

Norsk Hydros Pensjonskasse



Beretning og regnskap 2015



Norsk Hydros Pensjonskasse - Styret 2015

Bedriftens representanter	Peik Norenberg, Styrets leder Rolf Solvold, Styrets nestleder Nicole I. Marshall Trangsrud
---------------------------	--

Ansattes representanter	Bjørn Øvstetun Kolbjørn Havnes Rolf Arnesen
-------------------------	---

Uavhengig representant	Pål Sunde
------------------------	-----------

Daglig leder	Ole Petter Gjerde
--------------	-------------------

Ansvarshavende aktuar	Aktuarfirmaet Lillevold og Partners AS
-----------------------	--

Revisjon	KPMG
----------	------

Årsberetning 2015

Om virksomheten

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

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

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

Styret

Norsk Hydros Pensjonskasse ledes av et styre på syv medlemmer, pluss en observatør. Fire medlemmer er valgt av selskapet, hvorav en er ekstern. De tre øvrige er valgt av, og blant, medlemmene i Pensjonskassen.

Styret har i 2015 bestått av:

Valgt av selskapet:	Peik Norenberg (leder) Rolf Solvold (nestleder) Nicole Marshall Trangsrud Pål Sunde
Valgt av medlemmene:	Bjørn Øvstetun Kolbjørn Havnes fra 25.3.2015 Rolf Arnesen fra 25.3.2015 Bjørn Nedreaas og Tore Borlaug var styremedlemmer i perioden 1.1-25.3.2015
Observatør:	Lars Petter Hanssen

Det er i løpet av året avholdt fem styremøter.

Sentrale hendelser

Oppreserveringen til tariff K2013 ble gjennomført for overskuddsandelene av kundemidlene allerede i 2013. Resterende oppreserveringsbehov ble gjennomført i 2014, og omfattet bidrag fra egenkapitalen og risikoutjevningfondet.

På eiendomssiden ble rehabiliteringen av Lavblokk i Bygdøy Allé 2 ferdigstilt i henhold til vedtatte planer i løpet av året. I tillegg ble vedlikeholdsprogrammet for de sentrale tekniske anleggene i Bygdøy Allé 2 i all hovedsak ferdigstilt i løpet av høsten 2015. Pensjonskassen inngikk i mai 2015 en ti-års leiekontrakt for hele Lavblokk med Norad. Norad flytter inn i løpet av mai 2016.

Medlemsforhold

Ved utgangen av 2015 hadde Norsk Hydros Pensjonskasse totalt 7.795 medlemmer. Det er en nedgang på 332 medlemmer fra året før. Antall aktive medlemmer gikk i 2015 ned med 148 til 951.

Totalt antall premiebetalende medlemmer inkludert uføre som det betales premie for via premiefritak, er 1.663. Antall pensjonister gikk i løpet av året ned med 184, til 6.844. 8.169 som har sluttet eller av andre grunner er meldt ut, har fripoliser i Pensjonskassen. I tillegg kommer 249 som mottar uførepensjon fra en fripolise.

Disponeringen av kundeoverskuddet for 2014 ga en regulering av løpende pensjoner med i overkant av 2,5 prosent i 2015.

Kapitalforvaltning

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

Pensjonskassen har gjennom en "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.

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 Finansdepartementets kapitalforvaltningsforskrift rapporteres jevnlig til styret.

Pensjonskassen hadde ved utgangen av 2015 17,8 milliarder kroner i finansielle investeringer. Disse består av norske og utenlandske børsnoterte aksjer, alternative investeringer (unoterte aksjer), rentebærende plasseringer og fast eiendom. Midler i utenlandske og norske aksjer samt utenlandske obligasjoner investeres i fond gjennom forvaltningsmandater med eksterne forvaltere.

Norske obligasjoner forvaltes direkte i enkeltpapirer av KfV. Det investeres i alternative investeringer gjennom private equity fond, infrastrukturfond og eiendomsfond. Pensjonskassen forvalter selv investeringene i fast eiendom.

Pensjonskassen ser en økende andel pensjonister i sin medlemsmasse. Likevel vil pensjonsforpliktelsene fortsatt øke i de nærmeste 5 – 10 årene. Det vil fortsatt fokuseres på å opprettholde en betydelig aksjeandel i porteføljen. På lang sikt når medlemsbestanden er ytterligere moden vil en større andel av de finansielle investeringene vurderes plassert i obligasjoner for å øke den løpende kontantstrømgenereringen for å dekke den forventede økningen i pensjonsutbetalinger, og redusere risikoen ved plasseringer.

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 kontrakter med gjenværende 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 2015 var 3,7 år.

Markedsrisikoen for stiftelsens aksjeportefølje består av kurs- og valutarisiko. Oppfølgingen av kurs-, rente, og valutarisiko foregår til dels gjennom Finanstilsynets stresstester der bufferkapitalen skal dekke kraftige fall i aksje- og obligasjonskurser (se egen note i årsregnskapet).

En generell nedgang på 10 prosent i aksjemarkedet i Norge og internasjonalt vil redusere Pensjonskassens aktiva med ca. 700 millioner kroner. En rentestigning på 1 prosent for alle løpetider vil redusere verdien av Pensjonskassens rentebærende aktiva med ca. 220 millioner kroner.

Ved utgangen av 2015 var ca. 59 prosent av aksjeporteføljen, inkludert alternative investeringer, plassert i utlandet. De utenlandske aksjene var på dette tidspunktet ca. 35 prosent valutasikret. Investeringer i utenlandske obligasjoner valutasikres 100 prosent.

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

Pensjonskassen er også utsatt for kredittrisiko gjennom plasseringer i obligasjons- og pengemarkedet. Styret har gitt rammer for hvor mye som kan investeres i obligasjoner med kredittrisiko basert på kreditt-rating, både totalt og pr. enkeltinvestering. Det har ikke vært kreditttap i porteføljen i 2015.

Reassuranse av forsikringsrisiko

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

Arbeidsmiljø m.v.

Sykefraværet for innleid personell har i perioden vært på 2,97 prosent. Det har ikke vært skader eller ulykker i 2015. Pensjonskassen er en servicebedrift som kun i ubetydelig grad påvirker det ytre miljø. Pensjonskassen arbeider kontinuerlig med å øke kvinneandelen i sine styrende organer.

Regnskap

Ved utgangen av 2015 var den totale forvaltningskapitalen 17,8 milliarder kroner.

Pensjonskassen har i 2015 hatt en gjennomsnittsavkastning av forvaltningskapitalen på 6,0 prosent (6,8 prosent i 2014). Bokført avkastning er beregnet som netto realiserte finansinntekter, inklusive endring i verdireguleringen for fast eiendom i porteføljen, dividert med forvaltningskapitalen eksklusive merverdi verdipapir.

Den verdijusterte avkastningen for 2015 utgjør 5,5 prosent (10,3 prosent i 2014). Verdijustert avkastning viser den totale avkastningen, justert for endring i urealiserte kursreserver i porteføljen.

Pensjonskassens brutto premieinntekter i 2015 var på 357,5 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 2015. Videre er resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

Resultatdisponering og ansvarlig kapital.

Årets resultat på 254 millioner kroner er det samlede resultatet av kollektivporteføljen (25,5 millioner kroner) og selskapsporteføljen (228,2 millioner kroner). I kollektivporteføljen er samlet avsatt 278 millioner kroner til regulering av pensjoner, til styrking av premiereserven samt til premiefondet.

Av årets resultat på 254 millioner kroner er 229 millioner kroner overført til egenkapitalen, 3 millioner kroner er godskrevet risikoutjevningfondet og 22 millioner kroner er godskrevet fondet for urealiserte gevinster innen selskapsporteføljen.

Pensjonskassen har etter dette en ansvarlig kapital på 2.512 millioner kroner pr. 31. desember 2015 som tilsvarer 23 prosent av risikovektet forvaltningskapital. Etter pensjonskasseforskriften skal ansvarlig kapital utgjøre minst 8 prosent av risikovektet forvaltningskapital.

Oslo, 17.3.2016

i styret for Norsk Hydros Pensjonskasse

Peik Norenberg (styreleder)	Rolf Solvold (styremedlem)	Bjørn Øvstetun (styremedlem)	Nicole M. Trangsrud (styremedlem)
Kolbjørn Havnes (styremedlem)	Pål Sunde (styremedlem)	Rolf Arnesen (styremedlem)	Ole Petter Gjerde (daglig leder)

Bevegelse innen forsikringsbestanden i 2015

	Aktive medlemmer			
	Menn		Kvinner	
	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)
Bestand pr. 01.01.2015	6 969	348 918	2 134	83 605
Herav fripoliser FEB*	5 477	183 352	1 769	47 170
Bestand uten fripoliser 31.12.2015	1 492	165 566	365	36 435
Nye medlemmer i 2015	14	1 338	0	1 334
Pensjonsforh. pga lønnsøkninger	0	8 319	0	525
Avgang ved pensjonsalder	(206)	(19 335)	(37)	(2 671)
Avgang ved død	(17)	(824)	(2)	(61)
Sluttet i Hydro uten fripolise FEB	0	0	0	0
Annen avgang	(6)	(897)	0	0
Bestand pr. 31.12.2015	6 754	337 519	2 095	82 732
Herav fripoliser FEB	5 426	182 793	1 760	47 370
Bestand uten fripoliser 31.12.2015	1 328	154 726	335	35 362
Endringer i fripolisebestand 01.01. -31.12.2015	(51)	(559)	(9)	200

	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. 01.01.2015	4 089	331 518	952	49 594	2 678	133 684	87	2 319	348	24 697
Herav fripoliser FEB*	756	72 401	194	5 163	92	3 737	35	394	49	2 515
Bestand uten fripoliser 01.01.2015	3 333	259 117	758	44 431	2 586	129 947	52	1 925	299	22 182
Pensjonsforh. pga lønnsøkninger	0	7 912	0	10 460	0	2 991	0	47	0	-1 511
Pensjonsendringer	175	16 685	21	-675	130	6 201	1	-158	54	4 360
Avgang ved død	-224	-17 047	-12	-662	-217	-10 962	0	0	-1	-47
Annen avgang	0	0	0	0	0	0	-5	-208	0	0
Bestand pr. 31.12.2015	4 040	339 068	961	58 717	2 591	131 914	83	2 000	401	27 499
Herav fripoliser FEB	779	77 027	249	6 743	103	4 367	41	489	60	3 071
Bestand uten fripoliser 31.12.2015	3 261	262 041	712	51 974	2 488	127 547	42	1 511	341	24 428
Endringer i fripolisebestand 01.01.-31.12.2015	23	4 626	55	1 580	11	630	6	95	11	556

* FEB - for egen balanse





Resultatregnskap for 2015

(tall i 1 000 kr.)	Note	2015	2014
TEKNISK REGNSKAP			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	3	357 468	213 436
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier		-300	-425
1.3 Overføring av premiereserve fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak			
Sum premieinntekter for egen regning		357 168	213 011
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		223 835	240 800
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	115 430	179 201
2.4 Verdiendringer på investeringer	15,17	150 360	760 057
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		212 802	218 505
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		702 427	1 398 564
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		0	0
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	4	-557 075	-546 274
5.1.2 - Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger			
5.2 Endring i erstatningsavsetninger	10	-1 607	5 819
5.2.1 Brutto			
5.2.2 - Endring av gjenforsikringsandel av erstatningsavsetninger			
5.3 Overføring av premiereserve, tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond til andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak	2, 27	0	-32
Sum pensjoner m.v.		-558 682	-540 487
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve			
6.1.1 Til (fra) premiereserve, brutto	5	-80 525	-171 046
6.1.2 - Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven			
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	9	0	-25 000
6.3 Endring i kursreguleringsfond	15	-87 929	-740 913
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	7,8	-2 242	-1 595
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak		0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-170 696	-938 553
7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		0	0
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-254 258	-259 931
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-24 074	-20 440
8.3 Annen tilordning av overskudd			
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-278 332	-280 371

Resultatregnskap for 2015

(tall i 1 000 kr.)	Note	2015	2014
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader		-8 175	-8 197
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20,22	-18 246	-22 474
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-26 421	-30 672
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		0	0
11. Resultat av teknisk regnskap		25 464	-178 508
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		32 706	31 657
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	49 762	55 133
12.4 Verdiendringer på investeringer	15	58 394	-42 706
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		90 984	175 030
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		231 845	219 114
13. Andre inntekter		0	0
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader		-1 315	-1 404
14.2 Andre kostnader			
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		230 530	217 710
16. Resultat før skattekostnad		255 994	39 202
17. Skattekostnader	25	-2 342	0
18. Resultat før andre resultatkomponenter		253 652	39 202
19. Andre resultatkomponenter			
19.1 Verdireguleringer - eiendom, anlegg og utstyr			
19.2 Verdireguleringer - immaterielle eiendeler			
19.3 Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte			
19.4 Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet			
19.5 Gevinster og tap på finansielle eiendeler tilgjengelige for salg			
19.6 Effektiv andel av gevinster og tap på sikringsinstrumenter i kontantstrømssikring			
19.7 Andel av andre resultatkomponenter ved anvendelse av egenkapitalmetoden			
19.8 Justering av forsikringsforpliktelsene			
19.9 Skatt på andre resultatkomponenter			
20. TOTALRESULTAT		253 652	39 202
DISPONERING			
Endring i fond for urealiserte gevinster		21 935	-24 061
Overført til risikoutjevningfond		2 923	-33 359
Overført til opptjent egenkapital		228 795	96 622
Sum disponert		253 652	39 202

Balanse pr 31.12 2015

(tall i 1 000 kr.)	Note	2015	2014
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
1. Immaterielle eiendeler		0	0
2. Investeringer			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investerings eiendommer	17	791 718	745 102
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	1 145 040	983 576
2.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		897 624	823 665
2.4.3 Utlån og fordringer		66 906	91 639
2.4.4 Finansielle derivater			
2.4.5 Andre finansielle eiendeler		-33 753	-28 561
Sum investeringer		2 867 536	2 615 422
3. Fordringer		0	0
4. Andre eiendeler			
4.1 Anlegg og utstyr			
4.2 Kasse, bank	11	63 853	64 431
4.3 Eiendeler ved skatt			
4.4 Andre eiendeler betegnet etter sin art			
Sum andre eiendeler		63 853	64 431
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	0
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investerings eiendommer	17	2 791 282	2 683 014
6.1.2 Eierbenyttet eiendom			
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	16	431 679	472 068
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	6 428 516	5 989 876
6.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	16	4 935 222	5 325 289
6.4.3 Utlån og fordringer	24	181 447	164 830
6.4.4 Finansielle derivater			
6.4.5 Andre finansielle eiendeler		108 641	73 053
Sum investeringer i kollektivporteføljen		14 876 787	14 708 129

Balanse pr 31.12 2015

(tall i 1 000 kr.)	Note	2015	2014
7. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen		0	0
8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
9. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i investeringsvalgporteføljen		0	0
Sum eiendeler i kundeporteføljene		14 876 787	14 708 129
SUM EIENDELER		17 808 176	17 387 982
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
10. Innskutt egenkapital		535 000	535 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1.1 Risikoutjevsningsfond	6	55 682	52 759
11.1.2 Fond for urealiserte gevinster	15	419 038	397 104
11.2 Annen opptjent egenkapital		1 976 543	1 747 748
Sum opptjent egenkapital		2 451 264	2 197 611
12. Ansvarlig lånekapital mv.		0	0
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve	5	11 091 481	10 854 593
13.2 Tilleggsavsetninger	9	433 626	433 626
13.3 Kursreguleringsfond	15	2 967 475	2 879 546
13.4 Erstatningsavsetning	10	32 797	31 190
13.5 Premiefond og innskuddsfond	7	35 366	118 463
13.6 Pensjonistenes overskuddsfond	8	95 401	159 382
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		14 656 146	14 476 799
14. Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		0	0
15. Avsetninger for forpliktelser		0	0
16. Forpliktelser		0	0
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	23	165 767	178 572
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		17 808 176	17 387 982
POSTER UTENOM BALANSEN			
18. Betingede forpliktelser		0	0

Oslo, 17. 03. 2016

I styret for Norsk Hydros Pensjonskasse

Peik Norenberg

Rolf Solvold

Bjørn Øvstetun

Nicole M Trangsrud

Kolbjørn Havnæs

Rolf Arnesen

Pål Sunde

Ole Petter Gjerde
(Daglig leder)





Oppstilling av endringer i egenkapital i 2014 og 2015

(tall i 1 000 kr.)	Innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Risiko- utjevningssfond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2013	535 000	421 165	86 118	1 651 126	2 158 410	2 693 410
Resultat før andre resultatkomponenter					39 202	39 202
Andre resultatkomponenter					0	0
Totalresultat 2014					39 202	39 202
Endring i risikoutjevningssfond			-33 359			
Andre disponeringer		-24 061	0	96 622		
Sum disponeringer		-24 061	-33 359	96 622	39 202	39 202
Endring i innskutt egenkapital	0					0
Egenkapital pr. 31.12.2014	535 000	397 104	52 759	1 747 748	2 197 611	2 732 611
Resultat før andre resultatkomponenter					253 652	253 652
Andre resultatkomponenter					0	0
Totalresultat 2015					253 652	253 652
Endring i risikoutjevningssfond			2 923			2 923
Andre disponeringer		21 935	0	228 795		250 729
Sum disponeringer		21 935	2 923	228 795	253 652	253 652
Endring i innskutt egenkapital	0					0
Egenkapital pr. 31.12.2015	535 000	419 038	55 682	1 976 543	2 451 264	2 986 264

NOTER TIL REGNSKAPET 2015

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 3. november 2014. 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 kapitalforvaltningsforskriften. 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 dermed lagt til grunn at vilkårene for anvendelse av virkelig verdi opsjonen er tilstede.

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

Investeringseiendommer innregnes og måles i samsvar med virkelig verdimodellen i IAS 40.

Finansielle anleggsmidler

Bygninger og andre faste eiendommer

Bygninger og andre faste eiendommer vurderes til virkelig verdi. Med virkelig verdi menes det antatte beløp bygninger og andre faste eiendommer kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter.

Virkelig verdi er fastsatt uten fradrag for transaksjonsutgifter som Pensjonskassen måtte pådra seg ved salg eller annen avhending.

Obligasjoner som holdes til forfall

Nye investeringer vurderes til anskaffelseskost herunder over-/underkurs (virkelig verdi) med tillegg av mulige direkte transaksjonsutgifter. For etterfølgende målinger vurderes obligasjoner som holdes til forfall til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetoden. Renteinntekter resultatføres ved anvendelse av effektiv rentemethode.

Finansielle omløpsmidler

"Aksjer og andeler" og "obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning" vurderes til virkelig verdi. Børsnoterte verdipapir vurderes til børsverdi siste handelsdag før balansedagen. 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 verddivurderinger korrigert for trender i markedet i perioden mellom siste mottatte markedsverdi og regnskapsperiodens utgang. Derivater og valutaterminkontrakter er knyttet til aksje- og obligasjonsporteføljene og verdsettes til virkelig verdi. For utenlandske aksjeinvesteringer skal valutasikringen utgjøre mellom 10-50 % av den underliggende valutaeksponeringen.

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

Aksjer m.v. (jfr. selskapsskatteloven § 5-1 nr.1) er tilordnet anskaffelseskost etter FIFO-metoden. For andre finansielle eiendeler er gjennomsnittskurs benyttet.

Utenlandsk valuta

Utenlandske valuta er omregnet til kursverdien ved siste handelsdag før balansedagen.

Virkelig verdi

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse kan gjøres opp til i en transaksjon gjennomført på armlengdes avstand mellom velinformerte, villige parter. Alle finansielle instrumenter måles til virkelig verdi ved førstegangsinnregning. Normalt vil virkelig verdi av et finansielt instrument ved førstegangsinnregning være transaksjonsprisen. Det

beste beviset på virkelig verdi i et aktivt marked er kvoterte priser. I etterfølgende perioder vil den virkelige verdien av finansielle instrumenter måles til virkelig verdi basert på noterte priser i aktive markeder som er basert på kjøpspriser for eiendeler og salgspriser for utstedte forpliktelser.

Når priser i et aktivt marked ikke er tilgjengelige, fastsettes virkelig verdi ved benyttelse av verdsettelsesmetoder med referanse til observerbare markedsdata. Disse inkluderer sammenligning med lignende instrumenter hvor observerbare markedspriser eksisterer, nylig utførte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og villige parter, diskonterte kontantstrømanalyser, opsjonsprisinde modeller og andre verdsettelsesteknikker som normalt brukes av markedsdeltakere.

Forsikringstekniske avsetninger

Premiereserver

Premiereserven er beregnet som nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter pr. 31.12.2015 i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven og tilhørende forskrifter (pensjonskasseforskriften). 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. Ny premietariff er implementert 01.01.2014.

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 4,3 % av netto reserven.

Tilleggsavsetninger

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

Risikoutjevsningsfond

Risikoutjevsningsfondet 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 forsikringsvirksomhetslovens § 3-22 og forskrift til forsikringsvirksomhetsloven § 5-7.

Risikoutjevsningsfondet inngår som en del av egenkapitalen, men ikke som ansvarlig kapital ved egenkapitalberegningen.

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.

Pensjonistenes overskuddsfond

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

Erstatningsfond

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.

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. 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 balanseføres ikke da pensjonskassen ikke kan forvente å nyttegjøre seg dette.



NOTE 2

Overførte reserver i 2015

(tall i 1 000 kr.)	Antall medlemmer	Beløp (i 1000 kr)
Overført reserve til andre		
Overført kursreserve til andre		
Delsum		
Overført premiefond til andre*		
Overført pensjonistenes overskuddsfond til andre*		
Overført tilleggsavsetninger til andre*		
Mottatt reserve fra andre		
Mottatt premiefond fra andre *		
Overført pensjonistenes overskuddsfond fra andre*		
Mottatt tilleggsavsetninger fra andre *		
Sum netto overføring	0	0

* balanseført
 Overføringer
 Fripoliser

NOTE 3

Pensjonspremier

(tall i 1 000 kr.)	2015	2014
Pensjonspremier, innbetalt	83 221	206 151
pensjonspremier, forfalt ikke innbetalt	324	602
Pensjonspremier, belastet pr.fond, årets premie	42 429	
Pensjonspremier, belastet pr.fond, engangspremie	71 095	6 683
Pensjonspremier, belastet tilleggsavsetninger		
Pensjonspremier, belastet kortsiktig gjeld		
Pensjonspremier, belastet Pensjonistenes overskuddsfond, engangspremie	160 399	
Sum pensjonspremier	357 468	213 436

NOTE 4

Utbetalte pensjoner

(tall i 1 000 kr.)	2015	2014
Alderspensjon	362 957	350 738
Uførepensjon	59 035	58 038
Pensjoner til etterlatte	135 084	137 498
Sum pensjoner	557 075	546 274

NOTE 5

Premiereserve

(tall i 1 000 kr.)	2015	2014
Brutto premiereserve 01.01.	10 854 617	10 634 320
Overført (til)/fra premiefond	-	-
Overført til/(fra) premiereserve	157 225	-
Overført (til)/fra tilleggsavsetninger		
Pliktig avsetning adm. reserve	273	27 473
Pliktig avsetning premiereserve	79 366	192 824
Sum brutto premiereserve 31.12.	11 091 481	10 854 617

NOTE 6

Risikoutjevningssfond

(tall i 1 000 kr.)	2015	2014
Risikoutjevningssfond 01.01.	52 759	86 118
Overført til andre	-	-
Premie ved overgang til ny tariff	-	-53 799
Avsetning	2 923	20 440
Risikoutjevningssfond 31.12.	55 682	52 759

NOTE 7

Premiefond

(tall i 1 000 kr.)	2015	2014
Premiefond 01.01.	118 463	17 870
Innbetalt i løpet av året	82 944	237 183
Overføring (til)/fra tilleggsavsetninger	-	-
Overført (til)/fra andre	577	-
Overført (til)/fra premiereserve	3 790	15 950
Renter	648	1 595
Overskudd	25 706	59 169
Til dekning av:		
Årlig premie	-196 762	-213 304
Sum premiefond 31.12.	35 366	118 463

NOTE 8

Pensjonistenes overskuddsfond

(tall i 1 000 kr.)	2015	2014
Pensjonistenes overskuddsfond 01.01.	159 382	-
Overføring (til)/fra andre		
Renter	1 594	
Pensjonsregulering belastet fond	-160 399	
Overføring (til)/fra premiefond	-577	
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	95 401	159 382
Pensjonistenes overskuddsfond 31.12.	95 401	159 382

NOTE 9

Tilleggsavsetninger

(tall i 1 000 kr.)	2015	2014
Tilleggsavsetninger 01.01.	433 626	408 627
Overføring (til)/fra andre	-	-1
Overføring (til)/fra premiefond		
Overføring til premiereserve	-	-
Frigjort tilleggsavsetning		
Overføring til/(fra) tilleggsavsetninger	-	25 000
Sum tilleggsavsetninger 31.12.	433 626	433 626

NOTE 10

Erstatningsfond

(tall i 1 000 kr.)	2015	2014
Avsetning 01.01.	31 190	37 009
Til risikoresultat	-31 190	-37 009
Avsatt	32 797	31 190
Avsetning 31.12.	32 797	31 190

NOTE 11

Likvider

Likvider omfatter ordinære bankinnskudd i Nordea og DNB.

I 2015 er totale bankinnskudd på 263.660.145 NOK. Av dette er 63.852.772 tilordnet selskapsporteføljen.

I 2014 av totale bankinnskudd på 256.584.684 var 64.430.842 tilordnet selskapsporteføljen.

NOTE 12**Likviditetsrisiko**

Under normale forhold vil de kortsiktige plasseringer Pensjonskassen har, samt et konservativt anslag på premieinntekter, dekke forventede pensjonsutbetalinger i 2016 med god margin. Estimert pensjonsutbetaling i 2016 er på ca. 560 millioner kroner.

Pensjonskassens forpliktelser har lang durasjon. I en konsernkasse vil kundene normalt ikke kunne flytte pensjonsordningene sine. I tilfelle av salg av hele eller deler av bedriften som inngår i konsernkassen, vil enkeltposter måtte selges for å finansiere de midler som i så tilfelle skal overføres ny forsikringsgiver utenfor konsernkassen. Det foreligger bare planer om noen mindre overføringer i løpet av 2016.

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 2015 en fremtidig forpliktelse på 466 millioner i ikke-innbetalt kommitert kapital i fonds-investeringer. 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%.

En stresstest foretatt ved utgangen av 2015, basert på de aktuelle markedsverdiene på dette tidspunkt, gir utslagene som skissert nedenfor:

(tall i mill. kr.)	Markedsverdi	Stresstest	Buffereffekt
Aktivafordeling			
Norske aksjer	3 067	30 %	920
Utenlandske aksjer ¹⁾	4 382	20 %	876
Sum Aksjer	7 449		
Obligasjoner ²⁾	5 927	2 %	441
Eiendom	3 583	10 %	358
Sum buffereffekt			2 596
Bufferkapital (inkl. tilleggsavsetninger)			5 464
Restbuffer			2 868

1) Justert for valutaderivater

2) Kun obligasjoner definert som Omløpsmidler. Totale obligasjoner i balansen, inkludert anleggsmiddelobligasjoner, er 6 420 mill

NOTE 14

Pensjonskassens andel i børsnoterte aksjer* økte fra 30,5 prosent til 34,2 prosent av den totale balansen gjennom 2015. Oslo Børs hovedindeks endte opp 5,9 prosent i 2015 og verdensindeksen (MSCI World All Country indeks) økte med 15,5 prosent målt i norske kroner. Det ble nettokjøpt børsnoterte aksjer for 318 millioner kroner gjennom året.

Avkastningen på den børsnoterte aksjeporteføljen* ble samlet sett 8,9 prosent i 2015 målt i norske kroner, mot 10,6 prosent for referanseindeksen. Porteføljens relative risiko (månedlig tracking error annualisert) gjennom 2015 var 2,4 prosent.

Pensjonskassens andel i alternative investeringer* ble redusert fra 9 prosent til 8 prosent i 2015. Avkastningen* ble 9 prosent, mens det ble nettosolgt alternative investeringer for 293 millioner kroner gjennom året via løpende utbytter og salg av underliggende selskaper i fondene.

*Inkludert valutaterminkontrakter

NOTE 14A

Aksjer - kollektivportefølje

Valutarisikoen i kollektivporteføljen er knyttet til aksjeporteføljen, 56% er investert i utenlandske verdipapirer. Per 31.12.15 var det en valutasikring på 48 mill. EUR og 95 mill. USD i den utenlandske aksjeporteføljen. Pensjonskassens aksjeandel i kollektivporteføljen per 31.12.2015, vurdert til markedsverdier, var 43%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjer i kollektivporteføljen i 2015 var 7,9%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeporteføljen en merverdi på 2 809 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2015	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
Carnegie Aksje Norge 2	293 912 147	597 145 289
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon 2	483 773 026	657 568 410
DnB NOR Norge Pensjon	182 743 974	243 502 110
DNB SELEKTIV 3	378 334 829	456 958 945
Nordea Norge Verdi	355 533 472	375 546 572
Storebrand Norge I	270 866 134	499 327 909
Annet		
Private Equity fond		
Herkules Private Equity II L.P.	3 509 906	17 206 666
Sum annet	3 509 906	17 206 666
Sum Norge	1 968 673 487	2 847 255 903
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	1 965 163 581	2 830 049 236

Utenlandske aksjer per 31.12.2015 Anskaffelseskost (kr.) Virkelig verdi (kr.)

Aksjefond, børsnoterte aksjer

BNY Mellon Bank Long-term Global Equities Euro C class (Walter Scott)	145 487 361	255 020 315
Carnegie World Wide 2	153 605 533	334 006 652
Egerton Capital Equity Fund Plc	141 147 845	503 010 862
Steward Investors Asia Pacific Fund	74 069 749	381 248 493
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	100 000 000	117 136 687
Skagen Global III	139 190 191	488 556 223
Skagen Kon-Tiki E	151 966 062	328 998 998
State Street World Index Equity Fund	452 636 590	491 127 498
Utenlandske aksjer per 31.12.15	1 358 103 332	2 899 105 727

Annet

Infrastrukturfond

Highstar Capital II Prism	9 645 391	81 108 506
Highstar Capital III Prism	69 143 853	100 637 119
Macquarie European Infrastructure III	34 728 202	70 986 087

Private Equity fond

Doughty Hanson & Co IV	43 068	17 372 447
Doughty Hanson & Co V	505 072	46 033 008
EQT IV	35 616	1 045 152
EQT V	902 031	67 759 390
HarbourVest Partners X AIF Buyout L.P	2 159 450	2 072 640
HarbourVest Partners X AIF Venture L.P	3 023 230	2 746 784
HIPEP VII (AIF) Partnership Fund L.P.	12 168 820	14 349 964
Industri Kapital 2007	2 196 044	14 638 566
Nordic Mezzanine II	4 524 299	15 363 946
Northzone Ventures IV K/S	276 635	767 986
Northzone V K/S	8 570 511	50 190 271
Paul Capital Healthcare 3	1 210 704	15 881 341
Paul Royalty Fund II, L.P.	0	19 279
Permira IV L.P. 2	862 256	52 144 624
PineBridge Secondary Partners Ltd	10 878 954	14 571 399
Procuritas Capital Partners II	581 050	18 144

Eiendomsfond

Aberdeen Indirect Prop.Partner	93 781 270	83 867 953
Europa Fund II L.P.	28 034 920	18 591 975
European Added Value Fund LP	9 038 874	11 987 381

Sum annet 292 310 250 682 153 961

Sum utland 1 650 413 582 3 581 259 689

Balanseført verdi som er børsnotert, utland 1 358 103 332 2 899 105 727

Balanseført verdi som er børsnotert, totalt 3 323 266 912 5 729 154 964

Totalt 3 619 087 069 6 428 515 591

NOTE 14B

Aksjer – selskapsportefølje

Valutarisikoen i selskapsporteføljen er knyttet til aksjeporteføljen, 81% er investert i utenlandske verdipapirer. Per 31.12.15 var det en valutasikring på 40 mill. EUR i den utenlandske aksjeporteføljen. Aksjeandelen i selskapsporteføljen per 31.12.15, vurdert til markedsverdier, var 39%. Den verdijusterte avkastningen på aksjene i selskapsporteføljen i 2015 var 13,4%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeporteføljen en merverdi på 424 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2015	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
DnB NOR Norge Pensjon	200 134 636	210 123 078
Annet		
Private Equity Fond		
Cubera Secondary KS	0	666 888
Cubera Secondary (GP) KS	471	74 034
Herkules Private Equity III	9 224 874	8 679 996
Sum annet	9 225 345	9 420 918
Sum Norge	209 359 981	219 543 997
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	200 134 636	210 123 078
Utenlandske aksjer per 31.12.2015	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
Egerton Capital Equity Fund Plc	103 444 774	118 281 828
Skagen Kon-Tiki E	66 467 680	68 990 520
Annet		
Infrastrukturfond		
Highstar Capital III Prism	42 829 965	35 021 694
Macquarie European Infrastructure	20 572	21 618 754
Macquarie European Infrastructure II	194 535 480	350 440 082
Private Equity Fond		
Doughty Hanson & Co III	810 189	8 458 179
FSN Capital Ltd Partnership II	17 277 857	21 415 404
Harbour Vest Partners 2004	5 587	34 674 193
Harbour Vest International IV	26 879	11 487 210
Harbour Vest International V	15 399 374	156 856 409
Industri Kapital 2004	537 387	10 126 033
Nordic Mezzanine III	14 806 394	25 806 338
Procuritas Capital Investors 3	0	30 885
Reiten & Co Capital Partners VI	29 674 306	11 470 791
Reiten & Co Capital Partners 7	21 885 846	38 243 208
Eiendomsfond		
Europa Fund III L.P.	3 789 056	12 282 136
G:res1 Fund	70 829	292 464
Sum Utland	511 582 176	925 496 128
Balanseført verdi som er børsnotert, totalt	370 047 090	397 395 426
Totalt	720 942 157	1 145 040 124

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

	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Total	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Total
(tall i 1 000 kr.)	2015	2015	2015	2014	2014	2014
Aksjer	424 098	2 809 429	3 233 526	372 066	2 585 820	2 957 886
Obligasjoner	28 693	249 213	277 906	53 599	412 827	466 426
Valutasikring	(33 753)	(91 166)	(124 919)	(28 561)	(119 101)	(147 661)
Sum	419 038	2 967 475	3 386 514	397 104	2 879 546	3 276 650

NOTE 16 A**Obligasjoner - kollektivporteføljen**

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2015 var 3,7 år. Verdijustert avkastning for den samlede obligasjonsporteføljen i 2015 var 0,7 %. Effektiv rente ved utgangen av året var 2,2%, og denne er beregnet ved et vektet gjennomsnitt av hvert enkelt verdipapirs effektive rente sett i forhold til verdipapirets relative andel av den samlede obligasjonsporteføljen. Ved utgangen av året inneholdt omløpsporteføljen en merverdi på 249 millioner kroner.

OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	463 326	543 301
Obligasjoner med fortrinnsrett	350 247	376 203
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	512 815	546 871
Kredittforenings-/bank obligasjoner	1 843 248	1 900 135
Industriobligasjoner	1 516 372	1 568 713
Sum omløpsmidler	4 686 009	4 935 222

ANLEGGSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Bokført verdi	Kursverdi	Pålydende verdi	Over-(underkurs)
Statsgaranterte obligasjoner	81 662	92 746	80 000	1 662
Obligasjoner med fortrinnsrett	55 000	60 215	55 000	0
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	100 010	110 945	100 000	10
Kredittforenings-/bank obligasjoner	139 950	155 537	140 000	-50
Industriobligasjoner	55 058	62 459	55 000	58
Sum anleggsmidler	431 679	481 901	430 000	1 679

Beholdningsendringer i anleggsobligasjonsporteføljen i 2015

(tall i 1 000 kr.)

Inngående balanse 01.01.2015	472 068
Tilgang og avgang i 2015	-42 068
Reklassifiseringer (brutto)	
Årets periodiserte over-/underkurs	1 679
Utgående balanse 31.12.2015	431 679

NOTE 16 B

Obligasjoner - selskapsporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2015 var 3,7 år. Verdijustert avkastning for obligasjonsporteføljen i 2015 var 0,8%. 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 29 millioner kroner.

OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

Anskaffelseskost

Kursverdi

Statsobligasjoner	20 300	20 495
Obligasjoner med fortrinnsrett	52 145	54 092
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	49 610	50 308
Kredittforenings-/bank obligasjoner	448 532	470 097
Industriobligasjoner	298 344	302 633
Sum omløpsmidler	868 931	897 624

NOTE 17

Faste eiendommer/driftsmidler

Eiendommene er hovedsakelig forretningseiendommer. Eiendommene blir leid ut, med Norsk Hydro ASA som største leietaker. Leien indeksreguleres en gang i året basert på utviklingen av 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. 31.12.2015.

(tall i 1 000 kr.)	Faste eiendommer
Opprinnelig anskaffelseskost	2 297 179
Tidligere års verdiregulering	1 130 936
Tilgang i året	55 994
Avgang i året	0
Avskrivning i året	0
Bokført verdi før verdiregulering	3 484 110
Sum verdiregulering i 2015	98 890
Bokført verdi/markedsverdi 31.12.2015	3 583 000

Spesifisering av eiendommer:

(tall i 1 000 kr.)

Bokført verdi

31.12.2015

Netto drifts-

inntekt 2015

Bygdøy alle 2, Oslo	1 020 715	-36 365
Drammensveien 256 og 258, Oslo	85 000	7 318
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	863 992	69 073
Drammensveien 260, Oslo (Bygg E)	520 199	49 129
Drammensveien 260, Oslo (Bygg F)	301 376	26 275
Sum kollektivportefølje	2 791 282	115 430
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A-D)	642 008	50 107
Drammensveien 260, Oslo (Bygg E)	50 541	4 756
Drammensveien 260, Oslo (Bygg F)	4 883	424
Bygdøy Alle 2, Oslo	94 285	-5 525
Sum selskapsportefølje	791 718	49 762
Sum samlet	3 583 000	165 192

Investering i eiendommer de siste 5 regnskapsår:

Totalt i perioden (i 1000 kr)	2015	2014	2013	2012	2011
166 693	55 994	64 115	0	2 091	44 493

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 1.6.2010 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. 31.12.2015 er:

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

Pensjonskassen skal yte alderspensjon og uførepensjon til pensjonskassens medlemmer, og etterlattepensjon til ektefelle, 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**

	2015	2014	2013
Kollektivporteføljen			
Bokført avkastning	5,5 %	5,9 %	7,4 %
Verdijustert avkastning	5,0 %	10,4 %	12,6 %
Selskapsporteføljen			
Bokført avkastning	8,5 %	11,5 %	2,0 %
Verdijustert avkastning	8,1 %	8,6 %	9,8 %
Norsk Hydros Pensjonskasse			
Bokført avkastning	6,0 %	6,8 %	6,6 %
Verdijustert avkastning	5,5 %	10,3 %	12,2 %

NOTE 20

Ytelser og lån til ledende ansatte m.v.

Det ble i 2015 utbetalt styrehonorar på til sammen 257.500, fordelt slik på styrets medlemmer:

Peik Norenberg (styrets leder) 40.000, Pål Sunde 67.500, Rolf Solvold 30.000, Nicole M. Trangsrud 30.000, Bjørn Øvstetun 30.000, Rolf Arnesen 22.500, Kolbjørn Havnes 22.500, Tore Borlaug 7.500 og Bjørn Nedreaas 7.500.

Pensjonskassen har ingen forpliktelser til å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold. Antall personer som arbeidet i Pensjonskassen i 2015 var 5 personer. Alle er ansatt i Norsk Hydro ASA og er medlemmer av de pensjonsordninger Norsk Hydro har etablert for sine ansatte.

NOTE 21

Resultatanalyse

(tall i 1 000 kr.)	2015
Resultatanalyse	
Administrasjonsresultat	7 568
Premie avkastningsgaranti	14 972
Renteresultat	257 181
Risikoresultat	24 074
Til oppreservering	-157 225
Teknisk resultat	146 570
Resultat i selskapsporteføljen før skatt	230 530
Total resultat	377 100

(tall i 1 000 kr.)	2015
Administrasjonsresultat	
Inntekter	33 989
Kostnader	-26 421
Admin. resultat	7 568

(tall i 1 000 kr.)	2015
Renteresultat	
Bokførte renteinntekter	702 427
Garanterte renter premiereserve	-355 075
Garanterte renter premiefond	-648
Garanterte renter POF	-1 594
Overført KRF	-87 929
Overført TA	0
Renteresultat	257 181

NOTE 22

Andre kostnader

Godtgjørelse til styret

(beløp i kroner)	Styre- honorar
Sunde Pål	67 500
Norenberg Peik	40 000
Øvstetun Bjørn	30 000
Solvold Rolf	30 000
Trangsrud Nicole M.	30 000
Arnesen Rolf	22 500
Havnes Kolbjørn	22 500
Nedreaas Bjørn	7 500
Borlaug Tore	7 500
Sunde Pål - andre tjenester utenfor styrearbeid	24 000
Samlet godtgjørelse	281 500

Godtgjørelse til revisor

(beløp i kroner)	2015	2014
Honorar vedrørende ordinær revisjon	682 578	468 656
Bistand og andre kontrolloppgaver		715 299
Sum	682 578	1 183 955
<i>Beløp er inklusiv mva</i>		

Forvaltningskostnader

(beløp i kroner)	2015	2014
Sum	9 490 591	9 601 561

Pensjonskassen har betalt 863.580 for leie av kontorlokaler i 2015. Beløpet er inklusiv mva.

NOTE 23

Kortsiktig gjeld

(tall i 1 000 kr.)	2015	2014
Inntrukne, ikke betalte skatter og arb.giver avgift	-20 198	-19 846
Forskuddsinnbetalt husleie	-52 459	-51 380
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, Hydro	-693	-665
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, diverse leverandører	-17 740	-23 127
Kortsiktig gjeld	-73 869	-83 553
Betalbar skatt	-807	0
Sum	-165 767	-178 572

NOTE 24

Andre fordringer

(tall i 1 000 kr.)	2015	2014
Forfalt pensjonspremie	-4 224	602
Merverdiavgift til gode	2 275	-8 125
Fordring mot Hydro	-	-
Fordring mot Basale	-	2 779
Refusjon kostnader	28 554	8 304
Pantelån	-	-
Opptjente, ikke forfalte renter obligasjonsporteføljen	92 457	101 716
Kundefordringer	62 243	59 761
Øvrige fordringer	143	-207
Sum	181 447	164 830

NOTE 25

Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på:

(tall i 1 000 kr.)	2015	2014
Betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-	-
Formuesskatt 2014	1534	-
Formuesskatt 2015	807	-
Sum skattekostnad	2 341	-

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	255 994	39 202
Overført til/fra RUF	-2 923	33 359
Permanente forskjeller *)	-322 530	-348 913
Endring i midlertidige forskjeller	-63 053	-773 498
Fremførbart underskudd	132 512	1 049 850
Årets skattegrunnlag	-	-
Betalbar skatt (27%) av årets skattegrunnlag	-	-

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

Oversikt over midlertidige forskjeller:

	31.12.2015	31.12.2014
Finansielle instrumenter	2 942 599	2 879 546
Anleggsmidler	-	-
Avsetninger	-	-
Fremførbart underskudd	-6 635 586	-6 503 074
Sum	-3 692 987	-3 623 528
25 % utsatt skatt (27% for 2014)	-923 247	-978 352
Utsatt skattefordel ikke balanseført	-923 247	-978 352
Utsatt skattefordel balanseført	-	-

Fremførbare skattemessig underskudd i Norge har ubegrenset varighet. Utsatt skattefordel er ikke balansert på grunn av usikkerheten knyttet til om det fremførbare underskuddet vil kunne realiseres.

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 27 % av resultat før skatt

	2015	2014
27 % skatt av resultat før skatt	69 118	10 584
Effekt av for mye/for lite betalt forrige år	-	-
Endringer ved ikke balansert utsatt skattefordel	18 754	74 615
Permanente forskjeller	-87 872	-85 200
Eventuelt annet	-	-
Beregnet skattekostnad ekskl. formueskatt	-	0

NOTE 26

Overskuddsdeling

Årdisposisjon

	2015
Teknisk resultat før disposisjon	303 795 537
Overført til pensjonistenes overskuddsfond	-95 401 02
Overført til premiefond	-25 706 39
Overført til premiereserve	-157 224 66
Overført (til) fra tilleggsavsetninger	-
Overført andel av resultatet ved flytting	-
Teknisk resultat etter disposisjon	25 463 730
Herav administrasjonsresultat	7 568 401
Herav premien for rentegaranti	14 972 475
Herav % av resultatet fra fripoliser på egen balanse	-
Herav andel av positivt risikoresultat	2 922 854
Resultat av ikke-teknisk regnskap	230 530 062
Resultat før skattekostnad	255 993 792

NOTE 27

Flytting av reserver

Det er for 2015 ikke overført reserver i forbindelse med salg av enheter ut av Hydro. Det er heller ikke foretatt noen flyttinger av individuelle fripoliser.

NOTE 28

Fastsettelse av virkelig verdi på finansielle instrumenter

Virkelig verdi fastsatt ved rapporteringstidspunkt klassifisert i henhold til nivå:

FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET (tall i 1 000 kr.)	Kvoterte priser Nivå 1	Observerbare forutsetninger Nivå 2	Ikke -observerbare forutsetninger Nivå 3	Totalt per 31.12.15
Eiendeler				
Aksjer og andeler				
- Aksjefond	6 126 550	0	0	6 126 550
- Private Equity Fond	0	0	1 447 005	1 447 005
Sum aksjer og andeler i aksjefond	6 126 550	0	1 447 005	7 573 556
Obligasjoner				
- Stat og statsgaranterte obligasjoner	383 245	188 464	0	571 709
- Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF'er)	0	435 668	0	435 668
- Kommuner og kommunegaranterte obligasjoner	0	606 766		606 766
- Finans- og foretaksobligasjoner	0	4 009 568	0	4 009 568
- Obligasjonsfond	0	302 987	0	302 987
Sum obligasjoner og andeler i obligasjonsfond	383 245	5 543 452	0	5 926 697
Finansielle derivater				
Valutasikringskontrakter	0	-124 919	0	-124 919
Sum finansielle derivater	0	-124 919	0	-124 919
Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi	6 509 795	5 418 533	1 447 005	13 375 333

NOTE 29

Finansiell risiko

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

Kredittrisiko

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

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

Markedsrisiko

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

Pensjonskassen måler markedsrisiko ved månedlig å utføre stresstester. Resultat av stresstesten inngår i kvartalsvis rapportering til styret. Dette gir Pensjonskassen informasjon i forhold til egenkapitaldekning

Likviditetsrisiko

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

Pensjonskassen har likviditetsrisiko relatert til å kunne møte pensjonsutbetalinger med midler fra den forvaltede kapitalen. Løpende pensjonsutbetalinger dekkes i stor grad av kontantstrøm fra leieinntekter, kupongrenter og utbytter. For å møte et likviditetsbehov utover det som genereres løpende fra porteføljene er det i de underliggende forvaltningsmandatene avtalt realisasjonstid. Likviditetsrisikoen for direkte investeringer i aksje- og rentemarkedet vil være reflektert i markedsforholdene. I forvaltningsmandatet er det krav om forsvarlig likviditet til å dekke antatte forpliktelser og utbetalinger. Forsvarlig likviditet dekkes blant annet gjennom en spesifisert andel av statspapirer

NOTE 30

Kreditrisiko

Obligasjonsporteføljen

Pensjonskassens obligasjonsportefølje er hovedsaklig investert i det norske obligasjonsmarkedet. I tillegg er det investert i tre utenlandske statsobligasjonsfond. Kreditrisikoen er analysert for de enkelte verdipapirene som inngår i den totale obligasjonsporteføljen.

Rentebærende verdipapirer er klassifisert til virkelig verdi over resultatet.

Ratingklasser er basert på Standard & Poors.

(tall i 1 000 kr.)

Rating	AAA		AA		A	
Debetkategori	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	840 428	921 512	165 768	220 677	0	0
Finansinstitusjoner	335 370	373 004	206 825	211 771	1 706 027	1 818 777
Andre utstedere	0	0	20 000	19 492	182 720	181 406
Sum	1 175 797	1 294 516	392 593	451 940	1 888 746	2 000 183

(tall i 1 000 kr.)

Rating	BB		BBB		Ikke ratet	
Debetkategori	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	0	0	0	0	521 527	547 410
Finansinstitusjoner	31 272	32 397	150 158	154 048	484 471	507 068
Andre utstedere	0	0	387 470	393 525	954 585	1 038 859
Sum	31 272	32 397	537 628	547 572	1 960 583	2 093 336

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2015 var 3,7.

Den verdijusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble 0,7 % for 2015.

Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner og sertifikater 31.12.15 var 2,2%.

(tall i 1 000 kr.)

Valutasikringsporteføljen	Motpartsrisiko
Nordea	-
DnBNOR	-
Sum motpartsrisiko	-

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

NOTE 31

Kapitaldekning

Kravet til kapitaldekning er at den ansvarlige kapital skal minst utgjøre 8 % av et nærmere definert beregningsgrunnlag.

Bokført verdi av eiendelspostene og omregnet verdi av poster utenom balansen skal gis en risikovekt etter den antatte kredittrisiko de representerer.

(tall i 1 000 kr.)

31.12.15

Kjernekapital	
Innskutt kapital/Grunnfondsbeviskapital	535 000
Annen opptjent egenkapital	2 395 582
- Urealiserte kursendringer tilordnet selskapsporteføljen som er inkludert i kjernekapitalen og som i sum er positive	-419 038
- Overfinansiert pensjonsforpliktelser	
- Goodwill og andre immaterielle eiendeler	
Sum kjernekapital	2 511 543
Tilleggskapital	
Ansvarlig lånekapital	
Sum tilleggskapital	0
Tellende ansvarlig kapital	2 511 543

(tall i 1 000 kr.)

31.12.15

Beregningsgrunnlag:

Eiendeler med risikovekting 0%	575 310	0
Eiendeler med risikovekting 10%	464 162	46 416
Eiendeler med risikovekting 20%	3 419 350	683 870
Eiendeler med risikovekting 35%	0	0
Eiendeler med risikovekting 50%	143 156	71 578
Eiendeler med risikovekting 100%	9 172 969	9 172 969
Eiendeler med risikovekting 150%	646 715	970 073
Beregningsgrunnlag totalt	14 421 662	10 944 906
	31.12.14	31.12.15
Netto ansvarlig kapital	2 282 748	2 511 543
Risikovektet beregningsgrunnlag	10 073 650	10 944 906
Ansvarlig kapital i prosent :	22,66 %	22,95 %
Beholdning av ansvarlig kapital utover 8 %	1 476 856	1 635 951

NOTE 32

Virkning av endring i forutsetninger for forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

(mill. kr)

Forutsetning	Endringer	Effekt på netto premiereserve
Dødelighet	-10 %	270
Uførhet	+15%	32

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

Kontantstrømanalyse

(tall i 1 000 kr.)	2015	2014
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalte premier	83 221	206 151
Utbetalte pensjoner og flytting av reserver	-557 075	-546 306
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger og arbeidsgiveravgift	-7 441	-11 227
Betalte driftsutgifter	-18 981	-19 445
Innbetalte inntekter fra investeringer redusert med relaterte kostnader	241 996	512 130
Endring tidsavgrensede driftsrelaterte poster	-12 702	7 980
A. Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-270 981	149 283
Likviditet fra investeringer		
Innbetalinger ved salg av finansielle eiendeler	1 305 627	1 826 944
Utbetalinger ved kjøp av finansielle eiendeler	- 971 576	-2 034 474
Innbetaling pantelån	0	0
Utbetalinger ved investering i fast eiendom	-55 994	20 485
B. Sum likviditet fra investeringer	278 057	-187 045
Finansiering		
Innbetaling av kjernekapital	0	0
C. Sum likviditet fra finansieringer	0	0
Netto likviditetsendring (A+B+C)	7 075	-37 762
+ Likviditetsbeholdning 01.01	256 585	294 347
= Likviditetsbeholdning 31.12	263 660	256 585

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

AKTUARFIRMAET LILLEVOLD & PARTNERS AS

Aktuar Pål Lillevold

Aktuar Johann Despriée

Aktuarberetning

Til styret i Norsk Hydros Pensjonskassen.

Aktuaren skal sørge for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. I henhold til dette har aktuaren vurdert den forsikringstekniske situasjon for pensjonskassen pr. 31.12.2015.

Etter vår vurdering er de forsikringstekniske avsetninger i balansen pr. 31.12.2015 fastsatt i samsvar med gjeldende lov og regler.

Det forsikringstekniske oppgjør pr. 31.12.2015 er basert på data mottatt fra pensjonskassen.

I premiereserve er det til sammen avsatt 11.091 millioner kroner. For porteføljen av aktive og løpende pensjonister er administrasjonsreserven beregnet som et påslag på netto premiereserve med 2,15 %. For fripoliser på egen balanse utgjør administrasjonsreserven 4,3% av netto reserven.

Pensjonskassen benytter dødelighetsgrunnlag i kollektiv pensjonsforsikring (K2013) med virkning fra 1. januar 2014.

Teknisk resultat for 2015 utgjør 304 millioner kroner og fordeles slik:

Administrasjonsresultat	8 millioner kroner
Risikoresultat	24 millioner kroner
Renteresultat	257 millioner kroner
Premie for avkastningsgaranti	15 millioner kroner

I forbindelse med årsoppgjøret for 2015 har styret i pensjonskassen besluttet å benytte 157 millioner kroner av teknisk resultat til å styrke premiereserven pr. 31. desember 2015 ved en reduksjon i grunnlagsrenten. Reduksjon i grunnlagsrenten gjelder alle medlemskategorier. Av gjenstående resultat er 95 millioner overført til pensjonistenes overskuddsfond og 26 millioner er overført til premiefondet.

Oslo, 17. mars 2016

For Aktuarfirmaet Lillevold & Partners AS



Johann F.F. Despriée

Aktuar



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

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 98 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i Norsk Hydros Pensjonskasse

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Norsk Hydros Pensjonskasse som viser et totalresultat på kr 253 652 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og årsregnskapsforskriften for pensjonsforetak, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for pensjonskassens utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonskassens interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Offices in:

Oslo	Grimstad	Molde	Trondheim
Ålesund	Hammer	Narvik	Tynset
Arundel	Haugesund	Sandnessjøen	Tjønsberg
Bergen	Kjevik	Stavanger	Ålesund
Bodo	Kristiansund	Stord	
Bærum	Larvik	Strøme	
Finances	Mo i Rana	Tromsø	

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.

Statautorisert revisor - medlemmer av Den norske Revisorforening



Revisors beretning 2015
Norsk Hydros Pensjonskasse

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Norsk Hydros Pensjonskasse per 31. desember 2015 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og årsregnskapsforskriften for pensjonsforetak.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av pensjonskassens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 30. mars 2016

KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen

Statsautorisert revisor

Norsk Hydros Pensjonskasse

Drammensveien 264
N-0240 Oslo

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

Grafisk produksjon og trykk: Follotrykk as
© Hydro 2016

