen som er inkludert i kjernekapitalen og som i sum er positive	**-568 741**	-333 257
- Overfinansierte pensjonsforpliktelser	**0**	**0**
- Goodwill og andre immaterielle eiendeler	**-739 548**	**-767 244**
Sum kjernekapital	**3 495 911**	**3 283 834**
Tilleggskapital		
Ansvarlig lånekapital	**0**	**0**
Sum tilleggskapital	**0**	**0**
Tellende ansvarlig kapital	**3 495 911**	**3 283 834**

NOTE 32
Virkning av endring i forutsetninger for forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

(mill. kr)

Forutsetning	Endringer	Effekt på netto premiereserve
Dødelighet	-10 %	261
Uførhet	+15%	26

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

NOTE 33
Fordeling av forsikringsforpliktelsene

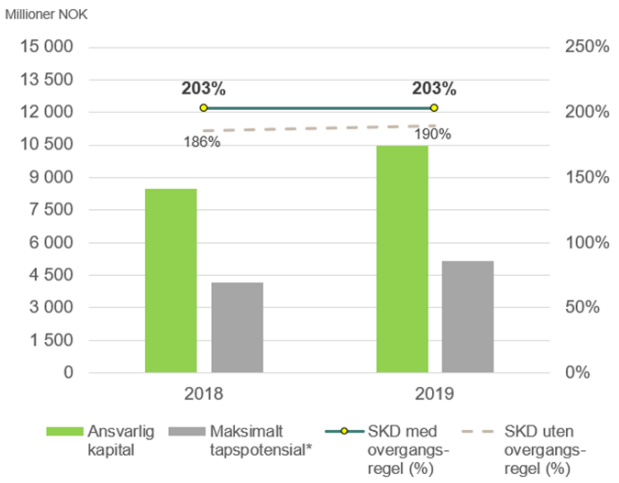
Pr. 31.12.2019	**Kollektiv ordning**	**Fripoliser på egen balanse**	**Totalt**
Premiereserve	6 664 135 674	4 662 917 123	11 327 052 797
Tilleggsavsetninger	303 272 401	174 612 540	477 884 941
Kursreguleringsfond			5 127 082 927
Premiefond	54 765 046		54 765 046
Fond for regulering av pensjoner	189 708 723		189 708 723
Sum	7 211 881 844	4 837 529 663	17 176 494 434

NOTE 34
Solvensmargin

I 1000 kr	**2019**	**2018**
Solvensmarginkapital	3 804 922	3 592 025
Solvensmarginkrav	458 006	454 482
Dekningsprosent	830,8%	790,4 %

NOTE 35

Solvenskapitaldekning (SKD)



Millioner NOK	2019	2018
Solvenskapitaldekning (SKD)	203%	203%
Solvenskapitalkrav:		
- Markedsrisiko	5874	4740
- Justering for skatt og andre poster	(724)	(565)
Solvenskapitalkrav (max tapspotensial) *	5150	4175
Ansvarlig kapital:		
- Egenkapital mv.	4944	4519
- Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond	5605	4196
- Justering til beste estimat og andre poster	(89)	(224)
Ansvarlig kapital	10460	8491

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

Kontantstrømanalyse

(tall i 1 000 kr.)	2019	2018
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalte premier	108 513	96 949
Utbetalte pensjoner og flytting av reserver	-576 893	-566 288
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger og arbeidsgiveravgift	-10 875	-10 875
Betalte driftsutgifter	-28 520	-29 728
Innbetalte inntekter fra investeringer redusert med relaterte kostnader	484 421	411 486
Endring tidsavgrensede driftsrelaterte poster	-10 723	-10 723
A. Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	**-34 077**	**-109 179**
Likviditet fra investeringer		
Innbetalinger ved salg av finansielle eiendeler	1 959 046	1 780 402
Utbetalinger ved kjøp av finansielle eiendeler	-1 483 442	-1 771 555
Innbetaling pantelån	0	0
Utbetalinger ved investering i fast eiendom	0	0
B. Sum likviditet fra investeringer	**475 604**	**8 847**
Finansiering		
Innbetaling av kjernekapital	0	0
C. Sum likviditet fra finansieringer	**0**	**0**
Netto likviditetsendring (A+B+C)	441 527	-100 333
+ Likviditetsbeholdning 01.01	504 106	604 439
= Likviditetsbeholdning 31.12	**945 633**	**504 106**

'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.

AKTUARFIRMAET LILLEVOLD & PARTNERS AS

AKTUARBERETNING

Norsk Hydros Pensjonskasse

Ansvarshavende aktuar skal sørge for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. I henhold til dette har aktuaren vurdert den forsikringstekniske situasjonen i pensjonskassen pr. 31.12.2019.

Etter vår vurdering er de forsikringstekniske avsetningene i balansen pr. 31.12.2019 og tilordning av resultat fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

I premiereserve (ink. erstatningsavsetning) er det til sammen avsatt 11.327.053 tusen kroner. For porteføljen av aktive og løpende pensjonister er administrasjonsreserven beregnet som et påslag på netto premiereserve med 2,15 prosent. For fripoliser på egen balanse utgjør administrasjonsreserven 3,8 prosent av netto premiereserve. Den gjennomsnittlige beregningsrenten er 3,0 prosent.

Pensjonskassen benytter dynamisk dødelighetsgrunnlag for kollektiv pensjonsforsikring (K2013) med virkning fra 1. januar 2014, og et eget tilpasset uføregrunnlag.

Teknisk resultat for 2019 utgjør 386.953 tusen kroner og fordeles slik:

Overført til	Resultatelement (tusen kr)			
	Administrasjons resultat	Renteresultat	Risikoresultat	Rentegarantipremie
Premiefond	-	36.203	4.928	-
Fond for regulering av pensjoner	-	140.705	49.004	-
Premiereserve (fripoliser)	-	81.047	20.388	-
Risikoutjevningsfond	-	5.247	-	-
Tilleggsavsetning	-	-	-	-
Egenkapital	8.243	20.262	-	20.926
Sum	**8.234**	**283.464**	**74.320**	**20.926**

Oslo, 26. mars 2020

For Aktuarfirmaet Lillevold & Partners AS

Henrik P. Hammer

Henrik Paulov Hammer

Aktuar

KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet 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 425 112 678. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, 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 rettvisende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2019, 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 rettvisende bilde i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å

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.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:
Oslo, Alta, Arendal, Bergen, Bodø, Drammen, Elverum, Finnsnes, Hamar, Haugesund, Knarvik, Kristiansand, Mo i Rana, Molde, Skien, Sandefjord, Sandnessjøen, Stavanger, Stord, Straume, Tromsø, Trondheim, Tynset, Ålesund

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 regnskapsestimatene 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 rettvisende 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.

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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 3. april 2020
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor

Norsk Hydros Pensjonskasse
Drammensveien 264
N-0240 Oslo

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

Grafisk produksjon og trykk: Follotrykk as
© Hydro 2020