

Norsk Hydros Pensjonskasse



Beretning og
regnskap 2024



Norsk Hydros Pensjonskasse - Styret 2024

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

Medlemmenes representanter Einar Øren
 Kolbjørn Havnes (fra 1.1.2025 Alf Bjarne Kaasen)
 Aud Helen Halvorsen (fra 1.1.2025 Anne Harris)

Uavhengig representant Anne-Ma Tostrup Smith

Daglig leder Ole Petter Gjerde

Ansvarshavende aktuar Gabler AS

Revisjon KPMG

Årsberetning 2024

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

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

Pensjonskassen har ingen ansatte. Den daglige drift er utkontraktert til Norsk Hydro ASA.

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 2024 bestått av:

Valgt av selskapet:	Katrine Barø Talgø (leder) Odd Arne Fossan Eva Heidi Lund Silseth Anne-Ma Tostrup Smith
Valgt av medlemmene:	Einar Øren Kolbjørn Havnes Aud H. Halvorsen
Observatør:	Stig O. Heggelund

Det er i løpet av året avholdt fem styremøter.

Medlemmene er bredt representert i styret i Pensjonskassen ved et aktivt medlem, en pensjonist, samt også et medlem med fripolise forvaltet av Pensjonskassen.

Sentrale hendelser

Etter en positiv utvikling i 2023, ble også 2024 et sterkt år for investorene ved at markedsverdiene for aksjer steg. Endringene i rentene har gjennom året påvirket verdsettelsen av obligasjonene. Pensjonskassen hadde en samlet verdijustert økning i forvaltningskapitalen på 7 prosent i 2024 (7 prosent også i 2023). Pensjonskassen har opprettholdt en stabil og solid solvenskapitaldekning. Pensjonskassens næringseiendommer var ved utgangen av 2024 fullt utleid. Arbeidet med totalrenovering av Høyblokken i Bygdøy Allé 2 til dagens høye standard for kontorlokaler i toppsegmentet er sluttført, og BDO flyttet inn i sine nyoppussede lokaler i oktober 2024. Avtalen med BDO løper til 2035. I 2023 inngikk Pensjonskassen en avtale om videreføring av Norsk Hydros leieforhold i Vækerø Park fram til 2036, og arbeidet med tilpasning av lokalene til Hydros ønskede standard pågår. For begge disse sentrale leieforholdene er det avtalt muligheter for videre forlengelse av leieavtalene.

Bestemmelser for gjennomføringen av valg av de tre medlemmene i Pensjonskassens styre som representerer medlem-

mer og øvrige rettighetshavere er definert i Pensjonskassens vedtekter. Over de siste årene har Pensjonskassen arbeidet med videreutvikling av rutineene for valget, og arbeidet ble sluttført i 2024. Som ledd i den nye organiseringen av valget har det blitt etablert et mandat for et eget valgstyre. I 2024 ble det gjennomført valg etter de nye rutineene. Styrets sammensetning er således endret fra og med januar 2025 ved at Alf Bjarne Kaasen og Anne Harris er valgt inn som to av de tre styremedlemmene som representerer medlemmene og øvrige rettighetshavere i Pensjonskassen. Einar Øren er gjenvalgt.

Basert på det regnskapsmessige resultatet for 2023, besluttet styret å betale et utbytte på 250 millioner kroner til sponsor (Norsk Hydro ASA) i 2024. Utbyttet ble utbetalt i andre kvartal 2024 og utgjorde om lag 49 prosent av Pensjonskassens nettoreultat i 2023.

Finanstilsynet gjennomførte et Stedlig Tilsyn i Pensjonskassen i november 2022. Finanstilsynets tilsynsrapport ble mottatt i november 2023. I 2024 har styret behandlet Finanstilsynets bemerkninger etter tilsynet med særskilt fokus på en gjennomgang av Pensjonskassens styrende dokumentasjon.

Pensjonskassen er for tiden invitert med som deltager i fle arbeidsstrømmer opp mot myndighetenes arbeid knyttet til vurdering av rammebetingelsene for norske pensjonsforetak. For Pensjonskassen er det sentralt gjennom deltagelsen å arbeide for å motvirke de sterke negative effektene av forslag som (a) en tvungen bruttoføring av finanskostnader i verdipapirfond, og (b) innføring av et øvre tak for størrelsen for bufferkapitalen i det nye bufferfondet som er innført fra 1. januar 2024. En endring av rammebetingelsene for norske pensjonskasser hvor disse negative effektene ikke unngås, vil redusere pensjonskassenes risikobærende evne betydelig. En slik negativ utvikling i rammebetingelsene vil gjøre det vanskeligere for Pensjonskassen å videreføre dagens gode regulering av ytelsene til våre medlemmer og øvrige rettighetshavere.

Medlemsforhold

Ved utgangen av 2024 hadde Norsk Hydros Pensjonskasse totalt 4927 medlemmer. Det er en nedgang på 307 medlemmer fra året før. Totalt antall premiebetalende medlemmer, inkludert uføre som det betales premie for via premiefritak, er 284. Antall pensjonister gikk i løpet av året ned til 4643.

Det er 8628 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 har bare en enkel dekning som maksimalt kan utbetales til 67 år. Disse blir således avgangsført ved medlemmets fylte 67 år.

Pensjonskassen har ambisjon over tid om å regulere løpende kollektive pensjoner i tråd med maksimalsatsene i lovverket. Kundeoverskuddet for 2023 ga grunnlag for en regulering av løpende pensjoner i 2024 på 4,56 prosent. Etter at Pensjonskassen i 2014 ferdigstilte opprusteringen 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. De gode reguleringene de siste ti årene har opprettholdt kjøpekraften for våre medlemmers pensjonsytelser.

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 blir løpende videreført.

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 2024 26,7 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" utkontraktert kapitalforvaltningen av sin portefølje av finansiell 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 blir fakturert for verdipapirforetakets (KFVs) samlede driftskostnader og belaster administrasjonsresultatet for disse kostnadene. KFVs driftskostnader er inkludert i Pensjonskassens pristariff som danner grunnlaget for utskrivning av forvaltningspremie til sponsor.

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 investeringene i fast eiendom i tråd med en strategi for forvaltning av eiendom fastsatt av styret. Løpende drift og forvaltning er utkontraktert. 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 av ytelser til våre medlemmer og øvrige rettighetshavere.

Pensjonsforpliktelsene er anslått å fortsette å øke noe i de nær-

meste 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. I tråd med Pensjonskassens målsetninger har alle forvaltningsselskapene som Pensjonskassen har investert midler hos signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer («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 hvor de årlige leiebetalningene justeres med utviklingen i konsumprisindeksen. Den finansielle risikoen er i hovedsak knyttet til aksje- og obligasjonsporteføljene.

Markedsrisikoen for selskapets obligasjonsportefølje er knyttet til renterisiko. Porteføljens rentedurasjon ved utgangen av 2024 var 3,5 år.

Markedsrisikoen for Pensjonskassens aksjportefølje 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 samt et betydelig verdifall i markedsverdiene av Pensjonskassens næringseiendommer (se egen note i årsregnskapet).

Pensjonskassen er også utsatt for kredittisiko gjennom plasseringer i obligasjons- og pengemarkedet. Styret har gitt rammer for hvor mye som kan investeres i obligasjoner med kredittisiko basert på kreditt-rating, både totalt og pr. enkeltinvestering. Det har ikke vært kredittap i porteføljen i 2024.

En generell nedgang på 20 prosent i aksjemarkedet i Norge og internasjonalt vil redusere Pensjonskassens aktiva med om lag 2,9 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 2024 var om lag 69 prosent av aksjporteføljen, inkludert alternative investeringer, plassert i utlandet. Per utgangen av 2024 hadde Pensjonskassen ingen valutasikring av aksjporteføljen gjennom løpende valutaterminkontrakter. Investeringer i utenlandske obligasjoner valutasikres 100 prosent. Likviditetsrisikoen i porteføljen er moderat. Det er utarbeidet rammer for nødvendig beholdning av likvide midler.

Norsk Hydros Pensjonskasse har en bufferkapital som innebærer at vi kan tåle betydelige fall i eiendoms- og verdipapirmarkedene, uten å komme i konflikt med det bindende kapitalkravet som

er definert for norske pensjonskasser. Solvenskapitaldekningen for Pensjonskassen har vært godt opprettholdt igjennom 2024.

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 2024 hatt et sykefravær på 0,7 prosent for personell innleid gjennom avtalen om utkontraktering av daglig drift til Norsk Hydro ASA (0,5 prosent i 2023). Sykefraværet i 2024 har ikke vært relatert til forhold knyttet til arbeidssituasjonen. Det har ikke vært skader eller ulykker i 2024. Pensjonskassen er en servicebedrift som kun i ubetydelig grad påvirker det ytre miljø. Pensjonskassen tilfredsstillter lovbestemte krav til kjønnsrepresentasjon i styrende organer.

Regnskap

Den verdijusterte avkastningen for Pensjonskassen i 2024 er preget av den positive utviklingen i finansmarkedene. Avkastningen er basert på definisjonen gitt i Forskrift for beregning av kapitalavkastning i livsforsikrings- og pensjonsforetak (Dietz) og utgjorde 9,8 prosent (10,3 prosent i 2023).

Pensjonskassens brutto premieinntekter i 2024 var på 364 millioner kroner.

Pensjonskassen har gjort avsetning for beregnet utsatt skattefordel av fremførbart skattemessig underskudd. Inkludert avsetning for beregnet utsatt skattefordel var den totale forvaltningskapitalen 27,3 milliarder kroner ved utgangen av 2024.

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 2024.

Resultatdisponering og ansvarlig kapital

Årets totalresultat er på 574 millioner kroner. Totalresultatet er det samlede resultatet av kollektivporteføljen (75 millioner kroner) og selskapsporteføljen (499 millioner kroner etter skatt).

I kollektivporteføljen er det samlet sett avsatt 503 millioner kroner til regulering av ytelsene samt til medlemsbedriftenes premiefond. Av de samlede netto inntektene fra finansielle plasseringer i kollektivporteføljen på 2 160 millioner kroner, er 1 310 millioner kroner godskrevet bufferfondet.

Av årets totalresultat på 574 millioner kroner er 217 millioner kroner overført til annen opptjent egenkapital, 8 millioner kroner er godskrevet risikoutjevningfondet og 348 millioner kroner er godskrevet fondet for urealiserte gevinster innen selskapsporteføljen.

Det har ikke vært endringer i Pensjonskassens innskutte kjernekapital i 2024.

I henhold til det bindende solvenskapitalkravet har Pensjonskassen en ansvarlig kapital på i størrelsesorden 15 500 millioner kroner pr. 31. desember 2024. Ansvarlig kapital tilsvarer 119 prosent av premiereserven ved utløpet av 2024 (107 prosent ved utløpet av 2023). Bufferfondet i kollektivporteføljen samt risikoutjevningfond utgjør samlet om lag 8 700 millioner kroner av Pensjonskassens ansvarlige kapital.

Ved årsskiftet var den ansvarlige kapitalen om lag 7 100 millioner kroner høyere enn kravet til solvenskapital fastsatt etter det bindende solvenskapitalkravet. Dette gir en solvenskapitaldekning på 196 prosent (201 prosent ved utløpet av 2023). Solvenskapitaldekningen uten bruk av overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger var på samme tidspunkt på 194 prosent (198 prosent ved utløpet av 2023).

Oslo, 20.3.2025
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)

Einar Øren
(styremedlem)

Alf Bjarne Kaasen
(styremedlem)

Anne Harris
(styremedlem)

Ole Petter Gjerde
(daglig leder)

Bevegelse innen forsikringsbestanden i 2024

	Aktive medlemmer (inkl. uføre)			
	Menn		Kvinner	
	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)
Bestand pr. 01.01.2024	5 745	280 010	1 868	84 396
Herav fripoliser FEB	5 363	223 531	1 739	66 361
Bestand uten fripoliser 01.01.2024	382	56 479	129	18 035
Nye medlemmer i 2024	-		-	
Pensjonsforh. pga lønnsøkninger				
Avgang ved pensjonsalder	-265	-21 454	-81	-6 221
Avgang ved død	-9		-1	
Sluttet i Hydro uten fripolise FEB				
Annen avgang	-41	-14 738	-7	-4 501
Bestand pr. 31.12.2024	5 430	243 818	1 779	73 674
Herav fripoliser FEB	5 148	168 740	1 677	49 358
Bestand uten fripoliser 31.12.	282	75 078	102	
Endringer i fripolisebestand 01.01.2024 -31.12.2024	-215	-54 791	-62	- 17 003
Medlemmer	282	75 078	102	
Fripoliser	5 148	168 740	1 677	49 358

	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. 01.01.2024	3 710	361 663	733	37 976	2 086	143 331	66	1 520	388	34 266
Herav fripoliser FEB	1 223	133 515	728	37 829	235	14 718	49	637	110	6 119
Bestand uten fripoliser 01.01.2024	2 487	228 148	5	147	1 851	128 613	17	883	278	28 147
Pensjonsendringer	272	97 938	-31	702	-72	4 390	-9	-300	-132	181
Avgang ved død / annen avgang	272	97 938	-31	702	-72	-274 036	-9	-300	-132	181
Bestand pr. 31.12.2024	3 982	459 601	702	38 678	2 014	147 721	57	1 220	256	34 447
Herav fripoliser FEB	1 358	155 062	702	38 678	264	17 089	44	605	137	8 561
Bestand uten fripoliser 31.12.2024	2 624	304 539	0	0	1 750	130 633	13	615	119	25 886
Endringer i fripolisebestand 01.01.2024 -31.12.2024	135	21 547	-26	849	29	2 371	-5	-32	27	2 442
Medlemmer	2 624	304 539	0	0	1 750	130 633	13	615	256	34 447
Fripoliser	1 358	155 062	702	38 678	264	17 089	44	605	137	8 561



Resultatregnskap

(tall i 1000 kr)

	Note	2024	2023
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	3	364 447	619 789
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier		-92	-178
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		364 355	619 611
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		188 611	155 633
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	16	-166 294	-141 523
2.4 Verdiendringer på investeringer	9,16	1 377 178	961 617
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		760 699	823 276
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		2 160 194	1 799 002
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter			
		0	0
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.		-677 468	-646 723
5.1.1 Brutto	4	-677 468	-646 723
5.1.2 - Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger			
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavkastninger eller bufferfond til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	2, 26	0	0
Sum pensjoner m.v.		-677 468	-646 723
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve	5	77 431	-198 666
6.1.1 Til (fra) premiereserve, brutto		77 431	-202 106
6.1.2 Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven		0	0
6.1.3 Endring i erstatningsavsetninger, brutto	10	0	3 439
6.2 Endring i Bufferfond*	9	-1 310 194	-746 809
6.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	7,8	-5 076	-4 861
6.4 Overføring av tilleggsavsetninger og bufferfond til andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak		0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-1 237 839	-950 337
7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje			
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		0	0
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-451 842	-639 997
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-51 085	-49 849
8.3 Annen tilordning av overskudd			
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	25	-502 927	-689 845

*Kursreguleringsfond i 2023

Resultatregnskap

(tall i 1000 kr)

	Note	2024	2023
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	21	-11 344	-10 152
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	19,21	-20 055	-16 853
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-31 399	-27 005
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader			
		0	0
11. Resultat av teknisk regnskap			
		74 916	104 703
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		58 555	47 447
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	16	3 192	1 207
12.4 Verdiendringer på investeringer	9	399 420	344 301
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		83 641	64 589
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		544 807	457 814
13. Andre inntekter			
Sum netto andre inntekter		0	0
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader		-2 820	-2 360
14.2 Andre kostnader		0	-0
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-2 820	-2 360
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap			
		541 987	455 455
16. Resultat før skattekostnad			
		616 904	560 157
17. Skattekostnader			
	24	-43 120	-52 930
18. Resultat før andre inntekter og kostnader			
		573 784	507 227
19. Andre inntekter og kostnader			
19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultat		0	0
19.2 Andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultat		0	0
20. TOTALRESULTAT			
		573 784	507 227

Balanse pr 31.12
(tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2024	31.12.2023
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
1. Immaterielle eiendeler			
Goodwill		0	0
Sum immaterielle eiendeler		0	0
2. Investeringer			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringseiendommer	16	948 274	897 155
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			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14 B	2 665 629	2 330 425
2.4.2 Rentebærende verdipapirer		1 515 722	1 476 530
2.4.3 Utlån og fordringer		82 889	85 350
2.4.4 Finansielle derivater			
2.4.5 Andre finansielle eiendeler		0	14 869
Sum investeringer		5 212 513	4 804 329
3. Fordringer			
Sum fordringer		0	0
4. Andre eiendeler			
4.1 Anlegg og utstyr		0	0
4.2 Kasse, bank	11	127 940	183 947
4.3 Eiendeler ved skatt	24	587 602	623 208
4.4 Andre eiendeler betegnet etter sin art		0	0
Sum andre eiendeler		715 542	807 155
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	0
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		5 928 055	5 611 484
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer		3 691 126	3 382 555
6.1.1 Investeringseiendommer	16	3 691 126	3 382 555
6.1.2 Eierbenyttet eiendom			
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	15	0	0
6.3.2 Utlån og fordringer			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14 A	11 977 910	11 078 926
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	15	5 040 061	4 699 525
6.4.3 Utlån og fordringer	23	72 788	70 842
6.4.4 Finansielle derivater		0	0
6.4.5 Andre finansielle eiendeler		609 527	743 201
Sum investeringer i kollektivporteføljen		21 391 412	19 975 050

Balanse pr 31.12
(tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2024	31.12.2023
7. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelse i kollektivporteføljen		0	0
8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
9. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelse i investeringsvalgporteføljen		0	0
Sum eiendeler i kundeporteføljene		21 391 412	19 975 050
SUM EIENDELER		27 319 468	25 586 534
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
10. Innskutt egenkapital			
10.1 Selskapskapital		10 000	10 000
Sum innskutt egenkapital		10 000	10 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Fond		1 643 169	1 286 603
11.1.1 Risikoutjevningfond	6	198 181	189 917
11.1.2 Fond for urealiserte gevinster		1 444 988	1 096 687
11.2 Annen opptjent egenkapital		4 462 353	4 495 135
11.3 Årets resultat		0	0
Sum opptjent egenkapital		6 105 522	5 781 738
12. Ansvarlig lånekapital mv.			
Sum ansvarlig lånekapital mv.		0	0
13. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelse			
13.1 Premiereserve mv.	1,5	12 186 827	12 076 900
13.2 Bufferfond*	9	8 494 500	7 184 307
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		415 616	431 384
13.3.1 Premiefond, innskuddsfond	7	130 088	66 737
13.3.2 Fond for regulering av pensjoner mv.	8	285 528	364 646
Sum forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelse	32,33	21 096 943	19 692 590
14. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje			
Sum forsikringsforpliktelse i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje		0	0
15. Avsetninger for forpliktelse			
Sum avsetninger for forpliktelse		0	0
16. Forpliktelse			
Sum forpliktelse		0	0
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	22	107 003	102 206
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		27 319 468	25 586 534
POSTER UTENOM BALANSEN			
18. Betingede forpliktelse		0	0

*For 2023 sum av Tilleggsavkastninger og Kursreguleringsfond

Oslo, 20.03.2025
I styret for Norsk Hydros Pensjonskasse

Katrine Barø Talgø (styreleder)	Eva Heidi Lund Silseth (styremedlem)	Odd Arne Fossan (styremedlem)	Anne-Ma Tostrup Smith (styremedlem)
Einar Øren (styremedlem)	Alf Bjarne Kaasen (styremedlem)	Anne Harris (styremedlem)	Ole Petter Gjerde (daglig leder)





Oppstilling av endringer i egenkapital i 2023 og 2024

(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. 31.12.2022	10 000	782 988	174 126	4 317 397	5 274 511	5 284 511	
Endring i innskutt egenkapital	0					0	
Endring i annen opptjent egenkapital (utbytte mv.)				0	0	0	
Resultat før andre resultatkomponenter					507 227	507 227	
Andre resultatkomponenter					0	0	
Totalresultat 2023					507 227	507 227	
Endring i risikoutjevningssfond			15 791			15 791	
Andre disponeringer		313 699	0	177 737		491 436	
Sum disponeringer		313 699	15 791	177 737	507 227	507 227	
Egenkapital pr. 31.12.2023	10 000	1 096 687	189 917	4 495 135	5 781 738	5 791 738	
Endring i innskutt egenkapital	0					0	
Endring i annen opptjent egenkapital (utbytte mv.)				-250 000	-250 000	-250 000	
Resultat før andre resultatkomponenter					573 784	573 784	
Andre resultatkomponenter					0	0	
Totalresultat 2024					573 784	573 784	
Endring i risikoutjevningssfond			8 265			8 265	
Andre disponeringer		348 301	0	217 218		565 519	
Sum disponeringer		348 301	8 265	217 218	573 784	573 784	
Egenkapital pr. 31.12.2024	10 000	1 444 988	198 181	4 462 353	6 105 522	6 115 522	

Overgangen til IFRS 9 fra 01.01.2023 har ikke hatt effekt for klassifisering av elementer som innregnes og måles i Pensjonskassens egenkapital.

NOTER TIL REGNSKAPET 2024

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.

IFRS 9 inneholder krav for klassifisering, måling og nedskrivning av finansielle eiendeler og forpliktelser.

Klassifisering og presentasjon

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av følgende målekategorier:

- amortisert kost
- virkelig verdi over utvidet resultat (OCI), og
- virkelig verdi gjennom resultatet.

Klassifiseringen av finansielle eiendeler er som hovedregel avhengig av to faktorer:

- forretningsmodellen for den verdipapirporteføljen som den

enkelte finansielle eiendelen hører til

- om egenskapene ved de kontraktsregulerte kontantstrømmene til eiendelen er primært renter og avdrag (også omtalt som "SPPI-kriteriet")

Med bakgrunn i NHPs forretningsmodell har pensjonskassen vurdert porteføljene av verdipapirer opp mot hvordan virksomheten styres, hyppighet på kjøp og salg av verdipapirer, risikohåndtering og hvordan informasjon om porteføljene blir rapportert til ledelsen.

Basert på bestemmelsene i IFRS 9, har NHP følgende kategorier av finansielle instrumenter:

- Aksjer og verdipapirfond:
Disse investeringene måles til virkelig verdi gjennom resultatet (FVTPL) i samsvar med krav i IFRS 9.

- Obligasjoner:

NHP har valgt å måle obligasjoner til FVTPL iht IFRS 9.4.1.5. Ved å anvende FVTPL på obligasjoner, sikrer NHP at verdireguleringer av disse finansielle eiendelene reflekteres umiddelbart i resultatregnskapet, noe som bidrar til en mer

nøyaktig fremstilling av Pensjonskassens finansielle stilling og resultat.

- Valutaderivater:

Måles til virkelig verdi gjennom resultatet (FVTPL) i samsvar med krav i IFRS 9.

Forventet kredittap (ECL)

Modellen for forventet tap i IFRS 9 erstatter modellen for pådratt tap i IAS 39. ECL-modellen er fremadskuende og krever at man beregner nedskrivninger på instrumenter som ikke er balanseført til virkelig verdi over resultatet. For Pensjonskassen vil det hovedsakelig gjelde finansielle eiendeler som er gjeldsinstrumenter som regnskapsføres til amortisert kost samt kundefordringer.

En forenklet modell er lagt til grunn for å måle ECL for kundefordringer. I tillegg tillater IFRS 9 forenklinger knyttet til måling av ECL for gjeldsinstrumenter med lav risiko for kredittap.

Forutsetningen for dette er at:

- instrumentet har en lav risiko for mislighold,
- låntaker har gode muligheter til å oppfylle sine kontraktsregulerte kontantstrømfpliktigheter på kort sikt, og
- dersom negative endringer i økonomiske og forretningsmessige forhold på lang sikt kan, men ikke nødvendigvis vil, redusere låntakerens evne til å oppfylle sine kontraktsregulerte kontantstrømfpliktigheter.

Pensjonskassens obligasjonsportefølje anses å være solid og innregnes i sin helhet til FVTPL hvor vurderingen av ECL ikke er aktuell. Historisk sett har Pensjonskassen ikke hatt tap av betydning på sine kundefordringer. Basert på tilgjengelig informasjon er beregnet forventet kredittap beregnet til et marginalt beløp og anses uvesentlig i denne sammenheng.

Pensjonskassen har utarbeidet en kapitalforvaltningsstrategi i samsvar med kravene i finansfo etaksløven 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.

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 ved ekstern verdsettelse, og er fastsatt uten fradrag for transaksjonsutgifter som Pensjonskassen måtte pådra seg ved salg eller annen avhending.

Unoterte aksjer / Private Equity investeringer

Unoterte verdipapirfond vurderes i samsvar med markedsverdier i henhold til internasjonalt anerkjente IPEV veiledningsprinsipper (International Private Equity and Venture Capital

Valuation Guidelines) utformet av IPEV Board og som danner et felles grunnlag for verdivurdering av unoterte selskaper. Det er et grunnleggende prinsipp at alle investeringer skal verdsettes til "Fair Value". Dette er i tråd med internasjonale regnskapsprinsipper. For unoterte investeringer vil dette innebære at fondene estimerer hva de underliggende selskapene kan tenkes å bli solgt til i markedet på rapporteringstidspunktet. 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 korrigerert for kontantstrømmer og eventuelle negative trender i markedet i perioden mellom siste mottatte markedsverdi og regnskapsperiodens utgang lagt til grunn.

Derivater i form av valutaterminkontrakter er knyttet til aksje- og obligasjonsporteføljene og verdsettes til virkelig verdi. For utenlandske aksjeinvesteringer kan valutasingningen utgjøre inntil 10 % av den underliggende valutaeksponeringen. Per 31.12.2024 hadde Pensjonskassen ingen løpende valutaterminkontrakter. 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 selskapsporteføljen føres dette mot fond for urealiserte gevinster som er en del av egenkapitalen. For kollektivporteføljen justeres denne effekten av inntektsføringen gjennom den valgte overføringen til bufferfondet.

Fond for urealiserte gevinster i balansen i selskapsporteføljen representerer netto akkumulerte merverdier ut over anskaffelseskost for finansielle omløpsmidler.

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

NHP har utkontraktert kapitalforvaltningen av sin portefølje av finansielle investeringer, unntatt fast eiendom, til Hydro Kapitalforvaltning AS (KFV). KFV har konsesjon som verdipapirforetak og er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet. Pensjonskassens blir fakturert for KFVs samlede driftskostnader og belaster administrasjonsresultatet for disse kostnadene. Pensjonskassens pristariff for kapitalforvaltning inkluderer administrasjonskostnadene i verdipapirforetaket

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 instru-

ment 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 finans- eller 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 2024 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 pensjonskassens egen uføretariff.

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 3,17 % av netto reserven.

Risikoutjevningfond

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

Premiefond

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

Fond for regulering av pensjoner

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

Erstatningsavsetninger

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

Flytting

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

Bufferfond

Regler om et sammenslått og kundefordelt bufferfond ble innført for private garanterte pensjonsprodukter med virkning fra 1. januar 2024. I bufferfondet inngår det som tidligere het tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond i kollektivporteføljen. Bufferfondet kan benyttes til å dekke negativ avkastning.

Finansdepartementet har i 2024 gjennomført en høringsrunde basert på en rapport fra en arbeidsgruppe som har vurdert endringer i regelverket for garanterte pensjonsprodukter. Finansdepartementet, Arbeids- og inkluderingsdepartementet, Finanstilsynet, LO og NHO deltok i arbeidsgruppen, og det endelige regelverket for håndtering av bufferfondet har vært en del av underlaget omfattet av den gjennomførte høringen. Gitt at Regjeringen legger fram en lovproposisjon for Stortinget våren 2025, er det sannsynlig at rammeverket for administrering av det nye kundefordelte bufferfondet kan bli endelig avklart i løpet av 2025.

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 0,3 % 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 2024

Det har i 2024 ikke blitt overført noen reserver til andre.

NOTE 3

Pensjonspremier

(tall i 1 000 kr.)	2024	2023
Pensjonspremier, innbetalt	72 197	21 050
Pensjonspremier, forfalt ikke innbetalt	-	-
Pensjonspremier, belastet pr.fond, årets premie	23 674	29 261
Pensjonspremier, belastet pr.fond, engangspremie	-8 938	101 526
Pensjonspremier, belastet Pensjonistenes overskuddsfond, engangspremie	277 514	467 952
Sum pensjonspremier	364 447	619 789

NOTE 4

Utbetalte pensjoner

Erstatninger (tall i 1 000 kr.)	2024	2023
Alderspensjon	485 766	458 321
Uførepensjon	40 409	42 281
Pensjoner til etterlatte	151 293	146 121
Sum pensjoner	677 468	646 723

NOTE 5

Premiereserve

(tall i 1 000 kr.)	2024	2023
Brutto premiereserve 01.01	12 076 900	11 620 824
Overført (til)/fra Premiefond	-	-
Overført til/(fra) premiereserve	187 357	256 438
Overført (til)/fra Bufferfond	-	972
Pliktig avsetning adm. reserve	345	314
Pliktig avsetning premiereserve	-77 776	198 353
Sum brutto premiereserve 31.12	12 186 827	12 076 900

NOTE 6

Risikoutjevningssfond

(tall i 1 000 kr.)	2024	2023
Risikoutjevningssfond 01.01.	189 917	174 126
Overført til andre		
Premie ved overgang til ny tariff		
Avsetning	8 265	15 791
Risikoutjevningssfond 31.12.	198 181	189 917

NOTE 7

Premiefond

(tall i 1 000 kr.)	2024	2023
Premiefond 01.01	66 737	102 516
Innbetalt i løpet av året	72 197	65 232
Overføring (til)/fra Bufferfond	-	-
Overført (til)/fra andre	90 761	-
Overført (til)/fra premiereserve	-	-
Renter	1 448	582
Overskudd	30 042	50 245
Til dekning av:		
Årlig premie	-131 096	-151 837
Sum premiefond 31.12.	130 088	66 737

NOTE 8

Fond for regulering av pensjoner

(tall i 1 000 kr.)	2024	2023
Pensjonistenes overskuddsfond 01.01.	364 583	445 041
Overføring (til)/fra andre		
Renter	3 628	4 277
Pensjonsregulering belastet fond	-277 489	-467 902
Overføring (til)/fra premiefond	-90 722	-
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	285 504	383 167
Pensjonistenes overskuddsfond 31.12.	285 504	364 583
(tall i 1 000 kr.)	2024	2023
Pensjonsreguleringsfond 01.01	63	115
Overføring (til)/fra andre		
Renter	1	2
Pensjonsregulering belastet fond	-25	-50
Overføring (til)/fra premiefond	-38	-
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	23	-4
Pensjonsreguleringsfond 31.12	23	63
Sum fond for regulering av pensjoner	285 528	364 646

NOTE 9 Bufferfond

(tall i 1 000 kr.)	2024
Tilleggsavsetninger 31.12.2023	469 128
Kursreguleringsfond 31.12.2023	6 715 179
Bufferfond 01.01.2024	7 184 307
Overføring (til)/fra andre	
Overføring (til)/fra premiefond	
Overføring til premiereserve	
Frigjort Bufferfond	
Overføring til/(fra) Bufferfond	1 310 194
Sum Bufferfond 31.12	8 494 500

NOTE 10 Erstatningsavsetninger

(tall i 1 000 kr.)	2024	2023
Avsetning 01.01.	23 394	26 833
Til risikoresultat	-23 394	-26 833
Avsatt	23 394	23 394
Avsetning 31.12.	23 394	23 394

NOTE 11 Likvider

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

I 2023 er totalt bankinnskudd på 884.917.331 NOK. Av dette er 183.946.928 tilordnet selskapsporteføljen.

I 2024 er totalt bankinnskudd på 737.467.285 NOK. Av dette er 127.940.021 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 2025 med god margin.

Estimert pensjonsutbetaling i 2025 er ca. 700 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 2025.

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 2024 en fremtidig forpliktelse på 824 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 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.)	2024		2023		
Ansvarlig kapital					
Egenkapital mv.		6 116		5 792	
Bufferfond ¹⁾		8 495		7 184	
Justering til beste estimat og andre poster		-70		-50	
Ansvarlig kapital (bufferkapital) ved utgangen av året		14 541		12 926	
	Stresstest	Markedsverdi	Buffereffekt	Markedsverdi	Buffereffekt
Aktivafordeling					
Norske aksjer	30%	4 515	1 354	4 609	1 383
Utenlandske aksjer ²⁾	20%	10 129	2 026	8 857	
Sum Aksjer		14 644		13 466	1 771
Obligasjoner	2%	6 631	469	6 244	417
Eiendom	10%	4 639	464	4 280	428
Sum buffereffekt som følge av stresstest		4 313		3 999	
Overskytende ansvarlig kapital (restbuffer)		10 228		8 927	
Bufferkapitalutnyttelse		30%		31%	

1) For 2023 sum av Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond pr. 31.12.2023

2) Justert for evt. valutaderivater

NOTE 14

Pensjonskassens andel i børsnoterte aksjer* økte fra 39 prosent til 39,5 prosent av den totale balansen (inklusive utsatt skattefordel) gjennom 2024. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) og Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) steg med henholdsvis 9,1 og 11,3 prosent i 2024, mens den brede verdensindeksen (MSCI ACWI) steg med 31,3 prosent målt i norske kroner. Det ble nettosolgt* børsnoterte aksjer for 971 millioner kroner gjennom året.

Avkastningen på den børsnoterte aksjeporteføljen* ble samlet sett 19,1 prosent i 2024 målt i norske kroner, mot 23,1 prosent for referanseindeksen som er et vektet gjennomsnitt av OSEBX, OSEFX og MSCI ACWI. Porteføljens relative risiko (månedlig tracking error annualisert) gjennom 2024 var 1,1 prosent.

Pensjonskassens andel i alternative investeringer* økte fra 13,8 prosent til 14,1 prosent i 2024. Avkastningen* ble 12,6 prosent, og det ble nettosolgt* alternative investeringer for 99 millioner kroner gjennom året.

*Inkludert valutaterminkontrakter

NOTE 14A

Aksjer - kollektivportefølje

Valutarisikoen i kollektivporteføljen er knyttet til aksjeporteføljen, 70 % er investert i utenlandske verdipapirer. Pr. 31.12.24 var det ingen valutasikring i den utenlandske aksjeporteføljen. Pensjonskassens aksjeandel i kollektivporteføljen pr. 31.12.2024, vurdert til markedsverdier, var 56%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjer i kollektivporteføljen i 2024 var 17 %.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeporteføljen en merverdi på 7 817 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2024	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
C WORLDWIDE NORGE III	245 057 888	933 390 906
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon 2	376 431 449	1 049 531 594
Nordea Norge Verdi	368 648 454	1 080 143 668
Storebrand Norge I	108 045 233	557 196 732
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	1 098 183 024	3 620 262 899

Utenlandske aksjer per 31.12.2023	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
BNY Mellon Bank Long Term Global Equity Euro class W	165 295 122	834 686 641
C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER II	153 605 533	931 491 782
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	200 000 000	520 562 565
Skagen Global III	111 737 713	945 245 685
Skagen Kon-Tiki E	96 143 229	278 364 020
Stewart Investors Asia Pacific and Japan Sustainability Fund	30 030 540	295 875 365
Storebrand Global Indeks E	650 000 000	1 134 283 514
	1 406 812 138	4 940 509 571
Annet		
Infrastrukturfond		
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	82 129 274	131 870 041
Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp	169 282 769	269 147 595
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	55 460 713	129 607 406
MEIF 5 COINVEST	61 918 979	124 336 362
MEIF 6 Co-Invest SCSp	60 847 728	123 645 044
Private Equity fond		
Cubera PE II AS	57 204 415	116 311 778
Cubera PE IV LP	35 806 956	35 636 341
Cubera PE III L.P.	91 456,189	108 144 163
Dover Street X AIF SCSp	113 717 648	252 171 875
Dover Street IX AIF L.P.	28 232	50 018 659
EQT VII (no.1) L.P.	21 677	60 541 837
EQT IX (No.1) SCSp	136 183 174	197 576 979
EQT VIII (No.1) SCSp	26 030 341	176 112 428
EQT X (No.1) EUR SCSp	19 289 777	16 902 987
HarbourVest Partners Co-Investment IV AIF L.P.	18 899	86 255 850
HarbourVest Co-Investment Fund VI Feeder AIF SCSp	132 070 043	168 919 031
HarbourVest Partners Co-Investment V Feeder AIF L.P.	52 886 689	194 741 915
HarbourVest Partners XI AIF L.P.	82 739 049	182 636 988
HarbourVest Partners XII AIF SCSp	91 364 221	115 738 761
HarbourVest Partners X AIF Buyout L.P.	18 231 499	91 569 625
HarbourVest Partners X AIF Venture L.P.	22 129 458	186 914 066
HIPEP VII (AIF) Partnership Fund L.P.	32 324	84 286 661
IK IX Fund No. 1 SCSp	101 850 119	139 267 668
Northzone IX LP	42 234 249	74 062 648
Northzone X LP	21 124 365	18 928 907
Permira IV L.P. 2	182 056	33 927 507
Permira VII L.P.2 SCSp	136 280 283	199 412,328
Permira VIII - 1 SCSp	45 402 069	48 346 541
PineBridge Secondary Partners Ltd.	346 120	105 436
Sum annet	1 656 269 315	3 417 137 428
Sum utland	3 063 081 452	8 357 646 999
Balanseført verdi som er børsnotert, utland	1 406,812 138	4 940 509,571
Balanseført verdi som er børsnotert, totalt	2 504 995 162	8 560 772,470
Totalt	4 161 264 477	11 977 909,897

NOTE 14B**Aksjer – selskapsportefølje**

Valutarisikoen i selskapsporteføljen er knyttet til aksjeporteføljen, 66% er investert i utenlandske verdipapirer. Pr. 31.12.24 var det ingen valutasikring i den utenlandske aksjeporteføljen.

Akseandelen i selskapsporteføljen per 31.12.24, vurdert til markedsverdier, var 45%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjene i selskapsporteføljen i 2024 var 19,3%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeporteføljen en merverdi på 1490 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2024	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
DnB Norge Pensjon	372 568 966	894 592 471
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	372 568 966	894 592 471
Utenlandske aksjer per 31.12.2024		
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
Storebrand Global Indeks	575 000 000	1 335 332 635
Annet		
Infrastrukturfond		
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	84 642 454	135 990 803
Macquarie European Infrastructure Fund 7 SCSp	23 861 465	25 366 344
Macquarie European Infrastructure 2	413 674	13 002 977
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	55 460 713	129 607 406
Private Equity Fond		
HarbourVest Partners XI AIF L.P.	55 302 771	121 757 922
Nordic Mezzanine III	90 559	3 240 661
Reiten & Co Capital Partners VII L.P.	8 390 511	6 650 261
Europa Fund III L.P.	19 798	87 061
Sum Utland	803 181 945	1 771 036 069
Balanseført verdi som er børsnotert, totalt	947 568 966	2 229 925 106
Totalt	1 175 750 911	2 665 628 540

NOTE 15A**Obligasjoner - kollektivporteføljen**

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2024 var 3,5 år. Verdijustert avkastning for den samlede obligasjonsporteføljen i 2024 var 3,7%. Effektiv rente ved utgangen av året var 5,1%, 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 -33 millioner kroner.

OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	347 803	397 466
Obligasjoner med fortrinnsrett	75 950	75 000
Fylkes- og kommuneobligasjoner	517 588	492 683
Kredittforenings-/bankobligasjoner	1 789 529	1 771 938
Industriobligasjoner	2 342 050	2 302 975
Sum omløpsmidler	5 072 921	5 040 061

NOTE 15B**Obligasjoner - selskapsporteføljen**

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2024 var 3,6 år. Verdijustert avkastning for obligasjonsporteføljen i 2024 var 2,7%. Effektiv rente ved utgangen av året var 4,9%, 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 -45 millioner kroner.

OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	119 647	106 017
Obligasjoner med fortrinnsrett	62 236	59 250
Fylkes- og kommuneobligasjoner	159 631	152 823
Kredittforenings-/bankobligasjoner	570 536	564 668
Industriobligasjoner	648 562	632 964
Sum omløpsmidler	1 560 612	1 515 722

NOTE 16

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 med god kjennskap til eiendommene. Verdien er fastsatt ved å kapitalisere årlige netto driftsinntekter. Alle eiendommer er verdivurdert pr. 31.12.2024

(tall i 1 000 kr.)	Faste eiendommer
Opprinnelig anskaffelseskost	2 353 173
Tidligere års verdiregulering	1 926 537
Tilgang i året	0
Avgang i året	0
Avskrivning i året	0
Bokført verdi før verdiregulering	4 279 710
Sum verdiregulering i 2024	359 690
Bokført verdi/markedsverdi 31.12.2024	4 639 400

Spesifisering av eiendommer (tall i 1 000 kr.)	Bokført verdi 31.12.2024	Netto drifts- inntekt 2024*
Bygdøy Allé 2, Oslo	1 648 500	-251 651
Drammensveien 256 og 258, Oslo	82 400	5 850
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	959 226	63 601
Drammensveien 260, Oslo (Bygg E-F)	1 001 000	15 905
Sum kollektivportefølje	3 691 126	-166 294
Bygdøy Allé 2, Oslo	235 500	-34 963
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	712 774	38 155
Sum selskapsportefølje	948 274	3 192
Sum samlet	4 639 400	-163 102

Investering i eiendommer de siste 5 regnskapsår: Totalt i perioden (i 1000 kr)	2024	2023	2022	2021	2020
0	0	0	0	0	0

*) Ikke inkludert årets verdivurdering

NOTE 17

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. 31.12.2024 er:

Hycast AS
Hydro Aluminium AS
Øst-Telemarkens Brukseierforening
Hydro Energi AS
Industriforsikring AS
Hydro Kapitalforvaltning 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 18

Kapitalavkastning

	2024	2023	2022
Kollektivporteføljen			
Kapitalavkastningsrente	10,4 %	10,4 %	-3,3 %
Selskapsporteføljen			
Kapitalavkastningsrente	7,9 %	9,8 %	-1,4 %
Norsk Hydros Pensjonskasse			
Kapitalavkastningsrente	9,8 %	10,3 %	-2,9 %

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 markedsverdideregninger i andre noter.

NOTE 19

Ytelser og lån til ledende ansatte m.v.

Det ble i 2024 utbetalt styrehonorar på til sammen 275.000, fordelt slik på styrets medlemmer:

Katrine Barø Talgø (styrets leder) 40.000, Kolbjørn Havnes 30.000, Eva Heidi Lund Silseth 30.000, Odd-Arne Fossan 30.000, Aud Helen Halvorsen 30.000, Einar Øren 30.000 og Anne-Margrethe Tostrup Smith 85.000.

Styret og ledende ansatte er omfattet av morselskapets løpende styreansvarforsikring. 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 2024 var 5 personer. Alle som jobber i Pensjonskassen er ansatt i Norsk Hydro ASA og utkontraktert til Pensjonskassen iht. avtale. Alle ansatte er medlemmer av de pensjonsordninger Norsk Hydro har etablert for sine ansatte.

NOTE 20

Resultatanalyse

2024

(tall i 1 000 kr.)

Resultatanalyse		Kollektiv bestand	Fripoliser
Premier avkastningsgaranti	20 713	20 713	-
Administrasjonsresultat	3 070	2 288	782
Renteresultat	502 976	284 726	218 250
Risikoresultat	51 085	35 204	15 881
Teknisk resultat *	577 843	342 931	234 912
Resultat i selskapsporteføljen før skatt	541 987		
Total resultat før skatt *	1 119 831		

*Før avsetning av midler tilordnet forsikringskontraktene

(tall i 1 000 kr.)

2024

Administrasjonsresultat	
Inntekter	34 468
Kostnader	-31 399
Admin. resultat	3 070

(tall i 1 000 kr.)

2024

Renteresultat	
Bokførte renteinntekter	2 160 194
Garanterte renter premiereserve	-341 948
Garanterte renter premiefond	-1 448
Garanterte renter POF, P.reg.	-3 628
Overført Bufferfond	-1 310 194
Overskudd tildelt kontraktene	-
Renteresultat	502 976

NOTE 21

Andre kostnader

Godtgjørelse til styret

(beløp i kroner)	Styre- honorar	
Fossan Odd Arne	30 000	
Havnesh Kolbjørn	30 000	
Lund Silseth Eva Heidi	30 000	
Tostrup Smith Anne-Margrethe	85 000	
Talgø Katrine Barø	40 000	
Einar Øren	30 000	
Aud Helen Halvorsen	30 000	
Samlet godtgjørelse	275 000	

Godtgjørelse til revisor

(beløp i kroner)	2024	2023
Honorar vedrørende ordinær revisjon	751 412	603 509
Bistand ligningspapirer	425 565	352 980
Sum	1 176 977	956 489

Beløp er inklusiv mva

Forvaltningskostnader

(beløp i kroner)	2024	2023
Kollektivporteføljen	11 343 920	10 151 550
Selskapsporteføljen	2 820 073	2 359 503
Sum	14 163 993	12 511 053

NOTE 22

Kortsiktig gjeld

(tall i 1 000 kr.)	2024	2023
Inntrukne, ikke betalte skatter og arb.giver avgift	17 107	15 965
Forskuddsinnbetalt husleie	62 878	67 552
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, Hydro	104	104
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, diverse leverandører	22 822	18 891
Kortsiktig gjeld	254	254
Betalbar skatt	8 786	9 364
Skyldig merverdiavgift	-4 949	-9 659
Sum	107 003	102 206

NOTE 23 Andre fordringer

(tall i 1 000 kr.)	2024	2023
Forfalt pensjonspremie	0	-
Fordring mot Hydro	0	-
Fordring mot Vender	0	10 000
Refusjon kostnader	0	590
Interne mellomværende	-60 594	-80 671
Opptjente, ikke forfalte renter obligasjonsporteføljen	52 634	47 604
Kundefordringer	70 406	100 905
Øvrige fordringer	10 343	-7 585
Sum	72 788	70 842

NOTE 24 Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på:

(tall i 1 000 kr.)	2024	2023
Betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	35 606	41 030
For lite/mye formuesskatt tidligere år	-1 272	2 802
Årets formuesskatt	8 786	9 098
Sum skattekostnad	43 120	52 930

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	616 904	560 157
Permanente forskjeller *)	-455 058	-373 974
Endring i midlertidige forskjeller	-42 615	-100 463
Overgangsregelen for årets tekniske resultatet		
Fremførbart underskudd	-119 231	-85 720
Årets skattegrunnlag	-	-

*) Inkluderer ikke fradragsberettigede kostnader, som f. eks representasjon samt effekter av fritaksmodellen mv.

Oversikt over midlertidige forskjeller:

	31.12 2024	31.12 2023
Finansielle instrumenter	-32 301	1 079
Næringseiendom	394 575	318 581
Fremførbart underskudd	-3 033 194	-3 152 425
Sum	-2 670 920	-2 832 766
22 % utsatt skatt	-587 602	-623 208
Utsatt skattefordel ikke balanseført	-	-
Utsatt skattefordel balanseført	-587 602	-623 208

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

(tall i 1 000 kr.)	2024	2023
22% skatt av resultat før skatt	135 719	123 235
Formuesskatt	8 786	9 098
Effekt av for mye/for lite betalt forrige år	-1 272	2 802
Endringer ved ikke balanseført utsatt skattefordel	-	-
Permanente forskjeller	-100 113	-82 274
Eventuelt annet	0	70
Beregnet skattekostnad	43 120	52 930

NOTE 25

Overskuddsdeling

Årdisposisjon

	2024
Beløp i kroner	
Teknisk resultat før disposisjon	577 843 246
Overført til fond for regulering av pensjoner	-285 527 638
Overført til premiefond	-30 041 787
Overført til fripoliser på egen balanse	-187 357 469
Overført (til) fra tilleggsavsetninger	-
Overført andel av resultatet ved flytting	-
Teknisk resultat etter disposisjon	74 916 351
Herav administrasjonsresultat	3 069 605
Herav premien for rentegaranti	20 713 040
Herav % av resultatet fra fripoliser på egen balanse	42 869 086
Herav andel av positivt risikoresultat	-
Herav renteinntekter til risikoutjevningfondet	8 264 621
Resultat av ikke-teknisk regnskap	541 987 426
Resultat før skattekostnad	616 903 777

NOTE 26

Flytting av reserver

Det er ikke foretatt noen flyttinger i 2024.

NOTE 27

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 31.12.24
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Eiendeler				
Aksjer og andeler				
- Aksjefond	10 790 698	0	0	10 790 698
- Private Equity Fond	0	0	3 852 841	3 852 841
Sum aksjer og andeler i aksjefond	10 790 698	0	3 852 841	14 643 538
Obligasjoner				
- Stat og statsgaranterte obligasjoner	506 912		0	506 912
- Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF'er)	0	135 150	0	135 150
- Kommuner og kommunegaranterte obligasjoner	0	655 460	0	655 460
- Finans- og foretaksobligasjoner	0	4 224 870	0	4 224 870
- Obligasjonsfond	0	1 108 272	0	1 108 272
Sum obligasjoner og andeler i obligasjonsfond	506 912	6 123 752	0	6 630 664
Finansielle derivater				
Valutasikringskontrakter	0	0	0	0
Sum finansielle derivater	0	0	0	0
Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi	11 297 610	6 123 752	3 852 841	21 274 202

NOTE 28

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 er det definert grenseverdier rundt de strategiske allokeringermålene 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. Pensjonskassens kredittrisiko styres ut fra interne mandater som gir rammer for eksponering både i størrelse og mot utsteder.

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

Markedsrisiko

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

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

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

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 29

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	666	629	376	432	103	101
Finansinstitusjoner	138	135	585	586	928	932
Andre utstedere	-	-	-	-	1 804	1 777
Sum	804	764	961	1 019	2 836	2 810

(tall i 1 000 kr.)

Rating	BBB		B		Ikke ratet	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Debetkategori						
Offentlig sektor			-	-	-	-
Finansinstitusjoner	-	-	-	-	-	-
Andre utstedere	1 857	1 841	175	197	-	-
Sum	1 857	1 841	175	197	-	-

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2024 var 3,53.

Den verdijusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble 3,44% for 2024.

Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner og sertifikater 31.12.24 var 5,08%.

(tall i 1 000 kr.)

Valutasikringsporteføljen	Motpartsrisiko
DNB	-
Sum motpartsrisiko	-

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

NOTE 30

Ansvarlig kapital (kjernekapital)

(tall i 1 000 kr.)

	2024	2023
Kjernekapital		
Innskutt kapital/Grunnfondsbeviskapital	10 000	10 000
Annen opptjent egenkapital	5 907 341	5 591 822
- Urealiserte kursendringer tilordnet selskapsporteføljen som er inkludert i kjernekapitalen og som i sum er positive	-1 444 988	-1 096 687
- Overfinansierte pensjonsforpliktelse	0	0
- Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-587 602	-623 208
Sum kjernekapital	3 884 751	3 881 927
Tilleggskapital		
Ansvarlig lånekapital	0	0
Sum tilleggskapital	0	0
Tellende ansvarlig kapital	3 884 751	3 881 927

NOTE 31

Virkning av endring i forutsetninger for forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

(mill. kr)

Forutsetning	Endringer	Effekt på netto premiereserve
Dødelighet	-10 %*	364
Uførhet	+15%	19

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

* Tilsvarer 10% reduksjon i døds- og opplevelsestariffen

NOTE 32

Fordeling av forsikringsforpliktelsene

Pr. 31.12.2024	Kollektiv ordning	Fripoliser på egen balanse	Totalt
Premiereserve	6 342 164 461	5 844 662 073	12 186 826 534
Bufferfond	4 634 188 420	3 860 312 063	8 494 500 483
Premiefond	130 088 144		130 088 144
Fond for regulering av pensjoner	285 527 638		285 527 638
Sum	11 391 968 663	9 704 974 137	21 096 942 800

NOTE 33

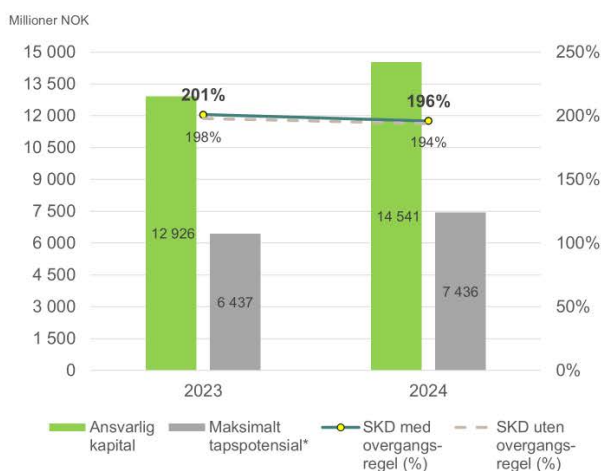
Solvensmargin

I 1000 kr	2024	2023
Innskutt egenkapital	10 000	10 000
Opptjent egenkapital uten risikoutjevningfond og uten fond for urealiserte gevinster	4 462 353	4 495 135
Sum	4 472 353	4 505 135
Skattefradrag	587 602	623 208
Tellende ansvarlig kapital (kjernekapital)	3 884 751	3 881 927
Bufferfond (50 %) *	4 247 250	234 564
Risikoutjevningfond (50%)	99 091	94 958
Evt. fradrag i solvensmarginalkapital	0	0
Solvensmarginalkapital	8 231 092	4 211 449
Solvensmarginikrav	662 408	529 673
Dekningsprosent	1242,6 %	795,1 %

* I 2023 inngikk kun tilleggsavsetninger, i 2024 omfatter bufferfond også tidligere års kursreguleringsfond.

NOTE 34

Solvenskapitaldekning (SKD)



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

Millioner NOK	2023	2024
Solvenskapitaldekning (SKD)	201%	196%
Solvenskapitalkrav:		
- Markedsrisiko	7 369	8 542
- Justering for skatt og andre poster	(937)	(1 106)
Solvenskapitalkrav (max tapspotensial) *	6 437	7 436
Ansvarlig kapital:		
- Egenkapital mv.	5 792	6 116
- Bufferfond **	7 184	8 495
- Justering til beste estimat og andre poster	(50)	(70)
Ansvarlig kapital	12 926	14 541

** For 2023 sum av Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond per 31.12. 2023

Kontantstrømanalyse

(tall i 1 000 kr.)

	2024	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalte premier	27 942	66 025
Utbetalte pensjoner og flytting av eserver	-677 468	-646 723
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger og arbeidsgiveravgift	-15 160	-7 429
Betalte driftsutgifter	-19 429	-22 223
Innbetalte inntekter fra investeringer redusert med relaterte kostnader	-123	79 207
Endring tidsavgrensede driftsrelaterte poster	31 761	- 124 981
A. Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-652 477	-656 124
Likviditet fra investeringer		
Innbetalinger ved salg av finansielle eiendele	2 491 688	4 069 529
Utbetalinger ved kjøp av finansielle eiendele	-1 776 907	-3 413 998
Innbetaling pantelån	0	0
Utbetalinger ved investering i fast eiendom	0	0
B. Sum likviditet fra investeringer	714 781	655 531
Finansiering		
Innbetaling av kjernekapital	0	0
C. Sum likviditet fra finansiering	0	0
Netto likviditetsendring (A+B+C)	62 304	-593
+ Likviditetsbeholdning 01.01	1 332 890	1 333 483
= Likviditetsbeholdning 31.12	1 395 194	1 332 890

'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

BERETNING FRA AKTUARFUNKSJON FOR 2024 FOR NORSK HYDROS PENSJONSKASSE

Det er aktuarfunksjons vurdering at forsikringsavsetningene i balansen pr. 31.12.2024 og tilordning av resultat fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

Gabler Pensjonstjenester AS er aktuarfunksjon for Norsk Hydros Pensjonskasse. Pensjonskassens aktuarfunksjon sørger for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

Rimeligheten i fordelingen i henhold til Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-13 (Tilordning av avkastning, overskudd) og § 3-14 (Overskudd på risikoresultatet) er vurdert i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-18 (Anvendelse av overskudd tilordnet kontrakten).

Pensjonskassen har benyttet pristariffer som er meldt til Finanstilsynet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-7 (Meldeplikt og tilsyn med pristariffer).

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

Bergen, 24. mars 2025
Gabler Pensjonstjenester AS



Egil Heilund
Aktuarfunksjon



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 Norsk Hydros Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Norsk Hydros Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024, 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 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 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.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. 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 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 intern 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 regnskapsestimater 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 innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.



Oslo, 25. mars 2025

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."

Moen, Geir**Statsautorisert revisor**

På vegne av: KPMG

Serienummer: no_bankid:9578-5999-4-2322213

IP: 80.232.xxx.xxx

2025-03-25 17:48:47 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: ICUHNF24MF-MITPG-J7AM9-4Q24L-APS8B

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørenes digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.





Norsk Hydros Pensjonskasse

Drammensveien 264
N-0240 Oslo

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

Grafisk produksjon og trykk: Follotrykk as
© Hydro 2025

