

Beretning og  
regnskap 2021



# *Norsk Hydros Pensjonskasse - Styret 2021*

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

---

Medlemmenes representanter       Rune Guttormsen  
  Kolbjørn Havnes  
  Rolf Arnesen

---

Uavhengig representant            Anne-Ma Tostrup Smith

---

Daglig leder                            Ole Petter Gjerde

---

Ansvarshavende aktuar              Aktuarfirmaet Lillevold og Partners AS (Gabler AS)

---

Revisjon                                 KPMG



# Årsberetning 2021

## Om virksomheten

Norsk Hydros Pensjonskasse 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 best mulig måte for Norsk Hydro. Norsk Hydros Pensjonskasse («Pensjonskassen») er Norges eldste private pensjonskasse og Pensjonskassen er en videreføring av den opprinnelige virksomheten som ble stiftet 1. juli 1916.

Pensjonskassen er en selveiende institusjon, står under tilsyn av Finanstilsynet og har konsesjon til å drive virksomhet som pensjonskasse.

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

## Styret

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

Styret har i 2021 bestått av:

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

Det er i løpet av året avholdt fire styremøter.

## Sentrale hendelser

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

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

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

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

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

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

## Medlemsforhold

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

8842 som har sluttet eller av andre grunner er meldt ut, har fripoliser i Pensjonskassen. Uførefripoliser som ble utstedt i forbindelse med endring av lovverket i 2017, inngår i tallene. Uførefripoliser av denne typen har bare en enkel dekning som maksimalt kan utbetales til 67 år. Disse blir således avgangsført ved medlemmets fylte 67 år.

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

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

## Kapitalforvaltning

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

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

Markedsverdien av Pensjonskassens finansielle investeringer ved utgangen av 2021 var noe i underkant av 25 milliarder kroner. Disse består av norske og utenlandske børsnoterte aksjer, alternative investeringer (unoterte aksjer), rentebærende plasseringer og fast eiendom. Midler i utenlandske og norske aksjer samt utenlandske obligasjoner investeres i fond gjennom forvaltningsmandater med eksterne forvaltere. Norske obligasjoner forvaltes direkte i enkeltpapirer av KFV. Det investeres i alternative investeringer gjennom private equity fond og infrastrukturfond.

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

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

i obligasjoner for å sikre den løpende kontantstrømgenereringen som vil være nødvendig for å dekke den forventede økningen i pensjonsutbetalinger på lengre sikt.

## Finansiell risiko

Gjennom de finansielle investeringene er Pensjonskassen utsatt for endringer i makroøkonomiske faktorer og utviklingen i verdens finansmarkeder i form av markeds-, rente-, kreditt-, valuta og likviditetsrisiko. Pensjonskassens eiendommer er i det vesentlige leiet ut på leiekontrakter med løpetid på 5 – 10 år. Den finansielle risikoen er i hovedsak knyttet til aksje- og obligasjonsporteføljene. Markedsrisikoen for selskapets obligasjonsportefølje er knyttet til renterisiko. Porteføljens rentedurasjon ved utgangen av 2021 var 3,7 år.

Markedsrisikoen for Pensjonskassens 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 kredittisiko gjennom plasseringer i obligasjons- og pengemarkedet. Styret har gitt rammer for hvor mye som kan investeres i obligasjoner med kredittisiko basert på kreditt-rating, både totalt og pr. enkeltinvestering. Det har ikke vært kreditttap i porteføljen i 2021.

En generell nedgang på 20 prosent i aksjemarkedet i Norge og internasjonalt vil redusere Pensjonskassens aktiva med om lag 2,7 milliarder kroner. En rentestigning på 1 prosent for alle løpetider vil redusere verdien av Pensjonskassens rentebærende aktiva med ca. 230 millioner kroner.

Ved utgangen av 2021 var ca. 61 prosent av aksjeporteføljen, inkludert alternative investeringer, plassert i utlandet. De utenlandske aksjene var på dette tidspunktet ca. 24 prosent valuta-sikret. Investeringer i utenlandske obligasjoner valutasisikret 100 prosent.

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

Usikkerhetene og fall i finansmarkedene knyttet til det pågående COVID-19 utbruddet i verden satte soliditeten til norske pensjonskasser under press, spesielt i første halvår 2020. Norsk Hydros Pensjonskasse har en buffersituasjon som innebærer at vi kan tåle betydelige fall i verdipapirmarkedene, uten å komme i konflikt med det særnorske bindende kapitalkravet som er definert for norske pensjonskasser. Solvenskapitaldekningen for Pensjonskassen har vært godt opprettholdt igjennom 2021.

## 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.

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

situasjonen. Det har ikke vært skader eller ulykker i 2021. Pensjonskassen er en servicebedrift som kun i ubetydelig grad påvirker det ytre miljø. Pensjonskassen har over tid arbeidet med å øke kvinneandelen i sine styrende organer og tilfredsstiller lovbestemte krav til kjønnsrepresentasjon.

## Regnskap

Som følge av innføring av nye skatteregler for pensjonsforetak i 2018 er det gjort avsetning for beregnet utsatt skattefordel av fremførbart skattemessig underskudd. Inkludert avsetning for beregnet utsatt skattefordel var den totale forvaltningskapitalen 25,4 milliarder kroner ved utgangen av 2021.

De endrede skattereglene for norske pensjonsforetak innebærer at norske pensjonskasser må betale inntektsskatt i opptjeningsperioden for pensjonsrettighetene, noe som vil redusere soliditeten for pensjonskassene. Norsk Hydros Pensjonskasse har ved utløpet av 2021 et skattemessig underskudd til fremføring, noe som vil utsette den negative effekten av de nye skattereglene for Pensjonskassen.

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

Pensjonskassens brutto premieinntekter i 2021 var på 314 millioner kroner.

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

Styret bekrefter at årsregnskapet er avgitt i samsvar med lover og forskrifter, og at dette gir et rett bilde av Pensjonskassens økonomiske stilling pr. 31. desember 2021. Videre er resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

## Resultatdisponering og ansvarlig kapital

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

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

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

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

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

Oslo, 23.3.2022  
i styret for Norsk Hydros Pensjonskasse

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

### Bevegelse innen forsikringsbestanden i 2021

	Aktive medlemmer			
	Menn		Kvinner	
	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)
Bestand pr. 01.01.21	6 804	269 507	2 085	74 778
Herav fripoliser FEB	6 086	170 707	1 875	48 955
Bestand uten fripoliser 01.01.21	718	98 800	210	25 823
Nye medlemmer i 2021	-	-	-	-
Pensjonsforh. pga lønnsøkninger	-	16 448	-	2 395
Avgang ved pensjonsalder	-189	-44 071	-44	-5 858
Avgang ved død	-32	-1 428	-3	-56
Sluttet i Hydro uten fripolise FEB	-	-	-	-
Annen avgang	-455	-	-28	-
Bestand pr. 31.12.21	6 128	240 456	2 010	68 864
Herav fripoliser FEB	5 593	172 815	1 837	46 699
Bestand uten fripoliser 31.12.2021	535	67 640	173	22 165
Endringer i fripolisebestand 01.01.2021 -31.12.2021	-386	-13 147	-78	-1 859
<b>Medlemmer</b>	<b>535</b>	<b>98 800</b>	<b>173</b>	<b>22 165</b>
<b>Fripoliser</b>	<b>5 593</b>	<b>172 815</b>	<b>1 837</b>	<b>46 699</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. 01.01.21	3 914	370 461	851	44 910	2 276	132 499	75	1 651	428	32 812
Herav fripoliser FEB	987	100 458	848	44 720	186	9 481	49	625	125	6 668
Bestand uten fripoliser 01.01.21	2 927	270 003	3	190	2 090	123 018	26	1 025	303	26 144
Pensjonsendringer	213	31 419	29	1 631	69	8 176	7	233	20	2 283
Avgang ved død	-184	-15 544	-12	-885	-178	-9 327	0	0	-5	-271
Annen avgang	0	0	-48	-3 596	0	0	-12	-478	-33	-3 554
Bestand pr. 31.12.21	3 943	386 335	820	42 060	2 167	131 348	70	1 405	410	31 270
Herav fripoliser FEB	1 069	109 778	814	41 831	187	10 313	47	537	109	6 078
Bestand uten fripoliser 31.12.2021	2 874	276 558	6	229	1 980	121 035	23	869	301	25 192
Endringer i fripolisebestand 01.01.2021 -31.12.2021	17	15 094	-27	-2 431	-80	351	-5	-245	9	1 701
<b>Medlemmer</b>	<b>2 874</b>	<b>276 558</b>	<b>6</b>	<b>229</b>	<b>1 980</b>	<b>121 035</b>	<b>23</b>	<b>869</b>	<b>301</b>	<b>25 192</b>
<b>Fripoliser</b>	<b>1 069</b>	<b>109 778</b>	<b>814</b>	<b>41 831</b>	<b>187</b>	<b>10 313</b>	<b>47</b>	<b>537</b>	<b>109</b>	<b>6 078</b>





## Resultatregnskap

(tall i 1000 kr)

	Note	2021	2020
<b>TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING</b>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	3	314 472	192 027
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier		-135	-145
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak		0	0
1.4 Uavløpt premie		0	0
Sum premieinntekter for egen regning		314 337	191 882
<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		175 607	151 476
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	77 075	218 593
2.4 Verdiendringer på investeringer	15,17	1 866 728	998 058
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		412 929	254 906
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		2 532 339	1 623 033
<b>3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>			
		40	0
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.		-593 056	-582 103
5.1.1 Brutto	4	-593 056	-582 103
5.1.2 - Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger			
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavkastninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	2, 27	0	0
Sum pensjoner m.v.		-593 056	-582 103
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve	5	46 472	141 389
6.1.1 Til (fra) premiereserve, brutto		42 616	141 389
6.1.2 Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven		0	0
6.1.3 Endring i erstatningsavsetninger, brutto	10	3 856	0
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	9	0	0
6.3 Endring i kursreguleringsfond	15	-1 762 682	- 985 491
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	7,8	-2 685	- 3 348
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak		0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-1 718 894	-847 450
<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		-390 488	-269 601
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-43 069	-31 943
8.3 Annen tilordning av overskudd			
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-433 557	-301 544



## Resultatregnskap

(tall i 1000 kr)

	Note	2021	2020
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	22	<b>-8 402</b>	-8 160
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20,22	<b>-13 981</b>	-17 630
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		<b>-22 383</b>	-25 791
<b>10. Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>			
		<b>0</b>	0
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>			
		<b>78 824</b>	58 027
<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>29 904</b>	32 085
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	<b>-1 120</b>	27 538
12.4 Verdiendringer på investeringer	15	<b>68 725</b>	321 094
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		<b>273 132</b>	9 336
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		<b>370 641</b>	390 053
<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>-2 534</b>	-2 128
14.2 Andre kostnader		<b>-18 801</b>	-17 504
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		<b>-21 334</b>	-19 632
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>			
		<b>349 306</b>	370 421
<b>16. Resultat før skattekostnad</b>			
		<b>428 131</b>	428 448
<b>17. Skattekostnader</b>			
	25	<b>-38 606</b>	-24 946
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>			
		<b>389 525</b>	403 502
<b>19. Andre inntekter og kostnader</b>			
19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet		<b>0</b>	0
19.2 Andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultatet		<b>0</b>	0
<b>20. TOTALRESULTAT</b>			
		<b>389 525</b>	403 502

Balanse pr 31.12  
(tall i 1000 kr)

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

Balanse pr 31.12  
(tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2021	31.12.2020
<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		20 316 778	18 409 924
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>25 376 494</b>	23 650 310
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>10. Innskutt egenkapital</b>			
10.1 Selskapskapital		10 000	535 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>10 000</b>	535 000
<b>11. Opptjent egenkapital</b>			
11.1 Fond		1 072 580	1 027 297
11.1.1 Risikoutjevningfond	6	157 707	147 895
11.1.2 Fond for urealiserte gevinster	15	914 873	879 402
11.2 Annen opptjent egenkapital		4 129 783	3 785 541
11.3 Årets resultat		0	0
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>5 202 363</b>	4 812 838
<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	11 390 971	11 282 796
13.2 Tilleggsavsetninger	9	471 761	475 858
13.3 Kursreguleringsfond	15	7 875 256	6 112 574
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
13.4.1 Premiefond, innskuddsfond	7	75 325	160 771
13.4.2 Fond for regulering av pensjoner mv.	8	239 391	167 891
<b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	33,34	<b>20 052 705</b>	18 199 889
<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	111 426	102 583
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>25 376 494</b>	23 650 310
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
<b>18. Betingede forpliktelser</b>		0	0

Oslo, 23.03.2022  
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)









## Oppstilling av endringer i egenkapital i 2020 og 2021

(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. 31.12.2019	535 000	568 741	140 137	3 700 459	4 409 337	4 519 224	
Resultat før andre resultatkomponenter					403 502	403 502	
Andre resultatkomponenter					0	0	
Totalresultat 2020					403 502	403 502	
Endring i risikoutjevningssfond			7 758			7 758	
Andre disponeringer		310 661	0	85 082		395 743	
Sum disponeringer		310 661	7 758	85 082	403 502	403 502	
Endring i innskutt egenkapital	0					0	
Egenkapital pr. 31.12.2020	535 000	879 402	147 895	3 785 541	4 812 838	5 347 838	
Resultat før andre resultatkomponenter					389 525	389 525	
Andre resultatkomponenter					0	0	
Totalresultat 2021					389 525	389 525	
Endring i risikoutjevningssfond			9 812			9 812	
Andre disponeringer		35 471	0	344 241		379 712	
Sum disponeringer		35 471	9 812	344 241	389 525	389 525	
Endring i innskutt egenkapital	-525 000					-525 000	
Egenkapital pr. 31.12.2021	10 000	914 873	157 707	4 129 783	5 202 363	5 212 363	

## NOTER TIL REGNSKAPET 2021

## NOTE 1 - Regnskapsprinsipper

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

Forskriften ble sist endret 22. desember 2021. Etter årsregnskapsforskriften skal finansielle instrumenter innregnes og måles i samsvar med IAS 39. Norsk Hydros Pensjonskasse har gjennomført klassifisering i henhold til de tilgjengelige kategoriene i IAS 39.

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

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

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

## Finansielle anleggsmidler

*Bygninger og andre faste eiendommer (investeringseiendommer)*

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



### *Obligasjoner som holdes til forfall*

Nye investeringer vurderes til anskaffelseskost herunder over-/underkurs (virkelig verdi) med tillegg av mulige direkte transaksjonsutgifter. For etterfølgende målinger vurderes obligasjoner som holdes til forfall til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetoden. Renteinntekter resultatføres ved anvendelse av effektiv 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 valutasiikringen utgjøre mellom 10-50 % av den underliggende valutaeksponeringen. Utdypende kommentarer om usikkerhet vedrørende virkelig verdi på finansielle instrumenter er diskutert i en separat note.

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

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

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 forpliktelse.

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**

### *Premiereserver*

Premiereserven beregnes som nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter pr. 31. desember 2021 i samsvar med lov om forsikringsvirksomhet (forsikringsvirksomhetsloven) § 3-9. For pensjonistene er premiereserven nåverdien av gjenstående pensjonsutbetalinger. Ved beregningen benyttes Pensjonskassens godkjente beregningsgrunnlag som bygger på Finanstilsynets krav til dødelighetsgrunnlag (K2013) samt Storebrands uføretariff KU.

### *Administrasjonsreserve*

Administrasjonsreserven inngår i premiereserven.

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

For fripoliser på egen balanse utgjør administrasjonsreserven 3,54 % av netto reserven.

### *Tilleggsavsetninger*

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

### *Risikoutjevningfond*

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

### *Premiefond*

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

### *Fond for regulering av pensjoner*

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

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

#### *Erstatningsavsetninger*

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

#### *Flytting*

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

#### *Skatt*

Pensjonskasser 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 2021

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

## NOTE 3

### Pensjonspremier

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

## NOTE 4

### Utbetalte pensjoner

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

## NOTE 5

### Premiereserve

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

## NOTE 6 Risikoutjevningfond

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

## NOTE 7 Premiefond

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

## NOTE 8 Fond for regulering av pensjoner

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

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

## NOTE 9

### Tilleggsavsetninger

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

## NOTE 10

### Erstatningsfond

Erstatningsfond inngår som en del av premiereserven.

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

## NOTE 11

### Likvider

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

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

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



## NOTE 12

### Likviditetsrisiko

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

Estimert pensjonsutbetaling i 2022 er ca. 600 millioner kroner.

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

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

Pensjonskassen har pr. 31. desember 2021 en fremtidig forpliktelse på 1.288 millioner i ikke-innbetalt kommitert kapital i fondsinvesteringer. Likviditetsrisikoen tilknyttet disse forpliktelsene vurderes løpende sammen med de resterende forpliktelsene til Pensjonskassen.

## NOTE 13

### Markedsrisiko

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

I tillegg rapporterer Pensjonskassen solvenskapitaldekningen i tråd med det nye forenklede solvenskapitalkravet til Styret (kvartalsvis).

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

(tall i mill kr.)	2021		2020		
<b>Ansvarlig kapital</b>					
Egenkapital mv.		5 212		5 348	
Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond		8 347		6 588	
Justering til beste estimat og andre poster		-260		-350	
<b>Ansvarlig kapital (bufferkapital) ved utgangen av året</b>		<b>13 299</b>		<b>11 586</b>	
	Stresstest	Markedsverdi	Buffereffekt	Markedsverdi	Buffereffekt
<b>Aktivafordeling</b>					
Norske aksjer	30%	5 306	1 592	4 786	1 436
Utenlandske aksjer <sup>1)</sup>	20%	8 388	1 678	7 015	1 403
Sum Aksjer		13 694		11 801	
Obligasjoner <sup>2)</sup>	2%	6 213	457	6 204	463
Eiendom	10%	3 909	391	3 772	377
<b>Sum buffereffekt som følge av stresstest</b>		<b>4 117</b>		<b>3 679</b>	
<b>Overskytende ansvarlig kapital (restbuffer)</b>		<b>9 182</b>		<b>7 907</b>	
<b>Bufferkapitalutnyttelse</b>		<b>31%</b>		<b>32%</b>	

1) Justert for valutaderivater

2) Kun obligasjoner definert som Omløpsmidler.

## NOTE 14

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

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

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

\*Inkludert valutaterminkontrakter

## NOTE 14A

### Aksjer - kollektivportefølje

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

## NOTE 15

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

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

## NOTE 16 A

### Obligasjoner - kollektivporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2021 var 3,8 år. Verdijustert avkastning for den samlede obligasjonsporteføljen i 2021 var -0,4%. Effektiv rente ved utgangen av året var 2,8%, og denne er beregnet ved et vektet gjennomsnitt av hvert enkelt verdipapirs effektive rente sett i forhold til verdipapirets relative andel av den samlede obligasjonsporteføljen. Ved utgangen av året inneholdt omløpsporteføljen en merverdi på 146 millioner kroner.

#### OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

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

#### ANLEGGSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Bokført verdi	Kursverdi	Pålydende verdi	Over-(underkurs)
Industriobligasjoner	25 000	25 047	25 000	0
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>25 000</b>	<b>25 047</b>	<b>25 000</b>	<b>0</b>

Beholdningsendringer i anleggsobligasjonsporteføljen i 2021

(tall i 1 000 kr.)

Inngående balanse 01.01.2021	130 123
Tilgang og avgang i 2021	-150 123
Årets periodiserte over-/underkurs	0
<b>Utgående balanse 31.12.2021</b>	<b>25 000</b>

## NOTE 16 B

### Obligasjoner - selskapsporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2021 var 3,2 år. Verdijustert avkastning for obligasjonsporteføljen i 2021 var -1,0%. Effektiv rente ved utgangen av året var 2,1%, og denne er beregnet ved et vektet gjennomsnitt av hvert enkelt verdipapirs effektive rente sett i forhold til verdipapirets relative andel av obligasjonsporteføljen. Ved utgangen av året inneholdt porteføljen en merverdi på -2 millioner kroner.

#### OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	119 647	116 575
Obligasjoner med fortrinnsrett	27 465	25 517
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	204 750	206 355
Kredittforenings-/bankobligasjoner	638 898	642 401
Industriobligasjoner	337 407	334 948
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 328 166</b>	<b>1 325 796</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. 31.12.2021.

(tall i 1 000 kr.)	Faste eiendommer
Opprinnelig anskaffelseskost	2 343 173
Tidligere års verdiregulering	1 418 827
Tilgang i året	0
Avgang i året	0
Avskrivning i året	0
Bokført verdi før verdiregulering	3 772 000
Sum verdiregulering i 2021	137 300
Bokført verdi/markedsverdi 31.12.2021	3 909 300

#### Spesifisering av eiendommer:

(tall i 1 000 kr.)

	Bokført verdi 31.12.2021	Netto drifts- inntekt 2021
Bygdøy Allé 2, Oslo	1 199 625	24 695
Drammensveien 256 og 258, Oslo	71 300	2 398
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	892 677	35 333
Drammensveien 260, Oslo (Bygg E-F)	911 000	14 649
<b>Sum kollektivportefølje</b>	<b>3 074 602</b>	<b>77 075</b>
Bygdøy Allé 2, Oslo	171 375	-191
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	663 323	-930
<b>Sum selskapsportefølje</b>	<b>834 698</b>	<b>-1 120</b>
<b>Sum samlet</b>	<b>3 909 300</b>	<b>75 954</b>



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

Totalt i perioden (i 1000 kr)	2021	2020	2019	2018	2017
0	0	0	0	0	0

**NOTE 18**

**Beskrivelse av pensjonsordningene**

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

Pensjonskassen kan også omfatte forvaltning av pensjonsordning for andre foretak som inngår i samme konsern som foretaket (konsernforetak). De foretak dette gjelder pr. 31.12.2021 er:

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

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

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

**NOTE 19**

**Kapitalavkastning**

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

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

## NOTE 20

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

Det ble i 2021 utbetalt styrehonorar på til sammen 275.000, fordelt slik på styrets medlemmer:

Katrine Barø Talgø (styrets leder) 40.000, Rolf Arnesen 30.000, Kolbjørn Havnes 30.000, Eva Heidi Lund Silseth 30.000, Odd Arne Fossan 30.000, Rune Guttormsen 30.000 og Anne-Margrethe Tostrup Smith 85.000.

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

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

## NOTE 21

### Resultatanalyse

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

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

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

## NOTE 22

### Andre kostnader

#### Godtgjørelse til styret

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

#### Godtgjørelse til revisor

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

*Beløp er inklusiv mva*

#### Forvaltningskostnader

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

## NOTE 23

### Kortsiktig gjeld

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



## NOTE 24

### Andre fordringer, kollektivporteføljen

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

## NOTE 25

### Skatter

#### Årets skattekostnad fordeler seg på:

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

#### Beregning av årets skattegrunnlag:

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

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

#### Oversikt over midlertidige forskjeller:

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

Fremførbare skattemessig underskudd i Norge har ubegrenset varighet. Utsatt skattefordel er balanseført per 31.12.18 på grunn av nye skatteregler som fører til at det er sannsynlig at det fremførbare underskuddet vil kunne benyttes.

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

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

## NOTE 26

### Overskuddsdeling

## Årdisposisjon

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

## NOTE 27

### Flytting av reserver

Det er ikke foretatt noen flyttinger i 2021.

**NOTE 28**

## Fastsettelse av virkelig verdi på finansielle instrumenter

Virkelig verdi fastsatt ved rapporteringstidspunkt klassifisert i henhold til nivå:

FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET (tall i 1 000 kr.)	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke -observerbare forutsetninger	Totalt per 31.12.21
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
<b>Eiendeler</b>				
<b>Aksjer og andeler</b>				
- Aksjefond	11 123 266	0	0	11 123 266
- Private Equity Fond	0	0	2 567 998	2 567 998
Sum aksjer og andeler i aksjefond	11 123 266	0	2 567 998	13 691 264
<b>Obligasjoner</b>				
- Stat og statsgaranterte obligasjoner	519 117		0	519 117
- Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF'er)	0	76 478	0	76 478
- Kommuner og kommunegaranterte obligasjoner	0	774 597	0	774 597
- Finans- og foretaksobligasjoner	0	3 826 374	0	3 826 374
- Obligasjonsfond	0	1 016 337	0	1 016 337
Sum obligasjoner og andeler i obligasjonsfond	519 117	5 693 785	0	6 212 902
<b>Finansielle derivater</b>				
Valutasikringskontrakter	0	2 301	0	2 301
Sum finansielle derivater	0	2 301	0	2 301
<b>Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>11 642 383</b>	<b>5 696 086</b>	<b>2 567 998</b>	<b>19 906 467</b>

**NOTE 29**

## Finansiell risiko

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

*Kredittrisiko*

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

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



### Markedsrisiko

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

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

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

### Likviditetsrisiko

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

Pensjonskassen har likviditetsrisiko relatert til å kunne møte pensjonsutbetalinger med midler fra den forvaltede kapitalen. Løpende pensjonsutbetalinger dekkes i stor grad av kontantstrøm fra leieinntekter, kupongrenter, 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	686	687	463	553	52	54
Finansinstitusjoner	77	76	105	107	1 405	1 428
Andre utstedere	-	-	-	-	372	372
Sum	764	763	568	661	1 829	1 854

(tall i 1 000 kr.)

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

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

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

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

(tall i 1 000 kr.)

Valutasikringsporteføljen	Motpartsrisiko
DNB	2 301
Sum motpartsrisiko	2 301

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

## NOTE 31

### Ansvarlig kapital (kjernekapital)

(tall i 1 000 kr.)

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

## NOTE 32

### Virkning av endring i forutsetninger for forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

(mill. kr)

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

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

## NOTE 33

### Fordeling av forsikringsforpliktelsene

Pr. 31.12.2020	Kollektiv ordning	Fripoliser på egen balanse	Totalt
Premiereserve	6 312 192 317	5 078 779 064	11 390 971 381
Tilleggsavsetninger	289 030 436	182 730 684	471 761 119
Kursreguleringsfond			7 875 256 162
Premiefond	75 325 491		75 325 491
Fond for regulering av pensjoner	239 390 768		239 390 768
Sum	6 915 939 012	5 261 509 748	20 052 704 921

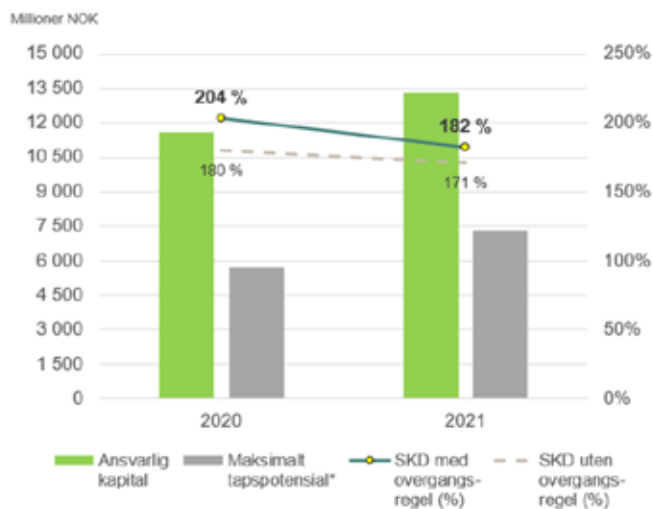
## NOTE 34

### Solvensmargin

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

## NOTE 35

### Solvenskapitaldekning (SKD)



Millioner NOK	2021	2020
<b>Solvenskapitaldekning (SKD)</b>	<b>182%</b>	<b>204%</b>
<b>Solvenskapitalkrav:</b>		
- Markedsrisiko	8402	6493
- Justering for skatt og andre poster	(1094)	(800)
<b>Solvenskapitalkrav (max tapspotensial) *</b>	<b>7308</b>	<b>5693</b>
<b>Ansvarlig kapital:</b>		
- Egenkapital mv.	5212	5348
- Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond	8347	6588
- Justering til beste estimat og andre poster	(280)	(350)
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>13299</b>	<b>11586</b>

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

## Kontantstrømanalyse

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

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

Etter vår vurdering er pensjonskassen drevet forsikringsteknisk ansvarlig.

Premiereserven for de 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 2021:

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

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

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

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

Solvensmargindekningen pr. 31.12.2021 er på 809 %.

### Kommentar:

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

Oslo, 2. mars 2022

For Aktuarfirmaet Lillevold & Partners AS

Et selskap i Gabler-konsernet

  
Henrik Paulov Hammer  
Aktuar



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

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

Til styret i Norsk Hydros Pensjonskasse

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert Norsk Hydros Pensjonskasses årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og 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 2021, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

#### Offices in:

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Ålia	Finnsnes	Molde	Stråume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund



## 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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

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

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

Oslo, 28. mars 2022  
KPMG AS

Geir Moen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

# PENNEO

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

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

## Geir Moen

### Partner

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: 9578-5999-4-2322213

IP: 80.232.xxx.xxx

2022-03-28 14:22:12 UTC



## Geir Moen

### Statsautorisert revisor

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: 9578-5999-4-2322213

IP: 80.232.xxx.xxx

2022-03-28 14:22:12 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: Y4IET-EYSWY-WIOOB-8000G-375E8-A71A7

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

#### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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









## **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 2022

