

Norsk Hydros Pensjonskasse



Beretning og  
regnskap 2022



# *Norsk Hydros Pensjonskasse - Styret 2022*

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

---

Medlemmenes representanter       Einar Øren (Rune Guttormsen til juni 2022)  
  Kolbjørn Havnes  
  Aud Helen Halvorsen (Rolf Arnesen til juni 2022)

---

Uavhengig representant           Anne-Ma Tostrup Smith

---

Daglig leder                           Ole Petter Gjerde

---

Ansvarshavende aktuar           Gabler AS

---

Revisjon                               KPMG

# Årsberetning 2022

## Om virksomheten

Norsk Hydros Pensjonskasse i sin nåværende form ble opprettet 1. juli 1968 ved sammenslåing av Norsk Hydros Funksjonærs Pensjonskasse og Norsk Hydros Arbeideres Pensjonskasse, med det formål å sørge for at medlemmenes rettigheter er godt ivaretatt og samtidig sikre de totale pensjonsforpliktelsene 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 utkontraktering 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 medlemmer og øvrige rettighetshavere i Pensjonskassen.

Styret har i 2022 bestått av:

Valgt av selskapet:	Katrine Barø Talgø (leder) Odd Arne Fossan Eva Heidi Lund Silseth Anne-Ma Tostrup Smith.
Valgt av medlemmene:	Kolbjørn Havnes Einar Øren (erstattet Rolf Arnesen i juni 2022) Aud H. Halvorsen (erstattet Rune Guttormsen i juni 2022).
Observatør:	Stig O. Heggelund (erstattet Bente Østlyngen i juni 2022).

Det er i løpet av året avholdt fem styremøter.

Finanstilsynet gjennomførte et Stedlig Tilsyn i Pensjonskassen i november 2022. I 2023 vil styret arbeide med kommentarer og gjennomgang knyttet til Finanstilsynets bemerkninger etter tilsynet. Finanstilsynets rapport fra Stedlig Tilsyn er forventet å foreligge i løpet av 2023.

## Sentrale hendelser

Etter en sterk utvikling i 2021, ble 2022 et svært vanskelig år for investorene ved at markedsverdiene for aksjer og obligasjoner falt samtidig. Inflasjon, stigende renter og krigen i Ukraina ledet til de største tapene i finansmarkedene siden finanskrisen i 2008. Pensjonskassen hadde et samlet verdijustert verdifall i forvaltningskapitalen på minus 3 prosent i 2022, sammenlignet med en verdijustert økning i forvaltningskapitalen på 13 prosent i 2021. Til tross for krevende markedsforhold har Pensjonskassen opprettholdt en stabil og solid solvenskapitaldekning, slik den også gjorde gjennom hele pandemiperioden.

Finansdepartementet oversendte i 2021 et lovforslag til

Stortinget som angir detaljene som norske pensjonskasser skal etterleve i henhold til EUs nye pensjonskassedirektiv. Stortinget sluttførte arbeidet med innføring av pensjonskassedirektivet i norsk rett i 2022, og Stortinget har besluttet at det nye regelverket trer i kraft fra 2023. Det nye regelverket vil bl.a. medføre økte krav innen rapportering og risikostyring. Pensjonskassen tilfredsstiller de nye kravene på tidspunktet for ikrafttredelsen. Pensjonskassens administrasjonskostnader er forventet å øke noe som følge av de nye kravene.

Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer ikke administrasjonskostnader i verdipapirfonds underliggende forvaltningsselskap, og Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden. Etter avklaringer fra Finansdepartementet i starten av 2023, er det klargjort at pensjonskassens praksis er i tråd med gjeldene regelverk.

Pensjonskassens næringseiendommer var ved utgangen av 2022 fullt utleid. I 2022 har Pensjonskassen inngått leieavtale med BDO om leie av høyblokken i Bygdøy Allé 2. Avtalen med BDO løper til 2034. Etter årsskiftet har Pensjonskassen inngått avtale om videreføring av Norsk Hydros leieforhold i Vækerø Park fram til 2036. For begge disse sentrale leieforholdene er det avtalt muligheter for forlengelse av leieforholdene.

Valg av medlemmenes representanter til styret ble gjennomført våren 2022. Resultatet av valget innebar at medlemmene er bredt representert i styret representert ved et aktivt medlem, en pensjonist, samt også et medlem med fripolise forvaltet av Pensjonskassen. Ordningen med en observatørplass for pensjonistene er videreført.

## Medlemsforhold

Ved utgangen av 2022 hadde Norsk Hydros Pensjonskasse totalt 5543 medlemmer. Det er en nedgang på 343 medlemmer fra året før. Totalt antall premiebetalende medlemmer, inkludert uføre som det betales premie for via premiefritak, er 604. Antall pensjonister gikk i løpet av året ned med 245, til 4939.

Det er 8858 medlemmer som har sluttet eller av andre grunner er meldt ut, samt etterlatte etter samme gruppe, som 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.

Pensjonskassen har som ambisjon over tid å regulere løpende kollektive pensjoner i tråd med maksimalsatsene i lovverket. Kundeoverskuddet for 2021 ga grunnlag for en regulering av løpende pensjoner i 2022 på 4,18 prosent. Reguleringen av løpende pensjoner i 2022 var lavere enn de uventet høye maksimalsatsene for 2022 slik disse er fastsatt i lovverket. Pensjonskassen vil arbeide for å hensynte dette i grunnlaget for reguleringen i 2023, innenfor de maksimalsatsene som lovverket setter. Etter at Pensjonskassen i 2014 ferdigstilte oppreserveringen av pensjonsforpliktelsene for å ta høyde for økt forventet levealder, har Pensjonskassen samlet sett i hovedsak regulert løpende kollektive pensjoner i tråd med maksimalsatsene som er fastsatt i gjeldende lovverk.

Etter at Pensjonskassen etablerte en egen nettside og en medlemsportal som gir kollektive medlemmer og fripolisehavere digital tilgang til opplysninger relatert til medlemsforhold og ut-

betalinger, har administrasjon og kommunikasjon med våre rettighetshavere blitt ytterligere effektivisert. Arbeidet med å videreutvikle digitale verktøy vil bli videreført.

Pensjonskassen arbeidsprosesser ble påvirket av endrede rutiner i perioden etter utbruddet av den verdensomspennende pandemien i 2020 og også igjennom deler av 2022. Det har vært videreført normal betjening av medlemmene og rettighetshaverne igjennom hele pandemiperioden.

## Kapitalforvaltning

Formålet med kapitalforvaltningen er å sørge for at Pensjonskassens eiendeler investeres slik at medlemmene sikres sine avtalte pensjoner til enhver tid, at Pensjonskassen innehar forsvarlig kapital og likviditet til å dekke sine løpende forpliktelser og utbetalinger, samt å bidra til at arbeidsgiverforetakene som har sine ordninger i Pensjonskassen får redusert sine kostnader.

Videre skal forvaltningen 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.

Markedsverdien av Pensjonskassens finansielle investeringer var ved utgangen av 2022 23,2 milliarder kroner. Disse består av norske og utenlandske børsnoterte aksjer, alternative investeringer (unoterte aksjer), rentebærende plasseringer og fast eiendom.

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. 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.

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. Porteføljeutviklingen og eksponeringene i forhold til rammene i kapitalforvaltningsstrategien og myndighetenes krav til kapitalforvaltning og soliditet rapporteres jevnlig til styret.

Pensjonskassen har investert i næringseiendommer i Oslo med et totalareal på om lag 140.000 kvm BTA. Pensjonskassen forvalter selv investeringene i fast eiendom i tråd med en strategi for forvaltning av eiendom fastsatt av styret. Den løpende direkteavkastningen fra markedsmessig utleie av kontorarealer til solide leietakere gir Pensjonskassen tilgang til en jevn kontantstrøm. Kontantstrømmen fra utleie av næringseiendommene gir et verdifullt bidrag til å sikre likviditetstilførsel for Pensjonskassens utbetalinger, herunder utbetalinger av ytelser til våre medlemmer og øvrige rettighetshavere.

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 nærmere vurdering av sammensetningen av de finansielle investeringene bli aktualisert, hensyntatt den forventede langsiktige utviklingen i de samlede pensjonsforpliktelsene.

## ESG i kapitalforvaltningen

Pensjonskassen investerer i bedrifter enten direkte gjennom obligasjoner eller indirekte via fond. Etske 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 forvaltningsselskapene som Pensjonskassen har investert midler hos, har signert på FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI). Pensjonskassen har målsatt at alle forvalterne skal ha signert UN PRI.

## Finansiell risiko

Gjennom de finansielle investeringene er Pensjonskassen utsatt for endringer i makroøkonomiske faktorer og utviklingen i verdens finansma keder 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 2022 var 3,3 år.

Markedsrisikoen for Pensjonskassens 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).

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 kreditt-rating, både totalt og pr. enkeltinvestering. Det har ikke vært kredittap i porteføljen i 2022.

En generell nedgang på 20 prosent i aksjemarkedet i Norge og internasjonalt vil redusere Pensjonskassens aktiva med om lag 2,5 milliarder kroner. En rentestigning på 1 prosent for alle løpetider vil redusere verdien av Pensjonskassens rentebærende aktiva med ca. 190 millioner kroner.

Ved utgangen av 2022 var ca. 65 prosent av aksjeporteføljen, inkludert alternative investeringer, plassert i utlandet. De utenlandske aksjene var på dette tidspunktet ca. 26 prosent valutaisikret. Investeringer i utenlandske obligasjoner valutaisikres 100 prosent.

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

Norsk Hydros Pensjonskasse har en buffersituasjon som innebærer at vi kan tåle betydelige fall i eiendoms- og 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 2022.

## Reassuranse av forsikringsrisiko

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

## Arbeidsmiljø m.v.

Pensjonskassen har i 2022 hatt et sykefravær på 0,4 prosent for personell innleid gjennom avtalen om utkontraktering av daglig drift til Norsk Hydro ASA (0,0 prosent i 2021). Sykefraværet i 2022 har ikke vært relatert til forhold knyttet til arbeidssituasjonen. Det har ikke vært skader eller ulykker i 2022. 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 tilfredsstillende krav til kjønnsrepresentasjon.

## Regnskap

Pensjonskassen har i 2022 hatt en bokført gjennomsnittsavkastning av den totale forvaltningskapitalen på 8,5 prosent (6,9 prosent i 2021). Bokført avkastning er beregnet som netto realiserte finansinntekter, inklusive endring i markedsverdien for fast eiendom i porteføljen, dividert med forvaltningskapitalen eksklusiv urealiserte kursgevinster. Den verdijusterte avkastningen for 2022 er preget av de turbulente finansmarkeder og utgjør minus 2,9 prosent (pluss 12,7 prosent i 2021). Verdijustert avkastning viser den totale avkastningen, medregnet endring i urealiserte kursreserver i porteføljen.

Pensjonskassens brutto premieinntekter i 2022 var på 320 millioner kroner.

Skattereglene for norske pensjonsforetak innebærer at norske pensjonskasser må betale inntektsskatt i opptjeningsperioden for pensjonsrettighetene. Norsk Hydros Pensjonskasse har ved utløpet av 2022 et skattemessig underskudd til fremføring for beregning av selskapskatt, noe som vil utsette effekten av de nye skattereglene for Pensjonskassen.

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 24,0 milliarder kroner ved utgangen av 2022.

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 2022. Videre er resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

## Resultatdisponering og ansvarlig kapital

Årets totalresultat er på 72 millioner kroner. Totalresultatet er det samlede resultatet av kollektivporteføljen (114 millioner kroner) og selskapsporteføljen (minus 42 millioner kroner etter skatt).

I kollektivporteføljen er det samlet sett avsatt 818 millioner kroner til regulering av ytelsene samt til medlemsbedriftenes premiefond. Det er ikke gjort avsetninger til tilleggsavsetninger i 2022.

Av årets totalresultat på 72 millioner kroner er 188 millioner kroner overført til annen opptjent egenkapital, 16 millioner kroner er godskrevet risikoutjevningfondet og 132 millioner kroner er belastet fondet for urealiserte gevinster innen selskapsporteføljen.

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. Etter godkjenning fra Finanstilsynet på søknad ble NOK 525 millioner av innskutt kjernekapital tilbakebetalt til Hydro i tredje kvartal 2021. Det har ikke vært endringer i Pensjonskassens innskutte kjernekapital i 2022.

I henhold til det bindende solvenskapitalkravet har Pensjonskassen en ansvarlig kapital på i størrelsesorden 11 700 millioner kroner pr. 31. desember 2022. Ansvarlig kapital tilsvarer 101 prosent av premiereserven ved utløpet av 2022 (117 prosent ved utløpet av 2021). Kursreguleringsfondet i kollektivporteføljen, tilleggsavsetninger og risikoutjevningfond utgjør samlet om lag 6 600 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 205 prosent (182 prosent ved utløpet av 2021). Solvenskapitaldekningen uten bruk av overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger var på samme tidspunkt på 202 prosent (171 prosent ved utløpet av 2021)

Oslo, 23.3.2023

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)	Einar Øren (styremedlem)	Aud H. Halvorsen (styremedlem)	Ole Petter Gjerde (daglig leder)

## Bevegelse innen forsikringsbestanden i 2022

	Aktive medlemmer (inkl. uføre)			
	Menn		Kvinner	
	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)
Bestand pr. 01.01.22	6 128	240 456	2 010	68 864
Herav fripoliser FEB	5 593	172 815	1 837	46 699
Bestand uten fripoliser 01.01.22	535	67 640	173	22 165
Nye medlemmer i 2022	-	-	-	-
Pensjonsforh. pga lønnsøkninger	-	9 043	-	2 747
Avgang ved pensjonsalder	-167	-18 699	-42	-3 427
Avgang ved død	-27	-887	-6	-313
Sluttet i Hydro uten fripolise FEB	-	-	-	-
Annen avgang	91	-2 734	-12	-1 251
Bestand pr. 31.12.22	6 025	227 179	1 950	66 620
Herav fripoliser FEB	5 578	169 161	1 801	47 178
Bestand uten fripoliser 31.12.2022	447	58 018	149	19 442
Endringer i fripolisebestand 01.01.2022 -31.12.2022	-103	-13 276	-60	-2 244
<b>Medlemmer</b>	<b>447</b>	<b>58 018</b>	<b>149</b>	<b>19 442</b>
<b>Fripoliser</b>	<b>5 578</b>	<b>169 161</b>	<b>1 801</b>	<b>47 178</b>

	Pensjonister									
	Alderspensjoner		Uforepensjoner		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. 01.01.22	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 01.01.22	2 874	276 558	6	229	1 980	121 035	23	869	301	25 192
Pensjonsendringer	218	36 723	20	2 347	92	11 709	5	130	78	2 169
Avgang ved død	-242	-21 993	-9	-649	-198	-10 447	0	0	-7	-402
Annen avgang	-10	-672	-32	-2 910	-2	-40	-6	-101	-100	-1 849
Bestand pr. 31.12.22	3 909	400 394	799	40 848	2 059	132 571	69	1 434	381	31 188
Herav fripoliser FEB	1 141	121 751	791	40 508	196	11 624	49	572	93	4 594
Bestand uten fripoliser 31.12.2022	2 768	278 643	8	340	1 863	120 947	20	863	288	26 594
Endringer i fripolisebestand 01.01.2022-31.12.2022	-34	14 059	-21	-1 212	-108	1 223	-1	29	-29	-82
<b>Medlemmer</b>	<b>2 768</b>	<b>278 643</b>	<b>8</b>	<b>340</b>	<b>1 863</b>	<b>120 947</b>	<b>20</b>	<b>863</b>	<b>288</b>	<b>26 594</b>
<b>Fripoliser</b>	<b>1 141</b>	<b>121 751</b>	<b>791</b>	<b>40 508</b>	<b>196</b>	<b>11 624</b>	<b>49</b>	<b>572</b>	<b>93</b>	<b>4 594</b>



## Resultatregnskap

(tall i 1000 kr)

	Note	2022	2021
<b>TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING</b>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	3	319 874	314 472
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier		-125	-135
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		319 749	314 337
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		128 647	175 607
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	21 961	77 075
2.4 Verdiendringer på investeringer	15,17	-1 813 741	1 866 728
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		936 846	412 929
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		-726 287	2 532 339
<b>3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>			
		0	40
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.		-612 211	-593 056
5.1.1 Brutto	4	-612 211	-593 056
5.1.2 - Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger			
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavkastninger eller bufferfond til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	2, 27	0	0
Sum pensjoner m.v.		-612 211	-593 056
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve	5	72 435	46 472
6.1.1 Til (fra) premiereserve, brutto		72 435	42 616
6.1.2 Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven		0	0
6.1.3 Endring i erstatningsavsetninger, brutto	10	0	3 856
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	9	0	0
6.3 Endring i kursreguleringsfond	15	1 906 887	-1 762 682
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	7,8	-3 124	-2 685
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger og bufferfond til andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak		0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-1 976 198	-1 718 894
<b>7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		0	0
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-760 122	-390 488
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-57 602	-43 069
8.3 Annen tilordning av overskudd			
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-817 724	-433 557



## Resultatregnskap

(tall i 1000 kr)

	Note	2022	2021
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	22	-9 327	-8 402
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20,22	-16 277	-13 981
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		<b>-25 604</b>	-22 383
<b>10. Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>			
		<b>0</b>	0
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>			
		<b>114 121</b>	78 824
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		<b>34 244</b>	29 904
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	<b>-2 034</b>	-1 120
12.4 Verdiendringer på investeringer	15	<b>-100 031</b>	68 725
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		<b>59 839</b>	273 132
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		<b>-7 981</b>	370 641
<b>13. Andre inntekter</b>			
Sum netto andre inntekter		<b>0</b>	0
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader		<b>-2 139</b>	-2 534
14.2 Andre kostnader		<b>-915</b>	-18 801
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		<b>-3 053</b>	-21 334
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>			
		<b>-11 035</b>	349 306
<b>16. Resultat før skattekostnad</b>			
		<b>103 087</b>	428 131
<b>17. Skattekostnader</b>			
	25	<b>-30 939</b>	-38 606
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>			
		<b>72 148</b>	389 525
<b>19. Andre inntekter og kostnader</b>			
19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultat		<b>0</b>	0
19.2 Andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultat		<b>0</b>	0
<b>20. TOTALRESULTAT</b>			
		<b>72 148</b>	389 525

Balanse pr 31.12  
(tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2022	31.12.2021
<b>EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>1. Immaterielle eiendeler</b>			
Goodwill		0	0
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>2. Investeringer</b>			
<b>2.1 Bygninger og andre faste eiendommer</b>	17	866 552	834 698
2.1.1 Investeringseiendommer		866 552	834 698
2.1.2 Eierbenyttet eiendom			
2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
<b>2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		3 477 077	3 399 973
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14 B	2 030 003	2 035 020
2.4.2 Rentebærende verdipapirer		1 339 137	1 325 796
2.4.3 Utlån og fordringer		104 890	36 407
2.4.4 Finansielle derivater			
2.4.5 Andre finansielle eiendeler		3 047	2 750
<b>Sum investeringer</b>		4 343 629	4 234 671
<b>3. Fordringer</b>			
<b>Sum fordringer</b>		0	0
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.1 Anlegg og utstyr		0	0
4.2 Kasse, bank	11	113 514	134 550
4.3 Eiendeler ved skatt	25	664 239	690 496
4.4 Andre eiendeler betegnet etter sin art		0	0
Sum andre eiendeler		777 752	825 046
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		0	0
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		5 121 382	5 059 716
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer		3 167 748	3 074 602
6.1.1 Investeringseiendommer	17	3 167 748	3 074 602
6.1.2 Eierbenyttet eiendom			
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	25 000
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	16	0	25 000
6.3.2 Utlån og fordringer			
<b>6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		15 692 582	17 217 176
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14 A	10 472 510	11 656 245
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	16	4 321 805	4 832 126
6.4.3 Utlån og fordringer	24	46 204	43 824
6.4.4 Finansielle derivater		0	0
6.4.5 Andre finansielle eiendeler		852 063	684 981
Sum investeringer i kollektivporteføljen		18 860 330	20 316 778

## Balanse pr 31.12

(tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2022	31.12.2021
<b>7. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen</b>		0	0
<b>8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
<b>9. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i investeringsvalgporteføljen</b>		0	0
Sum eiendeler i kundeporteføljene		18 860 330	20 316 778
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>23 981 711</b>	25 376 494
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>			
<b>10. Innskutt egenkapital</b>			
10.1 Selskapskapital		10 000	10 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>10 000</b>	10 000
<b>11. Opptjent egenkapital</b>			
11.1 Fond		957 114	1 072 580
11.1.1 Risikoutjevningfond	6	174 126	157 707
11.1.2 Fond for urealiserte gevinster	15	782 988	914 873
11.2 Annen opptjent egenkapital		4 317 397	4 129 783
11.3 Årets resultat		0	0
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>5 274 511</b>	5 202 363
<b>12. Ansvarlig lånekapital mv.</b>			
Sum ansvarlig lånekapital mv.		0	0
<b>13. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1 Premiereserve mv.	1,5	11 620 824	11 390 971
13.2 Tilleggsavsetninger	9	470 100	471 761
13.3 Kursreguleringsfond	15	5 968 370	7 875 256
13.4 Bufferfond		0	0
13.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
13.5.1 Premiefond, innskuddsfond	7	102 516	75 325
13.5.2 Fond for regulering av pensjoner mv.	8	445 156	239 391
<b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	33,34	<b>18 606 966</b>	20 052 705
<b>14. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje</b>			
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje		0	0
<b>15. Avsetninger for forpliktelser</b>			
Sum avsetninger for forpliktelser		0	0
<b>16. Forpliktelser</b>			
Sum forpliktelser		0	0
<b>17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>			
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	23	90 234	111 426
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>		<b>23 981 711</b>	25 376 494
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
<b>18. Betingede forpliktelser</b>		0	0

Oslo, 23.03.2023  
I styret for Norsk Hydros Pensjonskasse

Katrine Barø Talgø  
(styreleder)

Eva Heidi Lund Silseth  
(styremedlem)

Aud H. Halvorsen  
(styremedlem)

Odd Arne Fossan  
(styremedlem)

Kolbjørn Havnes  
(styremedlem)

Einar Øren  
(styremedlem)

Anne-Ma Tostrup Smith  
(styremedlem)

Ole Petter Gjerde  
(daglig leder)

Regnskapet er signert elektronisk





## Oppstilling av endringer i egenkapital i 2021 og 2022

(tall i 1 000 kr.)	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital				Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
		Fond for urealiserte gevinster	Risiko- utjevningssfond	Annen opptjent egenkapital			
Egenkapital pr. 31.12.2020	535 000	879 402	147 895	3 785 541	4 812 838	5 347 838	
Resultat før andre resultatkomponenter					389 525	389 525	
Andre resultatkomponenter					0	0	
<b>Totalresultat 2021</b>					389 525	389 525	
Endring i risikoutjevningssfond			9 812			9 812	
Andre disponeringer		35 471	0	344 241		379 712	
<b>Sum disponeringer</b>		35 471	9 812	344 241	389 525	389 525	
Endring i innskutt egenkapital	-525 000					0	
<b>Egenkapital pr. 31.12.2021</b>	10 000	914 873	157 707	4 129 783	5 202 363	5 212 363	
Resultat før andre resultatkomponenter					72 148	72 148	
Andre resultatkomponenter					0	0	
<b>Totalresultat 2022</b>					72 148	72 148	
Endring i risikoutjevningssfond			16 418			16 418	
Andre disponeringer		-131 885	0	187 615		55 730	
<b>Sum disponeringer</b>		-131 885	16 418	187 615	72 148	72 148	
Endring i innskutt egenkapital	0					0	
<b>Egenkapital pr. 31.12.2022</b>	10 000	782 988	174 126	4 317 397	5 274 511	5 284 511	

## NOTER TIL REGNSKAPET 2022

## 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 8. april 2022. 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 finansforvaltningsloven 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 kan klassifiseres 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. Ved utløpet av regnskapsåret 2022 hadde ikke Pensjonskassen klassifiserte deler av obligasjonsporteføljen som 'investeringer som holdes til forfall'.

### *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 verdier vurderinger korrigeret 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 valuta sikring utgjøre mellom 10-50 % av den underliggende valutaeksponeringen. Med virkning fra og med 2023 er rammen for valuta sikring redusert til å utgjøre mellom 0-30 % 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 verdipapirfonds 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, opsjonspringsmodeller og andre verdsettelsesteknikker som normalt brukes av markedsdeltakere

## *Forsikringstekniske avsetninger*

### *Premiereserve*

Premiereserven beregnes som nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter pr. 31. desember 2022 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 Finanstillsynets 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 3,42 % 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 pre-

mier. 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 sist 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 2022

Det har i 2022 ikke blitt overført noen reserver til andre.

## NOTE 3

### Pensjonspremier

(tall i 1 000 kr.)	2022	2021
Pensjonspremier, innbetalt	<b>33 134</b>	14 305
Pensjonspremier, forfalt ikke innbetalt	-	-
Pensjonspremier, belastet pr.fond, årets premie	<b>35 371</b>	75 088
Pensjonspremier, belastet pr.fond, engangspremie	<b>10 896</b>	57 079
Pensjonspremier, belastet Pensjonistenes overskuddsfond, engangspremie	<b>240 473</b>	168 000
Sum pensjonspremier	<b>319 874</b>	314 472

## NOTE 4

### Utbetalte pensjoner

Erstatninger (tall i 1 000 kr.)	2022	2021
Alderspensjon	<b>429 045</b>	412 029
Uførepensjon	<b>45 241</b>	46 329
Pensjoner til etterlatte	<b>137 924</b>	134 698
Sum pensjoner	<b>612 211</b>	593 056

## NOTE 5

### Premiereserve

(tall i 1 000 kr.)	2022	2021
Brutto premiereserve 01.01.	<b>11 390 971</b>	11 282 796
Overført (til)/fra premiefond	-	-
Overført til/(fra) premiereserve	<b>300 626</b>	150 551
Overført (til)/fra tilleggsavsetninger	<b>1 662</b>	4 096
Pliktig avsetning adm. reserve	<b>436</b>	596
Pliktig avsetning premiereserve	<b>-72 872</b>	-47 068
Sum brutto premiereserve 31.12.	<b>11 620 824</b>	11 390 971

## NOTE 6

### Risikoutjevningssfond

(tall i 1 000 kr.)	2022	2021
Risikoutjevningssfond 01.01.	157 707	147 895
Overført til andre		
Premie ved overgang til ny tariff		
Avsetning	16 418	9 812
Risikoutjevningssfond 31.12.	174 125	157 707

## NOTE 7

### Premiefond

(tall i 1 000 kr.)	2022	2021
Premiefond 01.01.	75 325	160 771
Innbetalt i løpet av året	33 134	14 836
Overføring (til)/fra tilleggsavsetninger	-	-
Overført (til)/fra andre	1 304	1 574
Overført (til)/fra premiereserve	-	-6 993
Renter	724	1 002
Overskudd	71 955	43 615
<b>Til dekning av:</b>		
Årlig premie	-79 926	-139 480
Sum premiefond 31.12.	102 516	75 325

## NOTE 8

### Fond for regulering av pensjoner

(tall i 1 000 kr.)	2022	2021
Pensjonistenes overskuddsfond 01.01.	239 339	167 854
Overføring (til)/fra andre	-	-
Renter	2 399	1 683
Pensjonsregulering belastet fond	-240 435	-163 586
Overføring (til)/fra premiefond	-1 304	-5 951
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	445 041	239 339
Pensjonistenes overskuddsfond 31.12.	445 041	239 339

(tall i 1 000 kr.)	2022	2021
Pensjonsreguleringsfond 01.01	51	37
Overføring (til)/fra andre	-	-
Renter	1	0
Pensjonsregulering belastet fond	-38	-26
Overføring (til)/fra premiefond	-	-11
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	101	51
Pensjonsreguleringsfond 31.12	115	51
Sum fond for regulering av pensjoner	445 156	239 391

## NOTE 9

### Tilleggsavsetninger

(tall i 1 000 kr.)	2022	2021
Tilleggsavsetninger 01.01.	<b>471 761</b>	475 858
Overføring (til)/fra andre	-	-
Overføring (til)/fra premiefond		
Overføring til premiereserve	-	-
Frigjort tilleggsavsetning	<b>-1 662</b>	-4 096
Overføring til/(fra) tilleggsavsetninger	-	-
Sum tilleggsavsetninger 31.12.	<b>470 100</b>	471 761

## NOTE 10

### Erstatningsfond

Erstatningsfond inngår som en del av premiereserven.

(tall i 1 000 kr.)	2022	2021
Avsetning 01.01.	<b>26 833</b>	30 690
Til risikoresultat	<b>-26 833</b>	-30 690
Avsatt	<b>26 833</b>	26 833
Avsetning 31.12.	<b>26 833</b>	26 833

## NOTE 11

### Likvider

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

I 2022 er totalt bankinnskudd på 1.014.896.931 NOK. Av dette er 113.513.655 tilordnet selskapsporteføljen.

I 2021 er totalt bankinnskudd på 819.980.457 NOK. Av dette er 134.549.829 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 2023 med god margin.

Estimert pensjonsutbetaling i 2023 er ca. 630 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 2023.

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 2022 en fremtidig forpliktelse på 1.237 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.)	2022		2021		
<b>Ansvarelig kapital</b>					
Egenkapital mv.		5 285		5 212	
Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond		6 438		8 347	
Justering til beste estimat og andre poster		-44		-260	
<b>Ansvarelig kapital (bufferkapital) ved utgangen av året</b>		<b>11 679</b>		<b>13 299</b>	
	Stresstest	Markedsverdi	Buffereffekt	Markedsverdi	Buffereffekt
<b>Aktivafordeling</b>					
Norske aksjer	30%	4 461	1 338	5 306	1 592
Utenlandske aksjer <sup>1)</sup>	20%	7 995	1 599	8 388	1 678
Sum Aksjer		12 456		13 694	
Obligasjoner	2%	5 718	376	6 213	457
Eiendom	10%	4 034	403	3 909	391
<b>Sum buffereffekt som følge av stresstest</b>		<b>3 716</b>		<b>4 117</b>	
<b>Overskytende ansvarlig kapital (restbuffer)</b>		<b>7 963</b>		<b>9 182</b>	
<b>Bufferkapitalutnyttelse</b>		<b>32%</b>		<b>31%</b>	

1) Justert for valutaderivater

## NOTE 14

Pensjonskassens andel i børsnoterte aksjer\* falt fra 43,8 prosent til 39,5 prosent av den totale balansen (inklusive utsatt skattefordel) gjennom 2022. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) og Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) falt med henholdsvis -1 og -7,1 prosent i 2022, mens den brede verdensindeksen (MSCI ACWI) falt med -8,1 prosent målt i norske kroner. Det ble nettosolgt børsnoterte aksjer for 872 millioner kroner gjennom året.

Avkastningen på den børsnoterte aksjeforføljen\* ble samlet sett -7,7 prosent i 2022 målt i norske kroner, mot -7,1 prosent for referanseindeksen som er et vektet gjennomsnitt av OSEBX, OSEFX og MSCI ACWI. Porteføljens relative risiko (månedlig tracking error annualisert) gjennom 2022 var 2,33 prosent.

Pensjonskassens andel i alternative investeringer\* økte fra 10,2 prosent til 12,4 prosent i 2022. Avkastningen\* ble 7,7 prosent, og det ble nettokjøpt alternative investeringer for 160 millioner kroner gjennom året.

\*Inkludert valutaterminkontrakter

## NOTE 14A

### Aksjer - kollektivportefølje

Valutarisikoen i kollektivporteføljen er knyttet til aksjeforføljen, 65% er investert i utenlandske verdipapirer. Pr. 31.12.22 var det en valutasikring på 78 mill. EUR og 95 mill. USD i den utenlandske aksjeforføljen. Pensjonskassens aksjeandel i kollektivporteføljen pr. 31.12.2022, vurdert til markedsverdier, var 56%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjer i kollektivporteføljen i 2022 var -5,3%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeforføljen en merverdi på 6 202 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2022	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
<b>Aksjefond, børsnoterte aksjer</b>		
C WORLDWIDE NORGE III	290 249 756	879 381 773
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon 2	442 881 772	1 037 898 076
DNB Norge Pensjon	25 519 279	39 182 275
Nordea Norge Verdi	455 533 472	990 831 069
Storebrand Norge I	170 205 240	698 496 312
Sum Norge	1 384 389 519	3 645 789 505
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	1 384 389 519	3 645 789 505

Utenlandske aksjer per 31.12.2022	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
<b>Aksjefond, børsnoterte aksjer</b>		
BNY Mellon Bank Long Term Global Equity Euro class W	165 295 122	546 555 934
C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER II	153 605 533	611 070 955
Egerton Capital Equity Fund Plc	55 640 274	371 187 738
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	200 000 000	390 437 583
Skagen Global III	119 912 004	722 167 568
Skagen Kon-Tiki E	129 274 955	348 173 477
Stewart Investors Asia Pacific and Japan Sustainability Fund	74 069 749	611 928 245
Storebrand Global Indeks	550 000 000	595 258 157
	1 447 797 639	4 196 774 656
<b>Annet</b>		
<b>Infrastrukturfond</b>		
Macquarie European Infrastructure 3	0	549 758
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	80 056 245	122 876 884
MEIF 5 Co-Invest LP	75 119 733	112 006 525
MEIF 6 Co-Invest SCSp	103 740 312	120 726 108
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	91 911 534	107 838 304
Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp	184 971 930	222 431 767
<b>Private Equity fond</b>		
Cubera PE III L.P.	46 295 019	51 263 233
Cubera PE II AS	60 953 161	88 362 365
Cubera PE IV LP	8 107 836	7 315 179
Doughty Hanson & Co IV	1 758	792 064
Dover Street IX AIF L.P.	90 411	61 746 597
Dover Street X AIF SCSp	93 103 017	183 530 236
EQT V Limited	46 072	1 772 652
EQT VII (no.1) L.P.	30 827	65 631 432
EQT IX (No.1) SCSp	119 223 378	165 875 135
EQT VIII (No.1) SCSp	57 858 405	190 620 347
HarbourVest Partners X AIF Buyout LP	21 185 222	75 636 370
HarbourVest Partners X AIF Venture LP	28 706 401	170 906 715
HarbourVest Partners Co-Investment IV AIF LP	6 201 173	80 022 837
HIPEP VII (AIF) Partnership Fund LP	4 383 479	90 321 755
HarbourVest Co-Investment Fund VI Feeder AIF SCSp	37 561 563	34 090 397
HarbourVest Partners Co-Investment V Feeder AIF LP	92 033 354	169 119 173
HarbourVest Partners XI AIF LP	65 392 730	132 197 402
HarbourVest Partners XII AIF SCSp	23 620 482	23 712 677
IK IX Fund No. 1 SCSp	69 366 980	77 209 306
Nordic Mezzanine II	394 221	14 946 851
Northzone IX LP	38 926 425	85 627 824
Northzone X LP	4 665 106	4 489 424
Permira IV L.P. 2	279 623	32 860 193
Permira VII L.P.2 SCSp	124 373 174	134 757 283
PineBridge Secondary Partners Ltd.	0	151 343
<b>Eiendomsfond</b>		
Aberdeen Indirect Prop.Partner	0	382 629
European Added Value Fund LP	11 945	174 920
Sum annet	1 438 611 518	2 629 945 683
Sum utland	2 886 409 157	6 826 720 339
Balanseført verdi som er børsnotert, utland	1 447 797 639	4 196 774 656
Balanseført verdi som er børsnotert, totalt	2 832 187 158	7 842 564 161
Totalt	4 270 798 676	10 472 509 844

**NOTE 14B****Aksjer – selskapsportefølje**

Valutarisikoen i selskapsporteføljen er knyttet til aksjeporteføljen, 60% er investert i utenlandske verdipapirer. Pr. 31.12.22 var det en valutasikring på 25 mill. EUR og 10 mill. USD i den utenlandske aksjeporteføljen. Aksjeandelen i selskapsporteføljen pr. 31.12.22, vurdert til markedsverdier, var 40%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjene i selskapsporteføljen i 2022 var -0,6%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeporteføljen en merverdi på 848 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2022	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
<b>Aksjefond, børsnoterte aksjer</b>		
DnB Norge Pensjon	404 276 679	815 410 469
<b>Annet</b>		
<b>Private Equity Fond</b>		
Herkules Private Equity III	63 911	0
Sum annet	63 911	0
Sum Norge	404 340 589	815 410 469
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	404 276 679	815 410 469
<b>Utenlandske aksjer per 31.12.2022</b>		
<b>Aksjefond, børsnoterte aksjer</b>		
Egerton Capital Equity Fund Plc	51 722 387	117 021 545
Storebrand Global Indeks	500 000 000	724 394 746
<b>Annet</b>		
<b>Infrastrukturfond</b>		
Macquarie European Infrastructure 2	413 674	23 715 699
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	80 056 245	122 876 884
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	91 912 533	107 839 487
<b>Private Equity Fond</b>		
Harbour Vest International V L.P.	8 922	6 126 076
HarbourVest Partners XI AIF L.P.	43 738 569	88 131 558
Nordic Mezzanine III	53 660	2 674 317
Reiten & Co Capital Partners VII L.P.	9 549 054	21 140 255
<b>Eiendomsfond</b>		
Europa Fund III L.P.	39 143	671 731
Sum Utland	777 494 185	1 214 592 297
Balanseført verdi som er børsnotert, totalt	955 999 066	1 656 826 760
Totalt	1 181 834 775	2 030 002 766



**NOTE 15**

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

	Selskapsportefølje		Total	Kollektivportefølje		Total
	(tall i 1 000 kr.)	2022		2022	2021	
Aksjer		848 168	7 049 879	914 867	7 729 536	8 644 402
Obligasjoner		(62 093)	(252 249)	(2 371)	145 797	143 426
Valutasikring		(3 087)	(46 273)	2 377	(76)	2 301
Sum		782 988	6 751 358	914 873	7 875 256	8 790 129

**NOTE 16 A**

## Obligasjoner - kollektivporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2022 var 3,3 år. Verdijustert avkastning for den samlede obligasjonsporteføljen i 2022 var -5,2%. Effektiv rente ved utgangen av året var 4,3%, 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 -190 millioner kroner.

**OMLØPSMIDLER**

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	316 600	359 008
Obligasjoner med fortrinnsrett	0	0
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	498 946	473 003
Kredittforenings-/bankobligasjoner	1 596 037	1 548 577
Industriobligasjoner	2 100 378	1 941 217
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>4 511 961</b>	<b>4 321 805</b>

**ANLEGGSMIDLER**

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Bokført verdi	Kursverdi	Pålydende verdi	Over-(underkurs)
Industriobligasjoner	0	0	0	0
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Beholdningsendringer i anleggsobligasjonsporteføljen i 2022

(tall i 1 000 kr.)

Inngående balanse 01.01.2022	25 000
Tilgang og avgang i 2022	-25 000
Årets periodiserte over-/underkurs	0
<b>Utgående balanse 31.12.2022</b>	<b>0</b>

## NOTE 16 B

### Obligasjoner - selskapsporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2022 var 3,3 år. Verdijustert avkastning for obligasjonsporteføljen i 2022 var -2,3%. Effektiv rente ved utgangen av året var 3,9%, 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 -62 millioner kroner.

#### OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	119 647	105 605
Obligasjoner med fortrinnsrett	62 236	59 836
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	204 750	195 712
Kredittforenings-/bankobligasjoner	708 429	692 370
Industriobligasjoner	306 168	285 615
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 401 230</b>	<b>1 339 137</b>

## NOTE 17

### Faste eiendommer/driftsmidler

Eiendommene er næringsseiendommer 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 verdivurdert pr. 31.12.2022.

(tall i 1 000 kr.)	Faste eiendommer
Opprinnelig anskaffelseskost	2 353 173
Tidligere års verdiregulering	1 556 127
Tilgang i året	0
Avgang i året	0
Avskrivning i året	0
Bokført verdi før verdiregulering	3 909 300
Sum verdiregulering i 2022	125 000
Bokført verdi/markedsverdi 31.12.2022	4 034 300

Spesifisering av eiendommer (tall i 1 000 kr.)	Bokført verdi 31.12.2022	Netto drifts- inntekt 2022
Bygdøy Allé 2, Oslo	1 263 850	5 210
Drammensveien 256 og 258, Oslo	88 200	744
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	923 198	11 283
Drammensveien 260, Oslo (Bygg E-F)	892 500	4 724
<b>Sum kollektivportefølje</b>	<b>3 167 748</b>	<b>21 961</b>
Bygdøy Allé 2, Oslo	180 550	-243
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	686 002	-1 791
<b>Sum selskapsportefølje</b>	<b>866 552</b>	<b>-2 034</b>
<b>Sum samlet</b>	<b>4 034 300</b>	<b>19 927</b>

**Investering i eiendommer de siste 5 regnskapsår:**

Totalt i perioden (i 1000 kr)	2022	2021	2020	2019	2018
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. 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. 31.12.2022 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**

	2022	2021	2020
<b>Kollektivporteføljen</b>			
Bokført avkastning	10,3 %	6,6 %	5,8 %
Verdijustert avkastning	-3,3 %	14,1 %	9,9 %
<b>Selskapsporteføljen</b>			
Bokført avkastning	1,4 %	8,0 %	2,0 %
Verdijustert avkastning	-1,4 %	7,3 %	8,3 %
<b>Norsk Hydros Pensjonskasse</b>			
Bokført avkastning	8,5 %	6,9 %	4,9 %
Verdijustert avkastning	-2,9 %	12,7 %	9,5 %

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 2022 utbetalt styrehonorar på til sammen 275.000, fordelt slik på styrets medlemmer:

Katrine Barø Talgø (styrets leder) 40.000, Rolf Arnesen 7.500, Kolbjørn Havnes 30.000, Eva Heidi Lund Silseth 30.000, Odd-Arne Fossan 30.000, Rune Guttormsen 7.500, Aud Helen Halvorsen 22.500, Einar Øren 22.500 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 2022 var 4 personer. Alle som jobber i Pensjonskassen er ansatt i Norsk Hydro ASA og leid ut til Pensjonskassen iht. avtale. Alle ansatte er medlemmer av de pensjonsordninger Norsk Hydro har etablert for sine ansatte.

**NOTE 21****Resultatanalyse**

(tall i 1 000 kr.)	2022
<b>Resultatanalyse</b>	
Administrasjonsresultat	<b>7 131</b>
Premier avkastningsgaranti	<b>19 898</b>
Renteresultat	<b>847 215</b>
Risikoresultat	<b>57 602</b>
Til oppreservering	-
Teknisk resultat	<b>931 845</b>
Resultat i selskapsporteføljen før skatt	<b>-11 035</b>
Total resultat	<b>920 811</b>

(tall i 1 000 kr.)	2022
<b>Administrasjonsresultat</b>	
Inntekter	<b>32 735</b>
Kostnader	<b>-25 604</b>
Admin. resultat	<b>7 131</b>

(tall i 1 000 kr.)	2022
<b>Renteresultat</b>	
Bokførte rente inntekter	<b>1 180 600</b>
Garanterte renter premiereserve	<b>-330 262</b>
Garanterte renter premiefond	<b>-724</b>
Garanterte renter POF, P.reg.	<b>-2 400</b>
Overført KR	-
Overført TA	-
Overskudd tildelt kontraktene	-
Renteresultat	<b>847 215</b>

## NOTE 22

### Andre kostnader

#### Godtgjørelse til styret

(beløp i kroner)	Styre- honorar	
Fossan Odd Arne	30 000	
Havnes Kolbjørn	30 000	
Rolf Arnesen	7 500	
Lund Silseth Eva Heidi	30 000	
Guttormsen Rune	7 500	
Tostrup Smith Anne-Margrethe	85 000	
Talgø Katrine Barø	40 000	
Einar Øren	22 500	
Aud Helen Halvorsen	22 500	
Samlet godtgjørelse	275 000	

#### Godtgjørelse til revisor

(beløp i kroner)	2022	2021
Honorar vedrørende ordinær revisjon	538 844	449 238
Andre attestasjoner		
Andre tjenester utenom revisjon	496 691	304 318
Sum	1 035 535	753 556

Beløp er inklusiv mva

#### Forvaltningskostnader

(beløp i kroner)	2022	2021
Kollektivporteføljen	9 326 824	8 402 378
Selskapsporteføljen	2 138 517	2 533 840
Sum	11 465 341	10 936 218

## NOTE 23

### Kortsiktig gjeld

(tall i 1 000 kr.)	2022	2021
Inntrukne, ikke betalte skatter og arb.giver avgift	-14 722	-13 800
Forskuddsinnbetalt husleie	-62 139	-70 901
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, Hydro	-123	-102
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, diverse leverandører	-5 056	-16 885
Kortsiktig gjeld	-254	0
Betalbar skatt	-5 000	-1 230
Skyldig merverdiavgift	-2 939	-4 676
Sum	-90 234	-107 594

## NOTE 24

### Andre fordringer, kollektivporteføljen

(tall i 1 000 kr.)	2022	2021
Forfalt pensjonspremie	-	-
Fordring mot Hydro	-	-
Fordring mot Vender	10 000	10 000
Refusjon kostnader	1 171	1 500
Interne mellomværende	-88 124	-21 662
Opptjente, ikke forfalte renter obligasjonsporteføljen	40 772	41 104
Kundefordringer	47 639	11 485
Øvrige fordringer	34 746	1 396
Sum	46 604	43 823

## NOTE 25

### Skatter

#### Årets skattekostnad fordeler seg på:

(tall i 1 000 kr.)	2022	2021
Betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	26 257	29 708
For lite formuesskatt tidligere år	-318	3 837
Årets formuesskatt	5 000	5 061
Sum skattekostnad	30 939	38 606

#### Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	103 087	428 131
Permanente forskjeller *)	-13 632	-334 743
Endring i midlertidige forskjeller	10 699	-222
Overgangsregelen for årets tekniske resultat		
Fremførbart underskudd	-100 154	-93 166
Årets skattegrunnlag	-	-
Betalbar skatt (22%) av årets skattegrunnlag	-	-

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

#### Oversikt over midlertidige forskjeller:

	31.12 2022	31.12 2021
Finansielle instrumenter	-41 878	6
Næringseiendom	260 755	199 674
Fremførbart underskudd	-3 238 145	-3 338 299
Sum	-3 019 268	-3 138 618
22 % utsatt skatt	-664 239	-690 496
Utsatt skattefordel ikke balanseført	-	-
Utsatt skattefordel balanseført	-664 239	-690 496

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

	2022	2021
22% skatt av resultat før skatt	22 679	94 189
Formuesskatt	5 000	5 061
Effekt av for mye/for lite betalt forrige år	-318	3 837
Endringer ved ikke balanseført utsatt skattefordel	-	-
Permanente forskjeller	-2 999	-73 643
Eventuelt annet	6 577	9 163
Beregnet skattekostnad	30 939	38 606

## NOTE 26

### Overskuddsdeling

## Årdisposisjon

2022

Teknisk resultat før disposisjon	931 845 133
Overført til fond for regulering av pensjoner	-445 142 041
Overført til premiefond	-71 955 183
Overført til fripoliser på egen balanse	-300 626 495
Overført (til) fra tilleggsavsetninger	-
Overført andel av resultatet ved flytting	-
Teknisk resultat etter disposisjon	114 121 415
Herav administrasjonsresultat	7 130 588
Herav premien for rentegaranti	19 898 033
Herav % av resultatet fra fripoliser på egen balanse	70 674 478
Herav andel av positivt risikoresultat	-
Herav renteinntekter til risikoutjevningfondet	16 418 315
Resultat av ikke-teknisk regnskap	-11 034 615
Resultat før skattekostnad	103 086 800

## NOTE 27

### Flytting av reserver

Det er ikke foretatt noen flyttinger i 2022.

**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 forutsetninger	Ikke-observerbare forutsetninger	Totalt per 31.12.22
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
<b>Eiendeler</b>				
<b>Aksjer og andeler</b>				
- Aksjefond	9 499 391	0	0	9 499 391
- Private Equity Fond	0	0	3 003 122	3 003 122
Sum aksjer og andeler i aksjefond	9 499 391	0	3 003 122	12 502 513
<b>Obligasjoner</b>				
- Stat og statsgaranterte obligasjoner	467 302		0	467 302
- Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF'er)	0	60 347	0	60 347
- Kommuner og kommunegaranterte obligasjoner	0	676 049	0	676 049
- Finans- og foretaksobligasjoner	0	3 658 211	0	3 658 211
- Obligasjonsfond	0	856 529	0	856 529
Sum obligasjoner og andeler i obligasjonsfond	467 302	5 251 136	0	5 718 438
<b>Finansielle derivater</b>				
Valutasikringskontrakter	0	-46 273	0	-46 273
Sum finansielle derivater	0	-46 273	0	-46 273
<b>Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>9 966 693</b>	<b>5 204 863</b>	<b>3 003 122</b>	<b>18 174 678</b>

**NOTE 29**

## Finansiell risiko

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

*Kredittrisiko*

Kredittrisiko er risikoen for at Pensjonskassen blir påført tap dersom en motpart ikke 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 finans-ering 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

### Kredittrisiko

#### Obligasjonsporteføljen

Pensjonskassens obligasjonsportefølje er hovedsakelig investert i det norske obligasjonsmarkedet. I tillegg er det investert i fire utenlandske kredittfond og ett statsobligasjonsfond. Kredittrisiko 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 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	625	587	463	507	52	49
Finansinstitusjoner	62	60	470	465	1 025	1 014
Andre utstedere	-	-	-	-	574	549
Sum	687	647	932	973	1 651	1 612

(tall i 1 000 kr.)

Rating	BBB		B		Ikke ratet	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor						
Finansinstitusjoner	166	159	-	-	-	-
Andre utstedere	2 274	2 139	184	170	19	19
Sum	2 439	2 298	184	170	19	19

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2022 var 3,28.

Den verdjusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble -4,54% for 2022.

Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner og sertifikater 31.12.22 var 4,19%

(tall i 1 000 kr.)

Valutasikringsporteføljen	Motpartsrisiko
DNB	-46 273
Sum motpartsrisiko	-46 273

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

## NOTE 31

### Ansvarlig kapital (kjernekapital)

(tall i 1 000 kr.)	2022	2021
<b>Kjernekapital</b>		
Innskutt kapital/Grunnfondsbeviskapital	10 000	10 000
Annen opptjent egenkapital	5 100 386	5 044 656
- Urealiserte kursendringer tilordnet selskapsporteføljen som er inkludert i kjernekapitalen og som i sum er positive	-782 988	-914 873
- Overfinansierte pensjonsforpliktelse	0	0
- Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-664 239	-690 496
Sum kjernekapital	3 663 159	3 449 287
<b>Tilleggskapital</b>		
Ansvarlig lånekapital	0	0
Sum tilleggskapital	0	0
Tellende ansvarlig kapital	3 663 159	3 449 287

**NOTE 32**

## Virkning av endring i forutsetninger for forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

(mill. kr)

Forutsetning	Endringer	Effekt på netto premiereserve
Dødelighet	-10 %	308
Uførhet	+15%	22

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. 31.12.2020	Kollektiv ordning	Fripoliser på egen balanse	Totalt
Premiereserve	6 221 664 853	5 399 159 406	11 620 824 259
Tilleggsavsetninger	286 003 036	184 096 478	470 099 513
Kursreguleringsfond			5 968 369 526
Premiefond	102 516 462		102 516 462
Fond for regulering av pensjoner	445 156 244		445 156 244
Sum	7 055 340 594	5 583 255 884	18 606 966 004

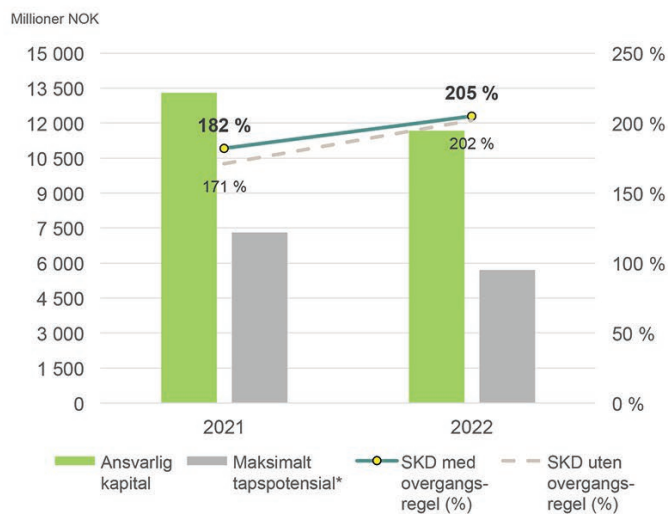
**NOTE 34**

## Solvensmargin

I 1000 kr	2022	2021
Tellende ansvarlig kapital (kjernekapital)	3 663 159	3 449 287
Tilleggsavkastninger (50%)	235 050	235 881
Risikoutjevningfond (50%)	87 063	78 854
Evt. fradrag i solvensmarginalkapital	0	0
<b>Solvensmarginalkapital</b>	<b>3 985 271</b>	<b>3 764 021</b>
<b>Solvensmarginikrav</b>	<b>485 002</b>	<b>465 432</b>
<b>Dekningsprosent</b>	<b>821,7 %</b>	<b>808,7 %</b>

## NOTE 35

### Solvenskapitaldekning (SKD)



Millioner NOK	2021	2022
<b>Solvenskapitaldekning (SKD)</b>	182%	205%
<b>Solvenskapitalkrav:</b>		
- Markedsrisiko	8 402	6 499
- Justering for skatt og andre poster	(1 094)	(803)
<b>Solvenskapitalkrav (max tapspotensial) *</b>	<b>7 308</b>	<b>5 696</b>
<b>Ansvarlig kapital:</b>		
- Egenkapital mv.	5 212	5 285
- Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond	8 347	6 438
- Justering til beste estimat og andre poster	(260)	(44)
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>13 299</b>	<b>11 679</b>

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

## Kontantstrømanalyse

(tall i 1 000 kr.)

	2022	2021
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalte premier	34 145	18 798
Utbetalte pensjoner og flytting av eserver	-612 211	-593 056
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnetninger og arbeidsgiveravgift	-11 221	-10 009
Betalte driftsutgifter	-17 690	-33 478
Innbetalte inntekter fra investeringer redusert med relaterte kostnader	-36 029	259 538
Endring tidsavgrensede driftsrelaterte poster	- 90 249	1 393
<b>A. Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-733 255</b>	<b>-356 814</b>
<b>Likviditet fra investeringer</b>		
Innbetalinger ved salg av finansielle eiendele	2 288 418	2 001 320
Utbetalinger ved kjøp av finansielle eiendele	-1 460 644	-1 419 781
Innbetaling pantelån	0	0
Utbetalinger ved investering i fast eiendom	0	0
<b>B. Sum likviditet fra investeringer</b>	<b>827 774</b>	<b>581 538</b>
<b>Finansiering</b>		
Innbetaling av kjernekapital	0	0
<b>C. Sum likviditet fra finansiering</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Netto likviditetsendring (A+B+C)	94 519	224 724
+ Likviditetsbeholdning 01.01	1 238 964	1 014 240
<b>= Likviditetsbeholdning 31.12</b>	<b>1 333 483</b>	<b>1 238 964</b>

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

# GABLER

## AKTUARBERETNING FOR 2022 FOR NORSK HYDRO PENSJONSKASSE

Gabler Pensjonstjenester 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 kontraktfastsatte forpliktelsene er beregnet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-9 (Premiereserve knyttet til kontraktfastsatte 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 utførhet.

Forsikringsteknisk resultat og dets anvendelse fordelte seg slik i 2022:

beløp i mill kr	Resultat	Resultat anvendt til					
		TA	RUF	PF	POF	Pr.res. fripoliser	Opptjent EK
Risikoresultat	57,6			2,3	37,4	17,9	
Renteresultat	847,2	-	16,4	69,7	407,7	282,7	70,7
Administrasjonsresultat	7,1						7,1
Rentegaranti- og fortj. premie	19,9						19,9
<b>Til sammen</b>	<b>931,8</b>	<b>-</b>	<b>16,4</b>	<b>72,0</b>	<b>445,1</b>	<b>300,6</b>	<b>97,7</b>

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

Gjennomsnittlig grunnlagsrente er 2,87 %. Beregningsrente for premie var 2,0 % i 2022.

Solvenskapitaldekningen pr. 31.12.2022 er 205 % med overgangsregel og 202 % uten overgangsregel.

Solvensmargindekningen pr. 31.12.2022 er på 822 %.

Oslo, 20. mars 2023

For Gabler Pensjonstjenester AS



Henrik Paulov Hammer  
Aktuar



**KPMG AS**  
Sørkedalsveien 6  
P.O. Box 7000 Majorstuen  
N-0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i Norsk Hydros Pensjonskasse

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Norsk Hydros Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling 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 2022, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift for pensjonsforetak.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

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 god regnskapsskikk i Norge. 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.

#### 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 avviklet.

#### 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. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger for å håndtere slike risikoen, 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 intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger 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 regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape 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 modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av 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 2023  
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

Statsautorisert revisor

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: 9578-5999-4-2322213

IP: 80.232.xxx.xxx

2023-03-28 10:55:37 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 8BP5F-CJK67-LUCHU-21B3Z-BWHEU-KEAW6

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/validator>









## **Norsk Hydros Pensjonskasse**

Drammensveien 264  
N-0240 Oslo

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

Grafisk produksjon og trykk: Follotrykk as  
© Hydro 2023

