

Norsk Hydros Pensjonskasse



Beretning og regnskap 2023



Norsk Hydros Pensjonskasse - Styret 2023

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

Medlemmenes representanter Einar Øren
 Kolbjørn Havnes
 Aud Helen Halvorsen

Uavhengig representant Anne-Ma Tostrup Smith

Daglig leder Ole Petter Gjerde

Ansvarshavende aktuar Gabler AS

Revisjon KPMG

Årsberetning 2023

Om virksomheten

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

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

Pensjonskassen har ingen ansatte. Den daglige drift er utkontraktet 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 2023 bestått av:

Valgt av selskapet:	Katrine Barø Talgø (leder) Odd Arne Fossan Eva Heidi Lund Silseth Anne-Ma Tostrup Smith
Valgt av medlemmene:	Kolbjørn Havnes Einar Øren 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. Ordningen med en observatørplass for pensjonistene er videreført.

Sentrale hendelser

Etter en svak utvikling i 2022, ble 2023 et sterkt år for investorene ved at markedsverdiene for aksjer steg. Økt inflasjon og endringene i rentene har gjennom året påvirket verdsettelsen av obligasjonene. Pensjonskassen hadde en samlet verdjustert økning i forvaltningskapitalen på 7 prosent i 2023, sammenlignet med et verdjustert fall i forvaltningskapitalen på 3 prosent i 2022. Pensjonskassen har opprettholdt en stabil og solid solvenskapitaldekning.

EUs pensjonskassedirektiv trådte i kraft fra 2023. Pensjonskassen tilfredstilte de nye kravene på tidspunktet for ikrafttredelsen. Det nye regelverket har bl.a. medført økte krav innen rapportering og risikostyring, og Pensjonskassens administrasjonskostnader er økt noe blant annet som følge av de nye kravene til risikostyring og kontroll.

Pensjonskassens næringseiendommer var ved utgangen av 2023 fullt utleid. I 2022 inngikk Pensjonskassen leieavtale med BDO

om leie av Høyblokken i Bygdøy Allé 2. Høyblokken renoveres nå til dagens høye standard for kontorlokaler i toppsegmentet, og BDO flytter 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. For begge disse sentrale leieforholdene er det avtalt muligheter for videre forlengelse av leieavtalene.

For Pensjonskassens kontoreiendommer på Vækerø i Oslo har vi satt i drift et omfattende solcelleanlegg for produksjon av fornybar strøm. Anlegget består av 1550 solpaneler som samlet vil kunne produsere om lag 500.000 kWh fornybar strøm i et år med normale solforhold. Sammen med Pensjonskassens tidligere installerte varmepumpe som i et normalår produserer om lag fem millioner kWh fornybar energi gjennom varmeveksling mot Oslofjorden, er vi i stand til å redusere behovet for innkjøp av elektrisk kraft for næringsbyggene på Vækerø med hele 35 – 40 %. Resultatene av kontinuerlig fokus på energieffektiv drift sammen med høy egenproduksjon av fornybar energi, har samlet ledet til at næringsbyggene i Vækerø Park har energiklasse B.

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

Pensjonskassen er for tiden invitert med som deltager i flere 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 Pensjonskassen hvor disse negative effektene ikke unngås vil redusere Pensjonskassens risikobærende evne dramatisk, noe som kan gjøre det vanskeligere for Pensjonskassen å videreføre dagens gode regulering av ytelsene til våre medlemmer og øvrige rettighetshavere gjennom en aktiv kapitalforvaltning.

Medlemsforhold

Ved utgangen av 2023 hadde Norsk Hydros Pensjonskasse totalt 5234 medlemmer. Det er en nedgang på 309 medlemmer fra året før. Totalt antall premiebetalende medlemmer, inkludert uføre som det betales premie for via premiefritak, er 596. Antall pensjonister gikk i løpet av året ned med 301, til 4638.

Det er 8719 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 2022 ga grunnlag for en regulering av løpende pensjoner i 2023 på 8 prosent. Etter at Pensjonskassen i 2014 ferdigstilte oppreserveringen av pensjonsforpliktelsene for å ta høyde for økt forventet levealder, har Pensjonskassen samlet sett i hovedsak regulert løpende kollektive pensjoner i tråd med maksimalsatsene som er fastsatt i gjeldende lovverk. De gode reg-

uleringene 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 vil bli videreført.

Kapitalforvaltning

Formålet med kapitalforvaltningen er å sørge for at Pensjonskassens eiendeler investeres slik at medlemmene sikres sine avtalte pensjoner til enhver tid, 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 2023 24,9 milliarder kroner. Disse består av norske og utenlandske børsnoterte aksjer, alternative investeringer (noterte aksjer), rentebærende plasseringer og fast eiendom.

Pensjonskassen har gjennom "Avtale om aktiv forvaltning" utkontraktert kapitalforvaltningen av sin portefølje av finansielle investeringer, unntatt fast eiendom, til Hydro Kapitalforvaltning AS ("KFV"). KFV er et heleiet datterselskap av Norsk Hydro ASA og har konsesjon som verdipapirforetak fra Finanstilsynet. KFV er pålagt å følge alle de lover, regler og forskrifter som gjelder for denne typen virksomhet og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet. Pensjonskassen blir fakturert for verdipapirforetakets samlede driftskostnader og belaster administrasjonsresultatet for disse kostnadene. I Pensjonskassens pristariff som danner grunnlaget for utskrivning av forvaltningspremie til sponsor er administrasjonskostnadene i verdipapirforetaket inkludert.

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 nærmeste årene. Det vil fortsatt fokuseres på å opprettholde en betydelig aksjeandel i porteføljen. På lengre sikt, når medlemsbestanden er ytterligere moden, vil en nærmere vurdering av sammensetningen av de finansielle investeringene bli aktualisert, hensyntatt den forventede langsiktige utviklingen i de samlede pensjonsforpliktelsene.

ESG i kapitalforvaltningen

Pensjonskassen investerer i bedrifter enten direkte gjennom obligasjoner eller indirekte via fond. Etske vurderinger inngår i de løpende investeringsbeslutningene for å sikre samsvar med Pensjonskassens krav til ansvarlig praksis i bedriftene Pensjonskassen har investert i. Pensjonskassens investeringer skal som hovedregel følge de overordnede kriteriene for observasjon og utelukkelse i de etiske retningslinjene til Statens Pensjonsfond – Utland. De forvaltningsselskapene som Pensjonskassen har investert midler hos, har alle signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer («UN PRI»). Pensjonskassen har målsatt at alle forvalterne skal ha signert UN PRI.

Finansiell risiko

Gjennom de finansielle investeringene er Pensjonskassen utsatt for endringer i makroøkonomiske faktorer og utviklingen i verdens finansmarkeder i form av marked-, 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 2023 var 3,3 år.

Markedsrisikoen for Pensjonskassens aksjeportefølje består av kurs- og valutarisiko. Oppfølgingen av kurs-, rente, og valutarisiko foregår til dels gjennom Finanstilsynets stresstester som gir grunnlaget for rapportering av det bindende kapitalkravet, Solvenskapitaldekningen. Som basis for det bindende kapitalkravet er det lagt til grunn at Pensjonskassens bufferkapital til enhver tid skal være tilstrekkelig til å dekke kraftige fall i aksje- og obligasjonskurser 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 2023.

En generell nedgang på 20 prosent i aksjemarkedet i Norge og internasjonalt vil redusere Pensjonskassens aktiva med om lag 2,7 milliarder kroner. En rentestigning på 1 prosent for alle løpetider vil redusere verdien av Pensjonskassens rentebærende aktiva med ca. 210 millioner kroner.

Ved utgangen av 2023 var om lag 66 prosent av aksjeporteføljen, inkludert alternative investeringer, plassert i utlandet. De utenlandske aksjene var på dette tidspunktet ca. 21 prosent valutastikret. Investeringer i utenlandske obligasjoner valutastikres 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 2023.

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 katastrofereassuransavtale.

Arbeidsmiljø m.v.

Pensjonskassen har i 2023 hatt et sykefravær på 0,5 prosent for personell innleid gjennom avtalen om utkontraktering av daglig drift til Norsk Hydro ASA (0,4 prosent i 2022). Sykefraværet i 2023 har ikke vært relatert til forhold knyttet til arbeidssituasjonen. Det har ikke vært skader eller ulykker i 2023. Pensjonskassen er en servicebedrift som kun i ubetydelig grad påvirker det ytre miljø. Pensjonskassen tilfredsstiller lovbestemte krav til kjønnsrepresentasjon i styrende organer.

Regnskap

Pensjonskassen har i 2023 hatt en bokført gjennomsnittsavkastning av den totale forvaltningskapitalen på 10,0 prosent (8,5 prosent i 2022). Bokført avkastning er beregnet som netto realiserte finansinntekter, inklusive endring i markedsværdien for fast eiendom i porteføljen, dividert med forvaltningskapitalen eksklusive urealiserte kursgevinster. Den verdijusterte avkastningen for 2023 er preget av den positive utviklingen i finansmarkedene og utgjør 10,3 prosent (minus 2,9 prosent i 2022). Verdijustert avkastning viser den totale avkastningen, medregnet endring i urealiserte kursreserver i porteføljen.

Pensjonskassens brutto premieinntekter i 2023 var på 620 millioner kroner.

Skattereglene for norske pensjonsforetak innebærer at norske pensjonskasser fra og med 2018 må betale inntektsskatt i oppgjenningsperioden for pensjonsrettighetene. Norsk Hydros Pensjonskasse har ved utløpet av 2023 et skattemessig underskudd til fremføring for beregning av selskapsskatt, noe som vil utsette likviditetseffekten for Pensjonskassen av endringene i skattereglene.

Pensjonskassen har gjort avsetning for beregnet utsatt skattefordel av fremførbart skattemessig underskudd. Inkludert avsetning for beregnet utsatt skattefordel var den totale forvaltningskapitalen 25,6 milliarder kroner ved utgangen av 2023.

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 2023.

Resultatdisponering og ansvarlig kapital

Årets totalresultat er på 507 millioner kroner. Totalresultatet er det samlede resultatet av kollektivporteføljen (105 millioner kroner) og selskapsporteføljen (402 millioner kroner etter skatt).

I kollektivporteføljen er det samlet sett avsatt 690 millioner kroner til regulering av ytelsene samt til medlemsbedriftenes premiefond. Det er ikke gjort avsetninger til tilleggsavsetninger i 2023.

Av årets totalresultat på 507 millioner kroner er 178 millioner kroner overført til annen opptjent egenkapital, 16 millioner kroner er godskrevet risikoutjevningfondet og 314 millioner kroner er godskrevet fondet for urealiserte gevinster innen selskapsporteføljen.

Det har ikke vært endringer i Pensjonskassens innskutte kjernekapital i 2023.

I henhold til det bindende solvenskapitalkravet har Pensjonskassen en ansvarlig kapital på i størrelsesorden 12 900 millioner kroner pr. 31. desember 2023. Ansvarlig kapital tilsvarer 107 prosent av premiereserven ved utløpet av 2023 (101 prosent ved utløpet av 2022). Kursreguleringsfondet i kollektivporteføljen, tilleggsavsetninger og risikoutjevningfond utgjør samlet om lag 7 400 millioner kroner av Pensjonskassens ansvarlige kapital.

Ved årsskiftet var den ansvarlige kapitalen om lag 6 500 millioner kroner høyere enn kravet til solvenskapital fastsatt etter det bindende solvenskapitalkravet. Dette gir en solvenskapitaldekning på 201 prosent (205 prosent ved utløpet av 2022). Solvenskapitaldekningen uten bruk av overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger var på samme tidspunkt på 198 prosent (202 prosent ved utløpet av 2022).

Oslo, 18.3.2024

i styret for Norsk Hydros Pensjonskasse

Katrine Barø Talgø
(styrets leder)

Eva Heidi Lund Silseth
(styremedlem)

Odd Arne Fossan
(styremedlem)

Anne-Ma Tostrup Smith
(styremedlem)

Kolbjørn Havnes
(styremedlem)

Einar Øren
(styremedlem)

Ole Petter Gjerde
(daglig leder)

Bevegelse innen forsikringsbestanden i 2023

	Aktive medlemmer (inkl. uføre)			
	Menn		Kvinner	
	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)
Bestand pr. 01.01.2023	6 025	227 179	1 950	66 620
Herav fripoliser FEB	5 578	169 161	1 801	47 178
Bestand uten fripoliser 01.01.2023	447	58 018	149	19 442
Nye medlemmer i 2023	-	-	-	-
Pensjonsforh. pga lønnsøkninger		69 687		22 454
Avgang ved pensjonsalder	-153	-14 410	-46	-3 008
Avgang ved død	-22	-884	-7	-218
Sluttet i Hydro uten fripolise FEB				
Annen avgang	-105	-1 562	-29	-1 452
Bestand pr. 31.12.2023	5 745	280 010	1 868	84 396
Herav fripoliser FEB	5 363	223 531	1 739	66 361
Bestand uten fripoliser 31.12.	382	56 479	129	18 035
Endringer i fripolisebestand 01.01.2023 -31.12.2023	-280	52 831	-82	17 776
Medlemmer	382	56 479	129	18 035
Fripoliser	5 363	223 531	1 739	66 361

	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. 01.01.2023	3 909	400 394	799	40 848	2 059	132 571	69	1 434	381	31 188
Herav fripoliser FEB	1 141	121 751	791	40 508	196	11 624	49	572	93	4 594
Bestand uten fripoliser 01.01.2023	2 768	278 643	8	340	1 863	120 947	20	863	288	26 594
Pensjonsendringer	35	-16 686	1	2 827	196	20 528	4	201	32	4 486
Avgang ved død	-233	-3 044	-21	-705	-169	-243	0	0	-2	-104
Annen avgang	-1	-19 001	-46	-4 994	0	-9 525	-7	-115	-23	-1 304
Bestand pr. 31.12.2023	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 31.12.2023	2 487	228 148	5	147	1 851	128 613	17	883	278	28 147
Endringer i fripolisebestand 01.01.2023 -31.12.2023	-199	-38 731	-66	-2 872	27	10 760	-3	86	7	3 078
Medlemmer	2 487	228 148	5	147	1 851	128 613	17	883	278	28 147
Fripoliser	1 223	133 515	728	37 829	235	14 718	49	637	110	6 119



Resultatregnskap

(tall i 1000 kr)

	Note	2023	2022
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	3	619 789	319 874
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier		-178	-125
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak		0	0
1.4 Uavløpt premie		0	0
Sum premieinntekter for egen regning		619 611	319 749
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		155 633	128 647
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	-141 523	21 961
2.4 Verdiendringer på investeringer	15,17	961 617	- 1 813 741
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		823 276	936 846
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		1 799 002	-726 287
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.		-646 723	-612 211
5.1.1 Brutto	4	-646 723	-612 211
5.1.2 - Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger			
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavkastninger eller bufferfond til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	2, 27	0	0
Sum pensjoner m.v.		-646 723	-612 211
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve	5	-198 666	72 435
6.1.1 Til (fra) premiereserve, brutto		-202 106	72 435
6.1.2 Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven		0	0
6.1.3 Endring i erstatningsavsetninger, brutto	10	3 439	0
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	9	0	0
6.3 Endring i kursreguleringsfond	15	-746 809	1 906 887
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	7,8	-4 861	- 3 124
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger og bufferfond til andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak		0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-950 337	1 976 198
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		-639 997	-760 122
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-49 849	-57 602
8.3 Annen tilordning av overskudd			
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-689 845	-817 724

Resultatregnskap

(tall i 1000 kr)

	Note	2023	2022
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	22	-10 152	-9 327
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20,22	-16 853	-16 277
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-27 005	-25 604
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader			
		0	0
11. Resultat av teknisk regnskap			
		104 703	114 121
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		47 447	34 244
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	1 207	-2 034
12.4 Verdiendringer på investeringer	15	344 301	-100 031
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		64 859	59 839
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		457 814	-7 981
13. Andre inntekter			
Sum netto andre inntekter		0	0
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader		-2 360	-2 139
14.2 Andre kostnader		0	-915
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-2 360	-3 053
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap			
		455 455	-11 035
16. Resultat før skattekostnad			
		560 157	103 087
17. Skattekostnader			
	25	-52 930	-30 939
18. Resultat før andre inntekter og kostnader			
		507 227	72 148
19. Andre inntekter og kostnader			
19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet		0	0
19.2 Andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultatet		0	0
20. TOTALRESULTAT			
		507 227	72 148

Balanse pr 31.12

(tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2023	31.12.2022
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
1. Immaterielle eiendeler			
Goodwill		0	0
Sum immaterielle eiendeler		0	0
2. Investeringer			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer	17	897 155	866 552
2.1.1 Investeringseiendommer		897 155	866 552
2.1.2 Eierbenyttet eiendom			
2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		3 907 174	3 477 077
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler mått til kost)	14 B	2 330 425	2 030 003
2.4.2 Rentebærende verdipapirer		1 476 530	1 339 137
2.4.3 Utlån og fordringer		85 350	104 890
2.4.4 Finansielle derivater			
2.4.5 Andre finansielle eiendeler		14 869	3 047
Sum investeringer		4 804 329	4 343 629
3. Fordringer			
Sum fordringer		0	0
4. Andre eiendeler			
4.1 Anlegg og utstyr		0	0
4.2 Kasse, bank	11	183 947	113 514
4.3 Eiendeler ved skatt	25	623 208	664 239
4.4 Andre eiendeler betegnet etter sin art		0	0
Sum andre eiendeler		807 155	777 752
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	0
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		5 611 484	5 121 382
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer		3 382 495	3 167 748
6.1.1 Investeringseiendommer	17	3 382 495	3 167 748
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	16	0	0
6.3.2 Utlån og fordringer			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		16 592 495	15 692 582
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler mått til kost)	14 A	11 078 926	10 472 510
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	16	4 699 525	4 321 805
6.4.3 Utlån og fordringer	24	70 842	46 204
6.4.4 Finansielle derivater		0	0
6.4.5 Andre finansielle eiendeler		743 201	852 063
Sum investeringer i kollektivporteføljen		19 975 050	18 860 330

Balanse pr 31.12

(tall i 1000 kr)

	Note	31.12.2023	31.12.2022
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		19 975 050	18 860 330
SUM EIENDELER		25 586 534	23 981 711
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
10. Innskutt egenkapital			
10.1 Selskapskapital		10 000	10 000
Sum innskutt egenkapital		10 000	10 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Fond		1 286 603	957 114
11.1.1 Risikoutjevningfond	6	189 917	174 126
11.1.2 Fond for urealiserte gevinster	15	1 096 687	782 988
11.2 Annen opptjent egenkapital		4 495 135	4 317 397
11.3 Årets resultat		0	0
Sum opptjent egenkapital		5 781 738	5 274 511
12. Ansvarlig lånekapital mv.			
Sum ansvarlig lånekapital mv.		0	0
13. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelse			
13.1 Premiereserve mv.	1,5	12 076 900	11 620 824
13.2 Tilleggsavsetninger	9	469 128	470 100
13.3 Kursreguleringsfond	15	6 715 179	5 968 370
13.4 Bufferfond		0	0
13.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
13.5.1 Premiefond, innskuddsfond	7	66 737	102 516
13.5.2 Fond for regulering av pensjoner mv.	8	364 646	445 156
Sum forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelse	33,34	19 692 590	18 606 966
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	23	102 206	90 234
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		25 586 534	23 981 711
POSTER UTENOM BALANSEN			
18. Betingede forpliktelse		0	0

Oslo, 18.03.2024
I styret for Norsk Hydros Pensjonskasse

Katrine Barø Talgø
(styreleder)

Eva Heidi Lund Silseth
(styremedlem)

Odd Arne Fossan
(styremedlem)

Kolbjørn Havnes
(styremedlem)

Einar Øren
(styremedlem)

Anne-Ma Tostrup Smith
(styremedlem)

Ole Petter Gjerde
(daglig leder)





Oppstilling av endringer i egenkapital i 2022 og 2023

(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. 31.12.2021	10 000	914 873	157 707	4 129 783	5 202 363	5 212 363	
Resultat før andre resultatkomponenter					72 148	72 148	
Andre resultatkomponenter					0	0	
Totalresultat 2022					72 148	72 148	
Endring i risikoutjevningssfond			16 418			16 418	
Andre disponeringer		-131 885	0	187 615		55 730	
Sum disponeringer		-131 885	16 418	187 615	72 148	72 148	
Endring i innskutt egenkapital	0					0	
Egenkapital pr. 31.12.2022	10 000	782 988	174 126	4 317 397	5 274 511	5 284 511	
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	
Endring i innskutt egenkapital	0					0	
Egenkapital pr. 31.12.2023	10 000	1 096 687	189 917	4 495 135	5 781 738	5 791 738	

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 2023

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 om årsregnskap for pensjonsforetak ble sist endret 20. desember 2023. Etter årsregnskapsforskriften skal finansielle instrumenter innregnes og måles i samsvar med IFRS 9, "Finansielle Instrumenter". Norsk Hydros Pensjonskasse (NHP) har gjennomført klassifisering i henhold til de tilgjengelige kategoriene i IFRS 9.

IFRS 9 erstatter IAS 39 og 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 enkelte obligasjoner til FVTPL iht IFRS 9.4.1.5. Dette valget er gjort for å eliminere eller bety-

delig redusere en regnskapsmessig mismatch som ellers ville oppstått. 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 fremadskuede 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 kontantstrømforpliktelser 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 kontantstrømforpliktelser.

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 maginalt beløp og anses uvesentlig i denne sammenheng.

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

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 korrigert 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 skal valutasikringen utgjøre mellom 0-30 % av den underliggende valutaeksponeringen. Utdypende kommentarer om usikkerhet vedrørende virkelig verdi på finansielle instrumenter er diskutert i en separat note.

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

Kursreguleringsfondet og fond for urealiserte gevinster i balansen representerer netto akkumulerte merverdier ut over anskaffelseskost for finansielle omløpsmidler i henholdsvis kollektivporteføljen og selskapsporteføljen.

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

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 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, opsjonsprisindekser og andre verdsettelsesteknikker som normalt brukes av markedsdeltakere.

Forsikringstekniske avsetninger

Premiereserve

Premiereserven beregnes som nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter pr. 31. desember 2023 i samsvar med lov om forsikringsvirksomhet (forsikringsvirksomhetsloven) § 3-9. For pensjonistene er premiereserven nåverdien av gjenstående pensjonsutbetalinger. Ved beregningen benyttes Pensjonskassens godkjente beregningsgrunnlag som bygger på Finanstilsynets krav til dødelighetsgrunnlag (K2013) samt Storebrands uføretariff KU.

Administrasjonsreserve

Administrasjonsreserven inngår i premiereserven. For porteføljen av aktive og løpende er administrasjonsreserven beregnet som et påslag på netto premiereserve med 2,15 %. For fripoliser på egen balanse utgjør administrasjonsreserven 3,29 % av netto reserven.

Tilleggsavsetninger

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

Risikoutjevningfond

Risikoutjevningfondet er en lovbestemt avsetning som kan benyttes til å styrke avsetningen til premiereserve vedrørende risiko knyttet til person. Fondet er begrenset oppad etter reglene i forskrift til forsikringsvirksomhetsloven § 5-7. Risikoutjevningfondet inngår som en del av egenkapitalen og er inkludert som en del av den ansvarlige kapitalen ved 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 innføres for private garanterte pensjonsprodukter med virkning fra 1. januar 2024. I bufferfondet inngår tilleggsavsetninger sammen med kursreguleringsfondet i kollektivporteføljen. Bufferfondet kan benyttes til å dekke negativ avkastning.

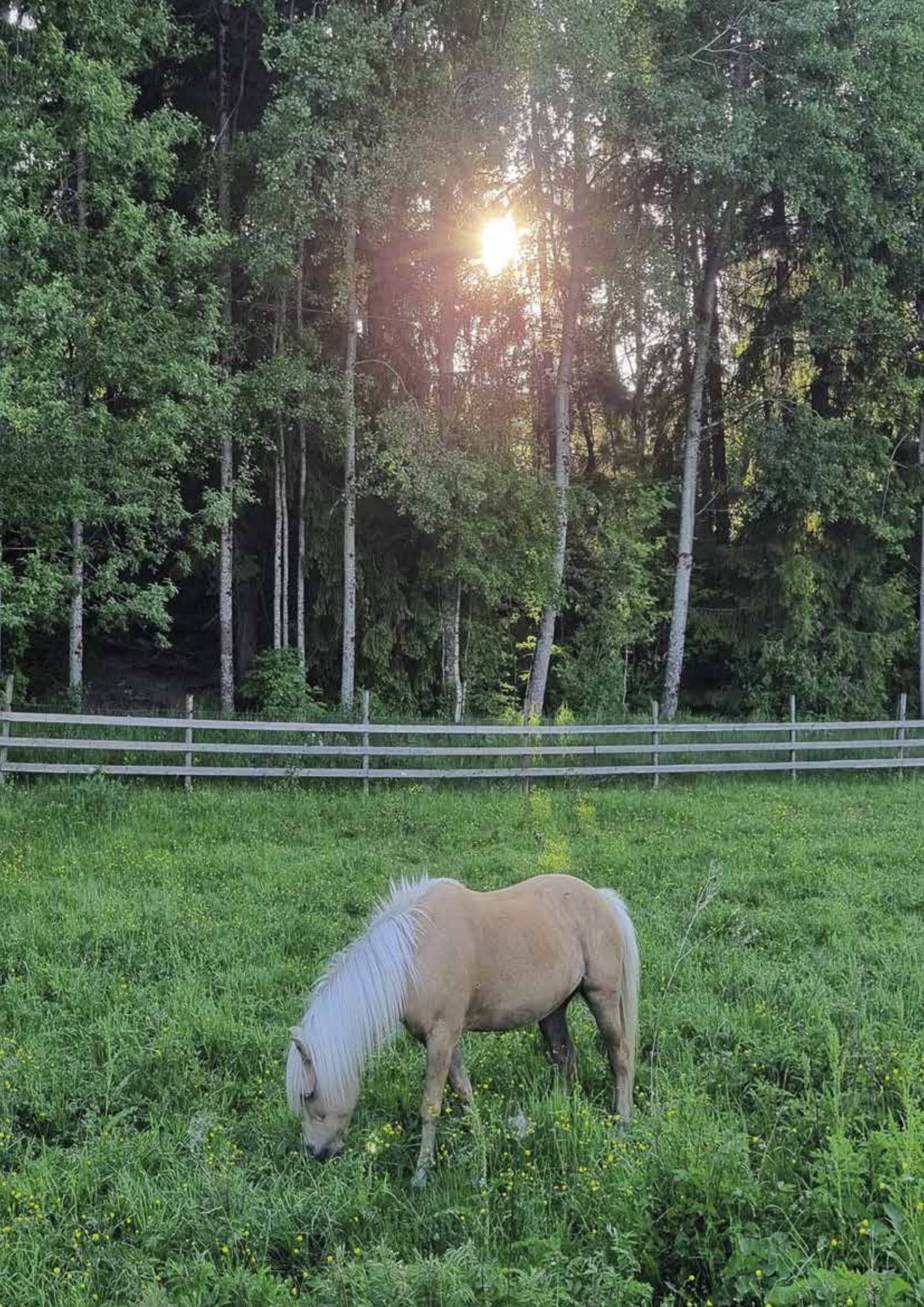
Skatt

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 0,25 % 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 2023

Det har i 2023 ikke blitt overført noen reserver til andre.

NOTE 3

Pensjonspremier

(tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Pensjonspremier, innbetalt	21 050	33 134
Pensjonspremier, forfalt ikke innbetalt	-	-
Pensjonspremier, belastet pr.fond, årets premie	29 261	35 371
Pensjonspremier, belastet pr.fond, engangspremie	101 526	10 896
Pensjonspremier, belastet Pensjonistenes overskuddsfond, engangspremie	467 952	240 473
Sum pensjonspremier	619 789	319 874

NOTE 4

Utbetalte pensjoner

Erstatninger (tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Alderspensjon	458 320	429 045
Uførepensjon	42 281	45 241
Pensjoner til etterlatte	146 121	137 924
Sum pensjoner	646 723	612 211

NOTE 5

Premiereserve

(tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Brutto premiereserve 01.01.	11 620 824	11 390 971
Overført (til)/fra premiefond	-	-
Overført til/(fra) premiereserve	256 438	300 626
Overført (til)/fra tilleggsavsetninger	972	1 662
Pliktig avsetning adm. reserve	314	436
Pliktig avsetning premiereserve	198 353	-72 872
Sum brutto premiereserve 31.12.	12 076 900	11 620 824

NOTE 6

Risikoutjevningfond

(tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Risikoutjevningfond 01.01.	174 126	157 707
Overført til andre		
Premie ved overgang til ny tariff		
Avsetning	15 791	16 418
Risikoutjevningfond 31.12.	189 917	174 126

NOTE 7

Premiefond

(tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Premiefond 01.01.	102 516	75 325
Innbetalt i løpet av året	65 232	33 134
Overføring (til)/fra tilleggsavsetninger	-	-
Overført (til)/fra andre	-	1 304
Overført (til)/fra premiereserve	-	-
Renter	582	724
Overskudd	50 245	71 955
Til dekning av:		
Årlig premie	-151 837	-79 926
Sum premiefond 31.12.	66 737	102 516

NOTE 8

Fond for regulering av pensjoner

(tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Pensjonistenes overskuddsfond 01.01.	445 041	239 339
Overføring (til)/fra andre	-	-
Renter	4 277	2 399
Pensjonsregulering belastet fond	-467 902	-240 435
Overføring (til)/fra premiefond	-	-1 304
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	383 167	445 041
Pensjonistenes overskuddsfond 31.12.	364 583	445 041

(tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Pensjonsreguleringsfond 01.01	115	51
Overføring (til)/fra andre	-	-
Renter	2	1
Pensjonsregulering belastet fond	-50	-38
Overføring (til)/fra premiefond	-	-
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	-4	101
Pensjonsreguleringsfond 31.12	63	115
Sum fond for regulering av pensjoner	364 646	445 156

NOTE 9 Tilleggsavsetninger

(tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Tilleggsavsetninger 01.01.	470 100	471 761
Overføring (til)/fra andre	-	-
Overføring (til)/fra premiefond		
Overføring til premiereserve	-	-
Frigjort tilleggsavsetning	-972	-1 662
Overføring til/(fra) tilleggsavsetninger	-	-
Sum tilleggsavsetninger 31.12.	469 128	470 100

NOTE 10 Erstatningsfond

Erstatningsfond inngår som en del av premiereserven.

(tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Avsetning 01.01.	26 833	26 833
Til risikoresultat	-26 833	-26 833
Avsatt	23 394	26 833
Avsetning 31.12.	23 394	26 833

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 2022 er totalt bankinnskudd på 1.014.896.931 NOK. Av dette er 113.513.655 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 2024 med god margin.

Estimert pensjonsutbetaling i 2024 er ca. 680 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 2024.

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 2023 en fremtidig forpliktelse på 952 millioner i ikke-innbetalt kommitert kapital i fondsinvesteringer. Likviditetsrisikoen tilknyttet disse forpliktelsene vurderes løpende sammen med de resterende forpliktelsene til Pensjonskassen.

NOTE 13**Markedsrisiko**

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

I tillegg rapporterer Pensjonskassen solvenskapitaldekningen i tråd med det nye forenklete 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.)	2023		2022		
Ansvarlig kapital					
Egenkapital mv.		5 792		5 285	
Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond		7 184		6 438	
Justering til beste estimat og andre poster		-50		-44	
Ansvarlig kapital (bufferkapital) ved utgangen av året		12 926		11 679	
	Stresstest	Markedsverdi	Buffereffekt	Markedsverdi	Buffereffekt
Aktivafordeling					
Norske aksjer	30%	4 609	1 383	4 461	1 338
Utenlandske aksjer ¹⁾	20%	8 857	1 771	7 995	1 599
Sum Aksjer		13 466		12 456	
Obligasjoner	2%	6 244	417	5 718	376
Eiendom	10%	4 280	428	4 034	403
Sum buffereffekt som følge av stresstest		3 999		3 716	
Overskytende ansvarlig kapital (restbuffer)		8 927		7 963	
Bufferkapitalutnyttelse		31%		32%	

1) Justert for valutaderivater

NOTE 14

Pensjonskassens andel i børsnoterte aksjer* falt fra 39,5 prosent til 39 prosent av den totale balansen (inklusive utsatt skattefordel) gjennom 2023. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) og Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) steg med henholdsvis 9,9 og 11,2 prosent i 2023, mens den brede verdensindeksen (MSCI ACWI) steg med 25,2 prosent målt i norske kroner. Det ble nettosolgt* børsnoterte aksjer for 1131 millioner kroner gjennom året.

Avkastningen på den børsnoterte aksjeporteføljen* ble samlet sett 17,8 prosent i 2023 målt i norske kroner, mot 19,1 prosent for referanseindeksen som er et vektet gjennomsnitt av OSEBX, OSEFX og MSCI ACWI. Porteføljens relative risiko (månedlig tracking error annualisert) gjennom 2023 var 2,57 prosent.

Pensjonskassens andel i alternative investeringer* økte fra 12,4 prosent til 13,8 prosent i 2023. Avkastningen* ble 7 prosent, og det ble nettokjøpt* alternative investeringer for 307 millioner kroner gjennom året.

*Inkludert valutaterminkontrakter

NOTE 14A

Aksjer - kollektivportefølje

Valutarisikoen i kollektivporteføljen er knyttet til aksjeporteføljen, 67% er investert i utenlandske verdipapirer. Per 31.12.23 var det en valutasikring på 58 mill. EUR og 75 mill. USD i den utenlandske aksjeporteføljen. Pensjonskassens aksjeandel i kollektivporteføljen per 31.12.2023, vurdert til markedsverdier, var 55%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjer i kollektivporteføljen i 2023 var 14,5%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeporteføljen en merverdi på 6 749 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2022	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
C WORLDWIDE NORGE III	290 249 756	922 527 945
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon 2	442 881 772	1 001 043 512
Nordea Norge Verdi	455 533 472	1 065 789 092
Storebrand Norge I	170 205 240	702 712 848
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	1 252 496 608	3 692 073 397

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	692 820 968
C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER II	153 605 533	766 074 007
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	200 000 000	448 544 342
Skagen Global III	111 737 713	775 283 481
Skagen Kon-Tiki E	111 937 104	310 350 160
Stewart Investors Asia Pacific and Japan Sustainability Fund B	58 627 454	510 443 360
Storebrand Global Indeks	600 000 000	812 299 862
	1 401 202 927	4 315 816 180
Annet		
Infrastrukturfond		
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	96 290 065	128 103 329
Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp	180 578 351	248 057 080
Macquarie European Infrastructure 3	0	547 079
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	67 331 655	128 807 730
MEIF 5 COINVEST	69 629 901	120 782 712
MEIF 6 Co-Invest SCSp	91 571 109	132 409 509
Private Equity fond		
Cubera PE II AS	65 432 413	104 601 286
Cubera PE IV LP	17 274 140	16 228 877
Cubera PE III L.P.	73 995 294	81 979 771
Dover Street X AIF SCSp	104 190 151	207 157 344
Dover Street IX AIF L.P.	50 613	58 880 960
EQT VII (no.1) L.P.	1 491 872	70 904 780
EQT IX (No.1) SCSp	140 841 914	193 074 424
EQT VIII (No.1) SCSp	39 590 168	183 566 277
EQT X (No.1) EUR SCSp	17 540 302	16 041 604
HarbourVest Partners Co-Investment IV AIF L.P.	20 603	76 938 758
HarbourVest Co-Investment Fund VI Feeder AIF SCSp	109 535 198	110 527 456
HarbourVest Partners Co-Investment V Feeder AIF L.P.	88 681 411	181 778 205
HarbourVest Partners XI AIF L.P.	79 572 670	151 390 993
HarbourVest Partners XII AIF SCSp	64 660 743	68 905 745
HarbourVest Partners X AIF Buyout L.P.	19 135 206	80 112 171
HarbourVest Partners X AIF Venture L.P.	28 706 401	175 453 637
HIPEP VII (AIF) Partnership Fund L.P.	45 354	83 958 648
IK IX Fund No. 1 SCSp	100 118 448	117 699 488
Nordic Mezzanine II	1 163	10 325 603
Northzone IX LP	39 911 918	74 221 218
Northzone X LP	10 729 020	9 384 308
Permira IV L.P. 2	279 623	33 710 367
Permira VII L.P.2 SCSp	138 182 154	174 814 889
Permira VIII - 1 SCSp	30 928 004	30 252 442
PineBridge Secondary Partners Ltd.	346 120	259 840
European Added Value Fund LP	11 946	160 017
Sum annet	1 676 673 930	3 071 036 546
Sum utland	3 077 876 857	7 386 852 726
Balanseført verdi som er børsnotert, utland	1 401 202 927	4 315 816 180
Balanseført verdi som er børsnotert, totalt	2 653 699 535	8 007 889 578
Totalt	4 330 373 465	11 078 926 123

NOTE 14B**Aksjer – selskapsportefølje**

Valutarisikoen i selskapsporteføljen er knyttet til aksjeporteføljen, 61% er investert i utenlandske verdipapirer. Per 31.12.23 var det en valutasikring på 25 mill. EUR og 10 mill. USD i den utenlandske aksjeporteføljen.

Aksjeandelen i selskapsporteføljen per 31.12.23, vurdert til markedsverdier, var 41%.

Den verdjusterte avkastningen på aksjene i selskapsporteføljen i 2023 var 17,5%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeporteføljen en merverdi på 1117 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2023	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
DnB Norge Pensjon	404 276 679	916 893 865
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	404 276 679	916 893 865
Utenlandske aksjer per 31.12.202		
Aksjefond, børsnoterte aksjer		
Storebrand Global Indeks	575 000 000	1 009 122 130
Annet		
Infrastrukturfond		
Macquarie European Infrastructure Fund 6 SCSp	96 291 063	128 104 688
Macquarie European Infrastructure Fund 7 SCSp	7 411 843	7 722 531
Macquarie European Infrastructure 2	413 674	21 605 756
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	67 331 655	128 807 730
Private Equity Fond		
Harbour Vest International V L.P.	7 447	452 393
HarbourVest Partners XI AIF L.P.	53 191 864	100 927 293
Nordic Mezzanine III	58 404	2 256 111
Reiten & Co Capital Partners VII L.P.	9 549 054	14 249 637
Herkules Private Equity III	63 911	0
Europa Fund III L.P.	29 470	283 076
Sum Utland	809 348 385	1 413 531 345
Balanseført verdi som er børsnotert, totalt	979 276 679	1 926 015 995
Totalt	1 213 625 063	2 330 425 210

NOTE 15

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

	Selskapsportefølje		Total	Kollektivportefølje		Total
	(tall i 1 000 kr.)	2023		2023	2022	
Aksjer		1 116 800	7 865 353	848 168	6 201 711	7 049 879
Obligasjoner		(34 982)	(110 587)	(62 093)	(190 156)	(252 249)
Valutasikring		14 869	57 100	(3 087)	(43 186)	(46 273)
Sum		1 096 687	7 811 866	782 988	5 968 370	6 751 358

NOTE 16 A

Obligasjoner - kollektivporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2023 var 3,3 år. Verdijustert avkastning for den samlede obligasjonsporteføljen i 2023 var 5,0%. Effektiv rente ved utgangen av året var 4,4%, 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 -76 millioner kroner.

OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	323 073	372 239
Obligasjoner med fortrinnsrett	26 000	26 044
Fylkes- og kommuneobligasjoner	588 277	565 650
Kredittforenings-/bankobligasjoner	1 637 962	1 613 719
Industriobligasjoner	2 199 819	2 121 874
Sum omløpsmidler	4 775 130	4 699 525

NOTE 16 B

Obligasjoner - selskapsporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2023 var 3,5 år. Verdijustert avkastning for obligasjonsporteføljen i 2023 var 5,0%. Effektiv rente ved utgangen av året var 4,1%, 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 -35 millioner kroner.

OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	119 647	107 011
Obligasjoner med fortrinnsrett	62 236	60 156
Fylkes- og kommuneobligasjoner	234 720	227 818
Kredittforenings-/bankobligasjoner	648 742	646 281
Industriobligasjoner	446 168	435 265
Sum omløpsmidler	1 511 513	1 476 530

NOTE 17

Faste eiendommer/driftsmidler

Eiendommene er næringsseiendommer i Oslo kommune. Eiendommene blir leid ut på langsiktige leiekontrakter, med If og Norsk Hydro som største leietakere. Leien indeksreguleres en gang i året basert på utviklingen i konsumprisindeksen. Eiendommene verdireguleres basert på takster foretatt av en godkjent uavhengig takstmann. Verdien er fastsatt ved å kapitalisere årlige netto driftsinntekter. Alle eiendommer er verdivurdert pr. 31.12.2023.

(tall i 1 000 kr.)	Faste eiendommer
Opprinnelig anskaffelseskost	2 353 173
Tidligere års verdiregulering	1 681 127
Tilgang i året	0
Avgang i året	0
Avskrivning i året	0
Bokført verdi før verdiregulering	4 034 300
Sum verdiregulering i 2023	245 410
Bokført verdi/markedsverdi 31.12.2023	4 279 710

Spesifisering av eiendommer: (tall i 1 000 kr.)	Bokført verdi 31.12.2023	Netto drifts- inntekt 2023
Bygdøy Allé 2, Oslo	1 448 825	-21 028
Drammensveien 256 og 258, Oslo	83 910	-5 114
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	928 820	-81 412
Drammensveien 260, Oslo (Bygg E-F)	921 000	-33 970
Sum kollektivportefølje	3 382 555	-141 523
Bygdøy Allé 2, Oslo	206 975	85
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	690 180	1 122
Sum selskapsportefølje	897 155	1 207
Sum samlet	4 279 710	-140 316

Investering i eiendommer de siste 5 regnskapsår:

Totalt i perioden (i 1000 kr)	2023	2022	2021	2020	2019
0	0	0	0	0	0

NOTE 18

Beskrivelse av pensjonsordningene

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

Pensjonskassen kan også omfatte forvaltning av pensjonsordning for andre foretak som inngår i samme konsern som foretaket (konsernforetak). De foretak dette gjelder pr. 31.12.2023 er:

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

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

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

NOTE 19

Kapitalavkastning

	2023	2022	2021
Kollektivporteføljen			
Bokført avkastning	9,5 %	10,3 %	6,6 %
Verdijustert avkastning	10,4 %	-3,3 %	14,1 %
Selskapsporteføljen			
Bokført avkastning	11,6 %	1,4 %	8,0 %
Verdijustert avkastning	9,8 %	-1,4 %	7,3 %
Norsk Hydros Pensjonskasse			
Bokført avkastning	10,0 %	8,5 %	6,9 %
Verdijustert avkastning	10,3 %	-2,9 %	12,7 %

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

Det ble i 2023 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, Ann Helen Halvorsen 30.000, Einar Øren 30.000 og Anne-Margrethe Tostrup Smith 85.000.

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

Pensjonskassen har ingen forpliktelser til å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold. Antall personer som arbeidet i Pensjonskassen i 2023 var 4 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 21**Resultatanalyse**

(tall i 1 000 kr.)	2023
Resultatanalyse	
Administrasjonsresultat	8 592
Premier avkastningsgaranti	20 228
Renteresultat	715 880
Risikoresultat	49 849
Til oppreservering	-
Teknisk resultat	794 548
Resultat i selskapsporteføljen før skatt	455 455
Total resultat	1 250 002

(tall i 1 000 kr.)	2023
Administrasjonsresultat	
Inntekter	35 596
Kostnader	-27 005
Admin. resultat	8 592

(tall i 1 000 kr.)	2023
Renteresultat	
Bokførte rente inntekter	1 799 002
Garanterte renter premiereserve	-331 451
Garanterte renter premiefond	-582
Garanterte renter POF, P.reg.	-4 279
Overført KR	-746 809
Overført TA	-
Overskudd tildelt kontraktene	-
Renteresultat	715 880

NOTE 22

Andre kostnader

Godtgjørelse til styret

(beløp i kroner)	Styre- honorar	
Fossan Odd Arne	30 000	
Havnæs 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)	2023	2022
Honorar vedrørende ordinær revisjon	603 509	538 844
Fakturert teknisk bistand DLS-fond		
Bistand og andre kontrolloppgaver	352 980	496 691
Sum	956 489	1 035 535

Beløp er inklusiv mva

Forvaltningskostnader

(beløp i kroner)	2023	2022
Kollektivporteføljen	10 151 550	9 326 824
Selskapsporteføljen	2 359 503	2 138 517
Sum	12 511 053	11 465 341

NOTE 23

Kortsiktig gjeld

(tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Inntrukne, ikke betalte skatter og arb.giver avgift	15 965	14 722
Forskuddsinnbetalt husleie	67 552	62 139
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, Hydro	104	123
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, diverse leverandører	18 891	5 056
Kortsiktig gjeld	254	254
Betalbar skatt	9 364	5 000
Skyldig merverdiavgift	-9 659	2 939
Sum	102 471	90 233

NOTE 24

Andre fordringer, kollektivporteføljen

(tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Forfalt pensjonspremie	-	-
Fordring mot Hydro	-	-
Fordring mot Vender	10 000	10 000
Refusjon kostnader	590	1 171
Interne mellomværende	-80 671	-88 124
Opptjente, ikke forfalte renter obligasjonsporteføljen	47 604	40 772
Kundefordringer	100 905	47 639
Øvrige fordringer	-7 585	34 746
Sum	70 843	46 204

NOTE 25

Skatter

Årets skattekostnad fordeler seg på:

(tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	41 030	26 257
For lite/mye formuesskatt tidligere år	2 802	-318
Årets formuesskatt	9 098	5 000
Sum skattekostnad	52 930	30 939

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	560 157	103 087
Permanente forskjeller *)	-373 974	-13 632
Endring i midlertidige forskjeller	-100 463	10 699
Overgangsregelen for årets tekniske resultat		
Fremførbart underskudd	-85 720	-100 154
Årets skattegrunnlag	-	-
Betalbar skatt (22%) av årets skattegrunnlag	-	-

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

Oversikt over midlertidige forskjeller:

	31.12 2023	31.12 2022
Finansielle instrumenter	1 079	-41 878
Næringseiendom	318 581	260 755
Fremførbart underskudd	-3 152 425	-3 238 145
Sum	-2 832 766	-3 019 268
22 % utsatt skatt	-623 208	-664 239
Utsatt skattefordel ikke balanseført	-	-
Utsatt skattefordel balanseført	-623 208	-664 239

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

	2023	2022
22% skatt av resultat før skatt	123 235	22 679
Formuesskatt	9 098	5 000
Effekt av for mye/for lite betalt forrige år	2 802	-318
Endringer ved ikke balanseført utsatt skattefordel	-	-
Permanente forskjeller	-82 274	-2 999
Eventuelt annet	70	6 577
Beregnet skattekostnad	52 930	30 939

NOTE 26

Overskuddsdeling

Årdisposisjon

	2023
Beløp i kroner	
Teknisk resultat før disposisjon	794 547 813
Overført til fond for regulering av pensjoner	-383 162 988
Overført til premiefond	-50 244 541
Overført til fripoliser på egen balanse	-256 437 691
Overført (til) fra tilleggsavsetninger	-
Overført andel av resultatet ved flytting	-
Teknisk resultat etter disposisjon	104 702 593
Herav administrasjonsresultat	8 591 805
Herav premien for rentegaranti	20 227 513
Herav % av resultatet fra fripoliser på egen balanse	60 092 310
Herav andel av positivt risikoresultat	-
Herav renteinntekter til risikoutjevningfondet	15 790 964
Resultat av ikke-teknisk regnskap	455 454 679
Resultat før skattekostnad	560 157 271

NOTE 27

Flytting av reserver

Det er ikke foretatt noen flyttinger i 2023.

NOTE 28

Fastsettelse av virkelig verdi på finansielle instrumenter

Virkelig verdi fastsatt ved rapporteringstidspunkt klassifisert i henhold til nivå:

FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET (tall i 1 000 kr.)	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke -observerbare forutsetninger	Totalt per 31.12.23
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Eiendeler				
Aksjer og andeler				
- Aksjefond	9 933 906	0	0	9 933 906
- Private Equity Fond	0	0	3 475 446	3 475 446
Sum aksjer og andeler i aksjefond	9 933 906	0	3 475 446	13 409 351
Obligasjoner				
- Stat og statsgaranterte obligasjoner	481 977		0	481 977
- Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF'er)	0	86 932	0	86 932
- Kommuner og kommunegaranterte obligasjoner	0	803 142	0	803 142
- Finans- og foretaksobligasjoner	0	3 951 506	0	3 951 506
- Obligasjonsfond	0	920 841	0	920 841
Sum obligasjoner og andeler i obligasjonsfond	481 977	5 762 422	0	6 244 398
Finansielle derivater				
Valutasikringskontrakter	0	57 100	0	57 100
Sum finansielle derivater	0	57 100	0	57 100
Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi	10 415 882	5 819 522	3 475 446	19 710 850

NOTE 29

Finansiell risiko

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

Kredittrisiko

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

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

Markedsrisiko

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

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

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

Likviditetsrisiko

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

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

NOTE 30

Kredittrisiko

Obligasjonsporteføljen

Pensjonskassens obligasjonsportefølje er hovedsakelig investert i det norske obligasjonsmarkedet. I tillegg er det investert i fire utenlandske kredittfond og ett statsobligasjonsfond. Kredittrisiko er analysert for de enkelte verdipapirene som inngår i den totale obligasjonsporteføljen. De utenlandske kredittfondene er klassifisert i henhold til gjennomsnittlig kredittrisiko av de underliggende obligasjonene i hvert fond.

Rentebærende verdipapirer er klassifisert til virkelig verdi over resultatet.

Ratingklasser er basert på klassifisering fra interne kredittmodeller og offisiell rating fra ratingbyråer.

(tall i 1 000 kr.)

Rating	AAA		AA		A	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	711	679	503	557	52	49
Finansinstitusjoner	88	87	390	393	1 015	1 015
Andre utstedere	-	-	-	-	828	824
Sum	799	766	892	950	1 895	1 889

(tall i 1 000 kr.)

Rating	BBB		B		Ikke ratet	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Debetkategori						
Offentlig sektor			-	-	-	-
Finansinstitusjoner	111	111	-	-	-	-
Andre utstedere	2 385	2 323	184	186	19	19
Sum	2 497	2 435	184	186	19	19

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2023 var 3,34.

Den verdijusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble 5,01% for 2023.

Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner og sertifikater 31.12.23 var 4,31%.

(tall i 1 000 kr.)

Valutasikringsporteføljen	Motpartsrisiko
DNB	57 100
Sum motpartsrisiko	57 100

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

NOTE 31

Ansvarlig kapital (kjernekapital)

(tall i 1 000 kr.)

	2023	2022
Kjernekapital		
Innskutt kapital/Grunnfondsbeviskapital	10 000	10 000
Annen opptjent egenkapital	5 591 822	5 100 386
- Urealiserte kursendringer tilordnet selskapsporteføljen som er inkludert i kjernekapitalen og som i sum er positive	-1 096 687	-782 988
- Overfinansierte pensjonsforpliktelser	0	0
- Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-623 208	-664 239
Sum kjernekapital	3 881 927	3 663 159
Tilleggskapital		
Ansvarlig lånekapital	0	0
Sum tilleggskapital	0	0
Tellende ansvarlig kapital	3 881 927	3 663 159

NOTE 32

Virkning av endring i forutsetninger for forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

(mill. kr)

Forutsetning	Endringer	Effekt på netto premiereserve
Dødelighet	-10 %	340
Uførhet	+15%	21

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

NOTE 33

Fordeling av forsikringsforpliktelsene

Pr. 31.12.2023	Kollektiv ordning	Fripoliser på egen balanse	Totalt
Premiereserve	6 424 228 335	5 652 671 589	12 076 899 924
Tilleggsavsetninger	283 052 938	186 074 937	469 127 874
Kursreguleringsfond			6 715 178 862
Premiefond	66 737 408		66 737 408
Fond for regulering av pensjoner	364 646 131		364 646 131
Sum	7 138 664 811	5 838 746 526	19 692 590 200

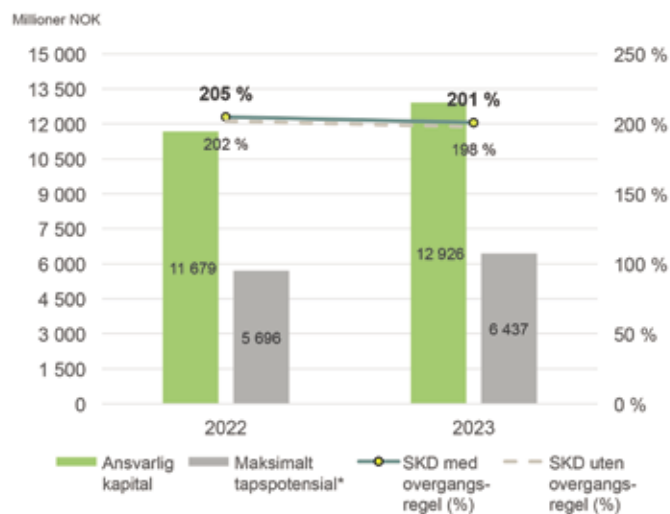
NOTE 34

Solvensmargin

I 1000 kr	2023	2022
Innskutt egenkapital	10 000	10 000
Opptjent egenkapital uten risikoutjevningfond og uten fond for urealiserte gevinster	4 495 135	4 317 397
Sum	4 505 135	4 327 397
Skattefradrag	623 208	664 239
Tellende ansvarlig kapital (kjernekapital)	3 881 927	3 663 159
Tilleggsavkastninger (50%)	234 564	235 050
Risikoutjevningfond (50%)	94 958	87 063
Evt. fradrag i solvensmarginalkapital	0	0
Solvensmarginalkapital	4 211 449	3 985 271
Solvensmargininkrav	529 673	485 002
Dekningsprosent	795,1 %	821,7 %

NOTE 35

Solvenskapitaldekning (SKD)



Millioner NOK	2022	2023
Solvenskapitaldekning (SKD)	205%	201%
Solvenskapitalkrav:		
- Markedsrisiko	6 499	7 369
- Justering for skatt og andre poster	(803)	(937)
Solvenskapitalkrav (max tapspotensial) *	5 696	6 437
Ansvarelig kapital:		
- Egenkapital mv.	5 285	5 792
- Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond	6 438	7 184
- Justering til beste estimat og andre poster	(44)	(50)
Ansvarelig kapital	11 679	12 926

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

Kontantstrømanalyse

(tall i 1 000 kr.)	2023	2022
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalte premier	66 025	34 145
Utbetalte pensjoner og flytting av reserver	-646 723	-612 211
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger og arbeidsgiveravgift	-7 429	-11 221
Betalte driftsutgifter	-22 223	-17 690
Innbetalte inntekter fra investeringer redusert med relaterte kostnader	79 207	-36 029
Endring tidsavgrensede driftsrelaterte poster	- 124 981	- 90 249
A. Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-656 124	-733 255
Likviditet fra investeringer		
Innbetalinger ved salg av finansielle eiendeler	4 069 529	2 288 418
Utbetalinger ved kjøp av finansielle eiendeler	-3 413 998	-1 460 644
Innbetaling pantelån	0	0
Utbetalinger ved investering i fast eiendom	0	0
B. Sum likviditet fra investeringer	655 531	827 774
Finansiering		
Innbetaling av kjernekapital	0	0
C. Sum likviditet fra finansieringer	0	0
Netto likviditetsendring (A+B+C)	-593	94 519
+ Likviditetsbeholdning 01.01	1 333 483	1 238 964
= Likviditetsbeholdning 31.12	1 332 890	1 333 483

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

GABLER

AKTUARBERETNING 2023 FOR NORSK HYDROS PENSJONSKASSE

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.

Etter vår vurdering er forsikringsavsetningene i balansen pr. 31.12.2023 og tilordning av resultat fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

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, 19. mars 2024
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 i Norsk Hydros Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Norsk Hydros Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2023, 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 2023, 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

© KPMG AS, a Norwegian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Tromsø
Ålesund	Finnsnes	Molde	Trondheim
Arendal	Hamar	Sandefjord	Tynset
Bergen	Haugesund	Stavanger	Ullensaker
Bodø	Karvik	Stord	Ålesund
Drammen	Kristiansund	Strøme	



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

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



Oslo, 20. mars 2024

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 dataer og innholdet i dette dokument."

Geir Moen**Statsautorisert revisor**

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: UN:NO-9578-5999-4-232213

IP: 80.232.xxx.xxx

2024-03-20 19:28:04 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: M13KW-DIU5G-NL443-KEZQA-ZU5E4-30ZUZ

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

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

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

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

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





Norsk Hydros Pensjonskasse

Drammensveien 264
N-0240 Oslo

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

Grafisk produksjon og trykk: Follotrykk as
© Hydro 2024

