

Norsk Hydros Pensjonskasse



HYDRO

Beretning og  
regnskap 2018



# *Norsk Hydros Pensjonskasse - Styret 2018*

Bedriftens representanter            Peik Norenberg, styrets leder  
    Eva Heidi Lund Silseth  
    Nicole I. Marshall Trangsrud

---

Ansattes representanter            Bjørn Øvstetun til 15.3.18  
    Deretter erstattet av Rune Guttormsen  
    Kolbjørn Havnes  
    Rolf Arnesen

---

Uavhengig representant            Pål Sunde til 7.6.18  
    Deretter erstattet av Anne-Ma Tostrup Smith

---

Daglig leder                            Ole Petter Gjerde

---

Ansvarshavende aktuar            Aktuarfirmaet Lillevold og Partners AS

---

Revisjon                                KPMG

# Årsberetning 2018

## Om virksomheten

Norsk Hydros Pensjonskasse («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 pensjonsforpliktelse på en optimal måte for Norsk Hydro. Pensjonskassen er en videreføring av den opprinnelige virksomheten som ble stiftet 1. juli 1916.

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. Pensjonistene har i tillegg en observatør som deltar på styremøtene. Fire medlemmer er valgt av selskapet, hvorav et styremedlem er eksternt. De tre øvrige er valgt av, og blant medlemmene i Pensjonskassen.

Styret har i 2018 bestått av:

Valgt av selskapet:	Peik Norenberg (leder) Nicole Marshall Trangsrud Eva Heidi Lund Silseth Pål Sunde fram til styremøtet 7.juni 2018 Sunde ble erstattet av Anne-Ma Tostrup Smith.
Valgt av medlemmene:	Kolbjørn Havnes Rolf Arnesen Bjørn Øvstetun fram til styremøtet 15.mars 2018 Øvstetun ble erstattet av Rune Guttormsen.
Observatør:	Bente Østlyngen

Det er i løpet av året avholdt fire styremøter.

## Sentrale hendelser

Norsk Hydros Pensjonskasse er Norges eldste private pensjonskasse og pensjonskassen feiret sitt 100-års jubileum i 2016. Opprusteringen til tariff K2013 (økt levealder) ble avsluttet i 2014.

På eiendomssiden er nå arbeidet med renovering samt oppgradering av bygningsmassens tekniske infrastruktur ferdigstilt. Bygdøy Allé 2 er i hovedsak fullt utleid. Pensjonskassen og Norsk Hydro inngikk i februar 2016 en avtale som innebærer at Pensjonskassen, som gårdeier, selv overtok ansvaret for drift og vedlikehold av eiendomsmassen i Vækerø Park. Hydros forpliktelser etter den opprinnelige leieavtalen er i hovedsak avtalt videreført fram til utløp av den opprinnelige leieavtalen i februar 2021. Arbeidet med omprofilering av eiendomsmassen i Vækerø Park er videreført i perioden.

Finansdepartementet vedtok i juni 2018 å innføre nye bindende

kapitalkrav for norske pensjonskasser. Spesielt for pensjonskasser i privat sektor er det fare for at de nye kapitalkravene på sikt vil kunne lede til en uoptimal forvaltning av rettighetshavernes midler, noe som i sin tur vil lede til økte pensjonskostnader for arbeidsgiver, samt lavere utbetalinger av ytelser til medlemmene. Pensjonskassen har de senere årene jobbet aktivt for å analysere risikoen i forvaltningen av pensjonskassens midler, sett i lys av de nye kapitalkravene.

Som følge av lovendringer knyttet til uføretrygd ble det i 2017 gjennomført endringer i regelverket for beregning og utbetaling av uførepensjon fra Pensjonskassen. Pensjonskassen har sluttet arbeidet med tilpasning til det nye regelverket gjennom at det er utstedt fripolise for løpende og oppsatte uførerettigheter opptjent iht det tidligere regelverket. Ny uførepensjonsdekning iht lov om Tjenestepensjon er etablert for aktive og delvis uføre medlemmer.

Med virkning for regnskapsåret 2018 er det innført nye skatteregler for norske pensjonsforetak. Endringene innebærer at norske pensjonskasser må betale inntektsskatt i opptjeningsperioden for pensjonsrettighetene, noe som vil redusere soliditeten for pensjonskassene. De nye skattereglene vil forsterke de negative effektene knyttet til uoptimal forvaltning av rettighetshavernes midler som følger av de nye bindende kapitalkravene. Norsk Hydros Pensjonskasse har ved utløpet av 2018 et skattemessig underskudd til fremføring, noe som vil utsette den negative effekten av de nye skattereglene for Pensjonskassen.

I 2018 ble EUs nye regler for håndtering av personopplysninger (GDPR) implementert i norsk rett. Pensjonskassen har i 2018 gjennomført arbeidet med tilpasning til de nye reglene.

## Medlemsforhold

Ved utgangen av 2018 hadde Norsk Hydros Pensjonskasse totalt 6.859 medlemmer. Det er en nedgang på 288 medlemmer fra året før. Antall aktive medlemmer gikk i 2018 ned med 92 til 647. Totalt antall premiebetalende medlemmer, inkludert uføre som det betales premie for via premiefritak, er 1.211. Antall pensjonister gikk i løpet av året ned med 196, til 6.212.

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

Disponeringen av kundeoverskuddet for 2017 ga grunnlag for regulering av løpende pensjoner med 3,37 prosent i 2018. Pensjonskassen har samlet over de seneste årene i hovedsak regulert løpende pensjoner i tråd med maksimalsatsene i lovverket.

## 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 antatte forpliktelser. Pensjonskassen søker over tid å oppnå en avkastning som minst tilsvarer den investeringsrisikoen som er valgt.

Pensjonskassen har gjennom "Avtale om aktiv forvaltning"

satt ut kapitalforvaltningen av sin portefølje av finansielle investeringer, unntatt fast eiendom, til Hydro Kapitalforvaltning AS ("KFV"). KFV er et heleiet datterselskap av Norsk Hydro ASA og har konsesjon som verdipapirforetak fra Finanstilsynet. KFV er pålagt å følge alle de lover, regler og forskrifter som gjelder for denne typen virksomhet og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

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

Pensjonskassen hadde ved utgangen av 2018 nær 20 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, spesielt som følge av lukkingen av ordningen ved overføring til innskuddspensjon, siste gang i 2014. Pensjonsforpliktelsene er allikevel anslått å øke noe i de nærmeste årene. Det vil fortsatt fokuseres på å opprettholde en betydelig aksjeandel i porteføljen. På lengre sikt, når medlemsbestanden er ytterligere moden, vil en større andel av de finansielle investeringene vurderes plassert i obligasjoner for å sikre den løpende kontantstrømgenereringen som vil være nødvendig for å dekke den forventede økningen i pensjonsutbetalinger på lengre sikt

## Finansiell risiko

Gjennom de finansielle investeringene er Pensjonskassen utsatt for endringer i makroøkonomiske faktorer og utviklingen i verdens finansmarkeder i form av markeds-, rente-, kreditt-, valuta og likviditetsrisiko. Pensjonskassens eiendommer er i det vesentlige leiet ut på leiekontrakter med løpetid på 5 – 10 år. Den finansielle risikoen er i hovedsak knyttet til aksje- og obligasjonsporteføljene. Markedsrisikoen for selskapets obligasjonsportefølje er knyttet til renterisiko. Porteføljens rentedurasjon ved utgangen av 2018 var 3,3 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). Med virkning fra 2019 vil kravene til soliditet løpende følges opp gjennom kravene til solvenskapitaldekning i tråd med de nye bindende kapitalkravene.

En generell nedgang på 10 prosent i aksjemarkedet i Norge og internasjonalt vil redusere Pensjonskassens aktiva med ca. 870 millioner kroner. En rentestigning på 1 prosent for alle løpetider vil redusere verdien av Pensjonskassens rentebærende aktiva med ca. 206 millioner kroner.

Ved utgangen av 2018 var ca. 54 prosent av aksjeporteføljen,

inkludert alternative investeringer, plassert i utlandet. De utenlandske aksjene var på dette tidspunktet ca. 40 prosent valutaisikret. Investeringer i utenlandske obligasjoner valutaisikres 100 prosent.

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

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 2018.

## 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 6,5 prosent, en økning fra et nivå på 4,1 prosent i 2017. Sykefraværet i perioden har ikke vært relatert til forhold knyttet til arbeidssituasjonen. Det har ikke vært skader eller ulykker i 2018. Pensjonskassen er en servicebedrift som kun i ubetydelig grad påvirker det ytre miljø. Pensjonskassen har over tid arbeidet med å øke kvinneandelen i sine styrende organer og tilfredsstillende lovbestemte krav til kjønnsrepresentasjon

## Regnskap

Som følge av innføring av nye skatteregler for pensjonsforetak i 2018 er det gjort avsetning for beregnet utsatt skattefordel av fremførbart skattemessig underskudd. Inkludert avsetning for beregnet utsatt skattefordel var den totale forvaltningskapitalen 20,3 milliarder kroner ved utgangen av 2018.

Pensjonskassen har i 2018 hatt en bokført gjennomsnittsavkastning av den totale forvaltningskapitalen på 6,3 prosent (5,4 prosent i 2017). Bokført avkastning er beregnet som netto realiserede finansinntekter, inklusive endring i verdireguleringen for fast eiendom i porteføljen, dividert med forvaltningskapitalen eksklusive merverdi verdipapir. Den verdijusterte avkastningen for 2018 utgjør minus 0,1 prosent (pluss 10,8 prosent i 2017). Verdijustert avkastning viser den totale avkastningen, medregnet endring i urealiserte kursreserver i porteføljen.

Pensjonskassens brutto premieinntekter i 2018 var på 353 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 2018. Videre er resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

## Resultatdisponering og ansvarlig kapital

Inklusiv resultateffekten som følge av inkluderingen av utsatt skattefordel er årets totalresultat på 871,5 millioner kroner. Totalresultatet er det samlede resultatet av kollektivporteføljen (78,6 millioner kroner) og selskapsporteføljen (793,0 millioner kroner etter skatt). Inkluderingen av utsatt skattefordel er godskrevet i

selskapsporteføljen med 767,2 millioner kroner.

I kollektivporteføljen er samlet avsatt 311 millioner kroner til regulering av ytelsene samt til medlemsbedriftenes premiefond. Det er i tillegg gjort avsetninger til tilleggsavsetninger på 50 millioner kroner i 2018.

Av årets totalresultat på 871,5 millioner kroner er 1 148 millioner kroner overført til egenkapitalen, 28 millioner kroner er godskrevet risikoutjevningfondet og 304 millioner kroner er belastet fondet for urealiserte gevinster innen selskapsporteføljen. Verdien av utsatt skattefordel er inkludert i overføringen til egenkapitalen.

Pensjonskassen har etter dette en tellende ansvarlig kapital (kjernekapital) på 3.284 millioner kroner pr. 31. desember 2018. Med tillegg av kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger og risiko-

utjevningfond har Pensjonskassen en samlet bufferkapital på 7.948 millioner kroner. Bufferkapitalen tilsvarer 71 prosent av premiereserven ved utløpet av 2018. Verdien av utsatt skattefordel er ikke inkludert i tellende ansvarlig kapital (kjernekapital) eller i samlet bufferkapital.

Pensjonskassen har beregnet pensjonskassens ansvarlige kapital i henhold til det nye bindende kapitalkravet som gjelder fra og med 1. januar 2019. Ved årsskiftet var den ansvarlige kapitalen (bufferkapitalen) om lag 3 700 millioner kroner høyere enn kravet til solvenskapital fastsatt etter det nye bindende kapitalkravet. Dette gir en solvenskapitaldekning på 188 prosent. Solvenskapitaldekningen uten bruk av overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger var på samme tidspunkt på 171 prosent.

Oslo, 27.3.2019  
i styret for Norsk Hydros Pensjonskasse

Peik Norenberg (styreleder)	Eva Heidi Lund Silseth (styremedlem)	Rune Guttormsen (styremedlem)	Merete Haugan (styremedlem)
Kolbjørn Havnes (styremedlem)	Anne-Ma Tostrup Smith (styremedlem)	Rolf Arnesen (styremedlem)	Ole Petter Gjerde (daglig leder)



### Bevegelse innen forsikringsbestanden i 2018

	Aktive medlemmer			
	Menn		Kvinner	
	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)	Antall medl.	Årlig alderspensjon (i 1000 kr)
Bestand pr. 01.01.2018	7 645	311 846	2 313	78 791
Herav fripoliser FEB*	6 578	177 542	2 032	47 225
Bestand uten fripoliser 01.01.2018	1 067	134 304	281	31 566
Nye medlemmer i 2018	-	-	-	-
Pensjonsforh. pga lønnsøkninger / Nedgang ved fratredelse	-	7 114	-	1 180
Avgang ved pensjonsalder	-181	-16 215	-41	-1 681
Avgang ved død	-18	-1 189	-1	-94
Sluttet i Hydro uten fripolise FEB	-86	-706	-21	-
Annen avgang	-43	-1 443	-14	-
Bestand pr. 31.12.2018	7 317	299 407	2 236	78 197
Herav fripoliser FEB	6 366	174 871	1 976	47 147
Bestand uten fripoliser 31.12.2018	951	124 536	260	31 050
Endringer i fripolisebestand 01.01.2018 -31.12.2018	-212	-2 671	-56	-78
<b>Medlemmer</b>	<b>951</b>	<b>124 536</b>	<b>260</b>	<b>31 050</b>
<b>Fripoliser</b>	<b>6 366</b>	<b>174 871</b>	<b>1 976</b>	<b>47 147</b>

	Pensjonister									
	Alderspensjoner		Uforepensjoner		Ektefellepensjoner		Barnepensjoner		Fleksible pensjonister	
	Antall pensj.	Årlig pensjon (i 1.000 kr)	Antall pensj.	Årlig pensjon (i 1.000 kr)	Antall pensj.	Årlig pensjon (i 1.000 kr)	Antall pensj.	Årlig pensjon (i 1.000 kr)	Antall pensj.	Årlig pensjon (i 1.000 kr)
Bestand pr. 01.01.2018	3 965	348 325	1 526	50 928	2 448	129 892	86	1 938	423	28 642
Herav fripoliser FEB*	854	86 187	916	50 928	131	5 610	55	699	83	3 270
Bestand uten fripoliser 01.01.2018	3 111	262 138	610	0	2 317	124 282	31	1 239	340	25 372
Pensjonsforh.	0	9 246	0	0	0	3 847	0	40	0	985
Pensjonsendringer	217	15 642	-25	-1 420	120	6 256	9	-45	-22	-936
Avgang ved død	-205	-17 298	0	0	-182	-8 880	0	0	-2	-110
Annen avgang	-6	0	-41	-1 357	-1	0	-14	-212	0	0
Bestand pr. 31.12.2018	3 971	355 915	1 460	48 151	2 385	131 116	81	1 721	399	28 581
Herav fripoliser FEB	906	91 159	896	48 151	146	6 690	51	525	85	3 772
Bestand uten fripoliser 31.12.2018	3 065	264 756	564	0	2 239	124 425	30	1 196	314	24 808
Endringer i fripolisebestand 01.01.2018-31.12.2018	52	4 972	-20	-2 777	15	1 080	-4	-174	2	502
<b>Medlemmer</b>	<b>3 065</b>	<b>264 756</b>	<b>564</b>	<b>0</b>	<b>2 239</b>	<b>124 425</b>	<b>30</b>	<b>1 196</b>	<b>314</b>	<b>24 808</b>
<b>Fripoliser</b>	<b>906</b>	<b>91 159</b>	<b>896</b>	<b>48 151</b>	<b>146</b>	<b>6 690</b>	<b>51</b>	<b>525</b>	<b>85</b>	<b>3 772</b>

\* FEB - for egen balanse





## Resultatregnskap

(tall i 1000)

	Note	2018	2017
<b>TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING</b>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	3	353 050	282 437
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier		-125	-135
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak		0	0
1.4 Uavløpt premie		0	0
Sum premieinntekter for egen regning		352 925	282 302
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		187 781	200 420
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	224 768	227 545
2.4 Verdiendringer på investeringer	15,17	-637 936	1 055 485
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		278 979	234 097
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		53 592	1 717 547
<b>3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>			
		40	0
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.		-566 288	-558 196
5.1.1 Brutto	4	-566 288	-558 196
5.1.2 - Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger			
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavkastninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	2, 27	0	0
Sum pensjoner m.v.		-599 288	-558 196
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve	5	-29 826	51 078
6.1.1 Til (fra) premiereserve, brutto		-29 826	51 078
6.1.2 - Endring i gjenforsikringsandel av premiereserven			
6.1.3 - Endring i erstatningsavsetninger, brutto	10	0	0
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	9	-50 000	0
6.3 Endring i kursreguleringsfond	15	657 102	-1 027 437
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	7,8	-2 463	-1 952
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak		0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		574 814	-978 311
<b>7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		0	0
<b>8. Ufordelte overskuddsmidler til forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-288 848	-318 169
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-22 253	-25 442
8.3 Annen tilordning av overskudd			
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-311 101	-343 611



## Resultatregnskap

	Note	2018	2017
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	22	-8 550	-7 778
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20,22	-16 861	-17 088
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-25 411	-24 866
<b>10. Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>			
		0	0
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>			
		78 571	94 864
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		36 072	33 863
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	17	43 993	46 096
12.4 Verdiendringer på investeringer	15	-298 513	151 728
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		264 498	98 609
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		46 050	330 296
<b>13. Andre inntekter</b>			
Sum netto andre inntekter		0	0
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader		-1 746	-1 317
14.2 Andre kostnader		-13 704	-527
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-15 450	-1 844
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>			
		30 600	328 452
<b>16. Resultat før skattekostnad</b>			
		109 171	423 317
<b>17. Skattekostnader</b>			
	25	762 352	-2 826
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>			
		871 524	420 490
<b>19. Andre inntekter og kostnader</b>			
<b>19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>			
		0	0
19.1.1 Verdireguleringer - eiendom, anlegg og utstyr			
19.1.2 Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger			
19.1.3 Øvrige andre inntekter og kostnader			
19.1.4 Justering av forsikringsforpliktelsene			
19.1.5 Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
<b>19.2 Andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultatet</b>			
		0	0
19.2.1 Gevinster og tap på finansielle eiendeler tilgjengelig for salg			
19.2.2 Effektiv andel av gevinster og tap på sikringsinstrumenter i kontantstrømsikring			
19.2.3 Øvrige andre inntekter og kostnader			
19.2.4 Justering av forsikringsforpliktelsene			
19.2.5 Skatt på andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert			
<b>20. TOTALRESULTAT</b>			
		871 524	420 490

## Balanse pr 31.12

(tall i 1000)

	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>1. Immaterielle eiendeler</b>			
Sum immaterielle eiendeler		0	0
<b>2. Investeringer</b>			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer	17	782 293	776 882
2.1.1 Investeringseiendommer		782 293	776 882
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		2 747 296	2 551 280
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14 B	1 327 296	1 348 161
2.4.2 Rentebærende verdipapirer		1 292 456	1 088 286
2.4.3 Utlån og fordringer		143 224	133 620
2.4.4 Finansielle derivater			
2.4.5 Andre finansielle eiendeler		-16 150	-18 787
Sum investeringer		3 529 589	3 327 962
<b>3. Fordringer</b>			
Sum fordringer		0	0
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.1 Anlegg og utstyr		1 557	2 084
4.2 Kasse, bank	11	86 747	210 328
4.3 Eiendeler ved skatt	25	767 244	0
4.4 Andre eiendeler betegnet etter sin art		0	0
Sum andre eiendeler		855 548	212 412
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	0
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>4 385 137</b>	<b>3 540 374</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer		2 897 807	2 878 618
6.1.1 Investeringseiendommer	17	2 897 807	2 878 618
6.1.2 Eierbenyttet eiendom			
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		360 644	400 973
6.3.1 Investeringer som holdes til forfall	16	360 644	400 973
6.3.2 Utlån og fordringer			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		12 680 799	13 130 446
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14 A	7 478 507	7 927 308
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	16	4 707 908	4 760 590
6.4.3 Utlån og fordringer	24	156 750	70 777
6.4.4 Finansielle derivater		0	0
6.4.5 Andre finansielle eiendeler		337 633	371 771
Sum investeringer i kollektivporteføljen		15 939 251	16 410 038

Balanse pr 31.12  
 (tall i 1000)

	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>7. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen</b>		<b>0</b>	0
<b>8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>0</b>	0
<b>9. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>0</b>	0
Sum eiendeler i kundeporteføljene		<b>15 939 251</b>	16 410 038
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>20 324 388</b>	19 950 411
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>10. Innskutt egenkapital</b>			
10.1 Selskapskapital		<b>535 000</b>	535 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>535 000</b>	535 000
<b>11. Opptjent egenkapital</b>			
11.1 Fond		<b>468 146</b>	744 479
11.1.1 Risikoutjevningfond	6	<b>134 890</b>	107 283
11.1.2 Fond for urealiserte gevinster	15	<b>333 257</b>	637 196
11.2 Annen opptjent egenkapital		<b>3 516 078</b>	2 368 222
11.3 Årets resultat		<b>0</b>	0
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>3 984 224</b>	3 112 700
<b>12. Ansvarlig lånekapital mv.</b>			
<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>		<b>0</b>	0
<b>13. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1 Premiereserve mv.	1,5	<b>11 268 530</b>	11 142 981
13.2 Tilleggsavsetninger	9	<b>479 887</b>	430 598
13.3 Kursreguleringsfond	15	<b>3 716 148</b>	4 373 250
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
13.4.1 Premiefond, innskuddsfond	7	<b>50 796</b>	70 774
13.4.2 Fond for regulering av pensjoner mv.	8	<b>172 104</b>	189 542
<b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	33,34	<b>15 687 466</b>	16 207 146
<b>14. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje</b>			
<b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	0
<b>15. Avsetninger for forpliktelser</b>			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	0
<b>16. Forpliktelser</b>			
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>0</b>	0
<b>17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>			
<b>Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>	23	<b>117 698</b>	95 564
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>20 324 388</b>	19 950 411
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			
<b>18. Betingede forpliktelser</b>		<b>0</b>	0

Oslo, 27.03.2019  
 I styret for Norsk Hydros Pensjonskasse

Peik Norenberg  
 (styreleder)

Eva Heidi Lund Silseth  
 (styremedlem)

Rune Guttormsen  
 (styremedlem)

Merete Haugan  
 (styremedlem)

Kolbjørn Havnes  
 (styremedlem)

Rolf Arnesen  
 (styremedlem)

Anne-Ma Tostrup Smith  
 (styremedlem)

Ole Petter Gjerde  
 (daglig leder)







## Oppstilling av endringer i egenkapital i 2017 og 2018

(tall i 1 000 kr.)	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital				Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
		Fond for urealiserte gevinster	Risiko- utjevningfond	Annen opptjent egenkapital			
Egenkapital pr. 31.12.2016	535 000	483 919	77 609	2 130 682	2 692 210	3 227 210	
Resultat før andre resultatkomponenter					420 490	420 490	
Andre resultatkomponenter					0	0	
Totalresultat 2017					420 490	420 490	
Endring i risikoutjevningfond			29 674			29 674	
Andre disponeringer		153 277	0	237 539		390 816	
Sum disponeringer		153 277	29 674	237 539	420 490	420 490	
Endring i innskutt egenkapital	0					0	
Egenkapital pr. 31.12.2017	535 000	637 196	107 283	2 368 222	3 112 700	3 647 700	
Resultat før andre resultatkomponenter					871 524	871 524	
Andre resultatkomponenter					0	0	
Totalresultat 2018					871 524	871 524	
Endring i risikoutjevningfond			27 606			27 606	
Andre disponeringer*		-303 939	0	1 147 856		843 917	
Sum disponeringer		-303 939	27 606	1 147 856	871 524	871 524	
Endring i innskutt egenkapital	0					0	
Egenkapital pr. 31.12.2018	535 000	333 257	134 890	3 516 078	3 984 224	4 519 224	

\* Inkludert i Andre disponeringer til Annen opptjent egenkapital er MNOK 767,2 knyttet til balanseføring av utsatt skattefordel.

## NOTER TIL REGNSKAPET 2018

## 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 20. desember 2018. 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 således 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.

## Finansielle anleggsmidler

*Bygninger og andre faste eiendommer (investeringseiendommer)*

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

### *Obligasjoner som holdes til forfall*

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

### *Finansielle omløpsmidler*

"Aksjer og andeler" og "obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning" vurderes til virkelig verdi. Børsnoterte verdipapir vurderes til børsverdi siste handelsdag før balansedagen. Unoterte verdipapirfond vurderes i samsvar med markedsv verdier 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 markedsv verdier, er tidligere mottatte verdivurderinger korrigeret for trender i markedet i perioden mellom siste mottatte markedsv verdi 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 valutaeksposeringen. Utdypende kommentarer om usikkerhet vedrørende virkelig verdi på finansielle instrumenter er diskutert i en separat note.

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

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

### *Utenlandsk valuta*

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

### *Virkelig verdi*

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse kan gjøres opp til i en transaksjon gjennomført på armlengdes avstand mellom velinformerte, villige parter. Alle finansielle instrumenter måles til virkelig verdi ved førstegangsinnregning. Normalt vil virkelig verdi av et finansielt instrument ved førstegangsinnregning være transaksjonsprisen. Det beste beviset på virkelig verdi i et aktivt marked er kvoterte priser. I etterfølgende perioder vil den virkelige verdien av finansielle instrumenter måles til virkelig verdi basert på noterte priser i aktive markeder som er basert på kjøpspriser for eiendeler og

salgspriser for utstedte forpliktelser.

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

## Forsikringstekniske avsetninger

### *Premiereserver*

Premiereserven beregnes som nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter pr. 31. desember 2018 i samsvar med lov om forsikringsvirksomhet (forsikringsvirksomhetsloven). 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 3,9 % 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. Risikoutjevningfondet inngår som en del av egenkapitalen, men ikke som tellende 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.

### *Fond for regulering av pensjoner*

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

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

### *Erstatningsavsetninger*

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

### *Flytting*

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

### *Skatt*

Pensjonskasser skattlegges etter samme regelverk som gjensidige livsforsikringsselskaper.

Skattelovens regler for skatt i livsforsikring- og pensjonsforetak ble endret med virkning for regnskapsåret 2018. Teknisk resultat uten justeringer er nå grunnlag for beskatning av pensjonsvirksomheten. Tidligere urealiserte verdiendringer inngår i skattegrunnlaget for 2018 etter overgangsreglene.

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt, endring i netto utsatt skatt og formuesskatt. Pensjonskassen ilegges 0,15 % formuesskatt av ligningsmessig nettoformue.

Utsatt skattefordel balanseføres per 31. desember 2018. 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 2018

Det har i 2018 ikke blitt overført noen reserver til andre.

## NOTE 3

### Pensjonspremier

(tall i 1 000 kr.)	2018	2017
Pensjonspremier, innbetalt	90 451	88 230
Pensjonspremier, forfalt ikke innbetalt	24 276	17 848
Pensjonspremier, belastet pr.fond, årets premie	13 207	28 367
Pensjonspremier, belastet pr.fond, engangspremie	33 605	42 550
Pensjonspremier, belastet Pensjonistenes overskuddsfond, engangspremie	191 511	105 442
Sum pensjonspremier	353 050	282 437

## NOTE 4

### Utbetalte pensjoner

Erstatninger (tall i 1 000 kr.)	2018	2017
Alderspensjon	380 321	372 744
Uførepensjon	52 981	53 070
Pensjoner til etterlatte	132 986	132 382
Sum pensjoner	566 288	558 196

## NOTE 5

### Premiereserve

(tall i 1 000 kr.)	2018	2017
Brutto premiereserve 01.01.	11 142 981	11 087 357
Overført (til)/fra premiefond	-	-
Overført til/(fra) premiereserve	95 012	105 578
Overført (til)/fra tilleggsavsetninger	711	1 124
Pliktig avsetning adm. reserve	306	594
Pliktig avsetning premiereserve	29 520	-51 671
Sum brutto premiereserve 31.12.	11 268 530	11 142 981

## NOTE 6 Risikoutjevningfond

(tall i 1 000 kr.)	2018	2017
Risikoutjevningfond 01.01.	107 283	77 609
Overført til andre		
Premie ved overgang til ny tariff		
Avsetning	27 606	29 674
Risikoutjevningfond 31.12.	134 889	107 283

## NOTE 7 Premiefond

(tall i 1 000 kr.)	2018	2017
Premiefond 01.01.	70 774	50 518
Innbetalt i løpet av året	90 853	88 230
Overføring (til)/fra tilleggsavsetninger	-	-
Overført (til)/fra andre	-272	44 299
Overført (til)/fra premiereserve	-	-
Renter	568	465
Overskudd	43 985	48 198
<b>Til dekning av:</b>		
Årlig premie	-155 112	-160 936
Sum premiefond 31.12.	50 796	70 774

## NOTE 8 Fond for regulering av pensjoner

(tall i 1 000 kr.)	2018	2017
Pensjonistenes overskuddsfond 01.01.	189 542	148 736
Overføring (til)/fra andre	-	-
Renter	1 895	1 487
Pensjonsregulering belastet fond	-191 511	-105 442
Overføring (til)/fra premiefond	73	-44 782
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	172 102	189 542
Pensjonistenes overskuddsfond 31.12.	172 102	189 542

(tall i 1 000 kr.)	2018	2017
Pensjonsreguleringsfond 01.01	-	-
Overføring (til)/fra andre	-	-
Renter	-	-
Pensjonsregulering belastet fond	-	-
Overføring (til)/fra premiefond	-	-
Overføring til/(fra) overskuddsfondet	2	-
Pensjonsreguleringsfond 31.12	2	-
Sum fond for regulering av pensjoner	172 104	189 542

## NOTE 9 Tilleggsavsetninger

(tall i 1 000 kr.)	2018	2017
Tilleggsavsetninger 01.01.	<b>430 598</b>	431 722
Overføring (til)/fra andre	-	-
Overføring (til)/fra premiefond		
Overføring til premiereserve	-	-
Frigjort tilleggsavsetning	<b>-711</b>	-1 124
Overføring til/(fra) tilleggsavsetninger	<b>50 000</b>	-
Sum tilleggsavsetninger 31.12.	<b>479 887</b>	430 598

## NOTE 10 Erstatningsavsetninger

Fra og med 2016 inngår erstatningsavsetninger (tidligere erstatningsfond) i premiereserven.

(tall i 1 000 kr.)	2018	2017
Avsetning 01.01.	<b>31 489</b>	31 489
Til risikoresultat	<b>-31 489</b>	-31 489
Avsatt	<b>31 489</b>	31 489
Avsetning 31.12.	<b>31 489</b>	31 489

## NOTE 11 Likvider

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

I 2018 er totalt bankinnskudd på 504.106.183 NOK. Av dette er 86.747.007 tilordnet selskapsporteføljen.

I 2017 er totalt bankinnskudd på 604.438.698 NOK. Av dette er 210.327.625 tilordnet selskapsporteføljen.



## NOTE 12

### Likviditetsrisiko

Under normale forhold vil de kortsiktige plasseringer Pensjonskassen har, samt et konservativt anslag på premieinntekter, dekke forventede pensjonsutbetalinger i 2019 med god margin.

Estimert pensjonsutbetaling i 2019 er på ca 570 millioner kroner.

Pensjonskassen forpliktelse 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 ikke planer om noen overføringer i 2019.

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 2018 en fremtidig forpliktelse på 1.233 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%.

I tillegg rapporterer Pensjonskassen resultatene av Finanstilsynets Stresstest I til Styret (minimum kvartalsvis). Fra og med 2019 vil Pensjonskassen rapportere solvenskapitaldekningen i tråd med det nye forenklede solvenskapitalkravet.

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

(tall i mill kr.)		2018		2017	
	Stresstest	Markedsverdi	Buffereffekt	Markedsverdi	Buffereffekt
<b>Aktivafordeling</b>					
Norske aksjer	30%	3 970	1 191	4 261	1 278
Utenlandske aksjer <sup>1)</sup>	20%	4 740	948	4 973	995
Sum Aksjer		8 710		9 234	
Obligasjoner <sup>2)</sup>	2%	6 073	411	5 924	430
Eiendom	10%	3 680	368	3 655	366
<b>Sum buffereffekt</b>			<b>2 918</b>		<b>3 069</b>
Restbuffer			<b>4 576</b>		<b>3 069</b>
<b>Bufferkapitalutnyttelse</b>			<b>39%</b>		<b>38%</b>
<b>Beregning av bufferkapital:</b>					
			<b>2018</b>		<b>2017</b>
Kursreserve aksjer, just. for urealiserte valutaderivater			3 950		4 764
+Kursreserve obligasjoner, omløpsm.			99		246
+50% av Tilleggsavsetninger			240		215
+50% av Risikoutjevningfond			67		54
+Overskytende solvensmargin kapital utover minstekrav			<b>3 138</b>		<b>2 729</b>
<b>Bufferkapital</b>			<b>7 495</b>		<b>8 008</b>

1) Justert for valutaderivater

2) Kun obligasjoner definert som Omløpsmidler.

**NOTE 14**

Pensjonskassens andel i børsnoterte aksjer\* ble redusert fra 40,5 prosent til 39,4 prosent av den totale balansen (eksklusive utsatt skattefordel) gjennom 2018. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) og Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) falt med henholdsvis -1,6 og -2,5 prosent i 2017, og verdensindeksen (MSCI World All Country indeks) falt med -4,9 prosent målt i norske kroner. Det ble nettosolgt børsnoterte aksjer\* for 16 millioner kroner gjennom året.

Avkastningen på den børsnoterte aksjeforføljen\* ble samlet sett -4,9 prosent i 2018 målt i norske kroner, mot -3,3 prosent for referanseindeksen som er et vektet gjennomsnitt av OSEBX, OSEFX og MSCI World AC indeksen. Porteføljens relative risiko (månedlig tracking error annualisert) gjennom 2018 var 3,08 prosent.

Pensjonskassens andel i alternative investeringer\* ble redusert fra 6 prosent til 5,6 prosent i 2018. Avkastningen\* ble 12,6 prosent, mens det ble nettosolgt alternative investeringer for 259 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 aksjeforføljen, 53% er investert i utenlandske verdipapirer. Per 31.12.18 var det en valutasikring på 63 mill. EUR og 100 mill. USD i den utenlandske aksjeforføljen. Pensjonskassens aksjeandel i kollektivporteføljen per 31.12.2018, vurdert til markedsverdier, var 46,9%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjer i kollektivporteføljen i 2018 var -2,98%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeforføljen en merverdi på 3 702 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2018	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
<b>Aksjefond, børsnoterte aksjer</b>		
C WORLDWIDE NORGE II	393 912 147	886 939 830
Danske Invest Norske Aksjer Institusjon 2	496 976 736	871 539 307
DNB Norge Pensjon	67 854 575	100 085 916
DNB SELEKTIV 3	226 546 369	333 923 406
Nordea Norge Verdi	455 533 472	651 227 820
Storebrand Norge I	271 062 610	700 563 025
<b>Annet</b>		
<b>Private Equity fond</b>		
Herkules Private Equity II L.P.	5 911 337	1 027 640
Sum annet	5 911 337	1 027 640
Sum Norge	1 917 797 247	3 545 306 945
Balansført verdi som er børsnotert, Norge	1 911 885 910	3 544 279 305

Utenlandske aksjer per 31.12.2018	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
<b>Aksjefond, børsnoterte aksjer</b>		
BNY Mellon Bank Long Term Global Equity Euro class W	145 487 339	319 513 662
C WORLDWIDE GLOBALE AKSJER II	153 605 533	363 773 018
Egerton Capital Equity Fund Plc	141 147 845	627 939 045
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	200 000 000	248 775 519
Skagen Global III	121 805 242	438 635 531
Skagen Kon-Tiki E	132 987 270	296 992 379
State Street World Index Equity Fund	379 639 453	487 268 924
Stewart Investors Asia Pacific ex Japan Fund Class B	74 069 749	448 425 356
	1 348 742 432	3 231 323 434
<b>Annet</b>		
<b>Infrastrukturfond</b>		
Highstar Capital II Prism	7 145	4 822 540
Highstar Capital III Prism	22 756 103	38 395 506
Macquarie European Infrastructure 3	6 280	33 023 791
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	66 191 201	76 709 454
MEIF 5 Co-Invest LP	88 761 868	102 676 763
Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp	33 726 976	39 109 582
<b>Private Equity fond</b>		
Cubera PE II	4 972 571	4 558 955
Doughty Hanson & Co IV	1 758	863 538
Doughty Hanson & Co V	205 793	4 073 098
Dover Street IX AIF L.P.	33 838 633	47 081 832
EQT V	163 984	4 704 614
EQT VII	69 313 147	83 619 669
EQT VIII (No.1) SCSp	1 308 098	190 810
HarbourVest Partners X AIF Buyout L.P	18 567 503	25 358 938
HarbourVest Partners X AIF Venture L.P	32 458 766	42 756 479
HarbourVest Partners Co-Investment IV AIF L.P.	66 792 887	84 407 625
HIPEP VII (AIF) Partnership Fund L.P.	42 341 824	60 191 745
Industri Kapital 2007	64 266	738 507
Nordic Mezzanine II	211 377	11 247 846
Northzone Ventures IV K/S	105 705	62 672
Northzone V K/S	6 185	4 731 765
Permira IV L.P. 2	14 549	14 275 835
PineBridge Secondary Partners Ltd.	6 273 762	5 691 833
<b>Eiendomsfond</b>		
Aberdeen Indirect Prop.Partner	17 066 595	4 244 368
Europa Fund II L.P.	5 130 479	7 826 768
European Added Value Fund LP	90 355	511 993
	510 377 807	701 876 524
Sum annet	1 859 120 238	3 933 199 958
Sum utland		
	1 348 742 432	3 231 323 434
Balanseført verdi som er børsnotert, utland		
	3 260 628 342	6 775 602 739
Balanseført verdi som er børsnotert, totalt		
Totalt	3 776 917 486	7 478 506 903

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

Valutarisikoen i selskapsporteføljen er knyttet til aksjeporteføljen, 68% er investert i utenlandske verdipapirer. Per 31.12.18 var det en valutasikring på 30 mill. EUR og 10 mill. USD i den utenlandske aksjeporteføljen.

Aksjeandelen i selskapsporteføljen per 31.12.18 (eksklusive utsatt skattefordel), vurdert til markedsverdier, var 37%.

Den verdijusterte avkastningen på aksjene i selskapsporteføljen i 2018 var -1,4%.

Ved utgangen av året inneholdt aksjeporteføljen en merverdi på 345 millioner kroner.

Norske aksjer per 31.12.2018	Anskaffelseskost (kr.)	Virkelig verdi (kr.)
<b>Aksjefond, børsnoterte aksjer</b>		
DnB NOR Norge Pensjon	353 056 101	420 169 008
<b>Annet</b>		
<b>Private Equity Fond</b>		
Herkules Private Equity III	7 202 519	4 584 139
Sum annet	7 202 519	4 584 139
Sum Norge	360 258 620	424 753 147
Balanseført verdi som er børsnotert, Norge	353 056 101	420 169 008
<b>Utenlandske aksjer per 31.12.2018</b>		
<b>Aksjefond, børsnoterte aksjer</b>		
Egerton Capital Equity Fund Plc	103 444 774	147 658 398
Skagen Kon-Tiki E	132 362 710	157 607 620
Storebrand Global Indeks	200 000 000	189 465 028
<b>Annet</b>		
<b>Infrastrukturfond</b>		
Highstar Capital III Prism	34 318 333	32 526 554
Macquarie European Infrastructure	16 617	33 785 410
Macquarie European Infrastructure 2	30 187 988	121 414 687
Macquarie European Infrastructure Fund 5 SCSp	66 191 201	76 709 454
<b>Private Equity Fond</b>		
FSN Capital Ltd Partnership II	14 752 506	1 094 866
Harbour Vest Partners 2004	2 671	11 960 295
Harbour Vest International V	211 643	70 470 448
Industri Kapital 2004	0	282 598
Nordic Mezzanine III	1 862 649	19 901 949
Reiten & Co Capital Partners VI	29 674 306	8 071 700
Reiten & Co Capital Partners 7	9 549 054	30 769 572
<b>Eiendomsfond</b>		
Europa Fund III L.P.	236 523	1 294 934
Sum Utland	622 810 974	903 013 512
Balanseført verdi som er børsnotert, totalt	588 863 585	725 435 026
Totalt	983 069 593	1 327 766 659

## NOTE 15

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

	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Total	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Total
(tall i 1 000 kr.)	2018	2018	2018	2017	2017	2017
Aksjer	344 697	3 701 589	4 046 286	630 119	4 175 072	4 805 191
Obligasjoner	4 710	94 284	98 994	25 864	220 518	246 382
Valutasikring	(16 150)	(79 726)	(95 876)	(18 787)	(22 340)	(41 127)
Sum	333 257	3 716 148	4 049 404	637 196	4 373 250	5 010 446

## NOTE 16 A

### Obligasjoner - kollektivporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2018 var 3,3 år. Verdijustert avkastning for den samlede obligasjonsporteføljen i 2018 var 0,4%. Effektiv rente ved utgangen av året var 2,5%, 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 94 millioner kroner.

#### OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	405 230	470 117
Obligasjoner med fortrinnsrett	335 266	340 812
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	563 484	571 968
Kredittforenings-/bank obligasjoner	1 458 648	1 472 334
Industriobligasjoner	1 850 996	1 852 678
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>4 613 624</b>	<b>4 707 908</b>

#### ANLEGGSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Bokført verdi	Kursverdi	Pålydende verdi	Over-(underkurs)
Statsgaranterte obligasjoner	80 736	85 533	80 000	736
Obligasjoner med fortrinnsrett	25 000	26 933	25 000	0
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	100 002	102 929	100 000	2
Kredittforenings-/bank obligasjoner	99 904	104 695	100 000	-96
Industriobligasjoner	55 002	57 517	55 000	2
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>360 644</b>	<b>377 607</b>	<b>360 000</b>	<b>644</b>

Beholdningsendringer i anleggsobligasjonsporteføljen i 2018

(tall i 1 000 kr.)

Inngående balanse 01.01.2018	400 973
Tilgang og avgang i 2018	-40 973
Reklassifiseringer (brutto)	
Årets periodiserte over-/underkurs	644
<b>Utgående balanse 31.12.2018</b>	<b>360 644</b>



## NOTE 16 B

### Obligasjoner - selskapsporteføljen

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2018 var 3,4 år. Verdijustert avkastning for obligasjonsporteføljen i 2018 var 1,2%. Effektiv rente ved utgangen av året var 2,4%, 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 5 millioner kroner.

#### OMLØPSMIDLER

Ihendehaverobligasjoner

(tall i 1 000 kr.)

	Anskaffelseskost	Kursverdi
Statsobligasjoner	20 300	20 250
Obligasjoner med fortrinnsrett	52 145	52 643
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	144 769	145 780
Kredittforenings-/bankobligasjoner	776 972	778 445
Industriobligasjoner	293 560	295 338
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 287 747</b>	<b>1 292 456</b>

## NOTE 17

### Faste eiendommer/driftsmidler

Eiendommene er hovedsakelig forretningseiendommer. Eiendommene blir leid ut på langsiktige leiekontrakter, med Norsk Hydro ASA som største leietaker. 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. 31.12.2018.

(tall i 1 000 kr.)	Faste eiendommer
Opprinnelig anskaffelseskost	2 353 173
Tidligere års verdiregulering	1 302 327
Tilgang i året	0
Avgang i året	0
Avskrivning i året	0
Bokført verdi før verdiregulering	3 655 500
Sum verdiregulering i 2018	24 600
Bokført verdi/markedsverdi 31.12.2018	3 680 100

#### Spesifisering av eiendommer:

(tall i 1 000 kr.)

	Bokført verdi 31.12.2017	Netto drifts- inntekt 2017
Bygdøy Allé 2, Oslo	1 074 500	73 017
Drammensveien 256 og 258, Oslo	80 100	7 544
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A – D)	846 207	103 271
Drammensveien 260, Oslo (Bygg E-F)	897 000	40 935
Sum kollektivportefølje	2 897 807	224 768
Bygdøy Allé 2, Oslo	153 500	7 559
Drammensveien 264, Oslo (Bygg A-D)	628 793	36 434
Sum selskapsportefølje	782 293	43 993
Sum samlet	3 680 100	268 761

Investering i eiendommer de siste 5 regnskapsår:

Totalt i perioden (i 1000 kr)	2018	2017	2016	2015	2014
120 109	-	-	-	55 994	64 115

## 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. 31.12.2018 er:

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

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

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

## NOTE 19

### Kapitalavkastning

Beregnet i samsvar med modifisert Dietz-metode

	2018	2017	2016
<b>Kollektivporteføljen</b>			
Bokført avkastning	5,0 %	5,5 %	5,1 %
Verdijustert avkastning	-0,5 %	11,1 %	6,7 %
<b>Selskapsporteføljen</b>			
Bokført avkastning	12,3 %	5,2 %	4,2 %
Verdijustert avkastning	1,5 %	9,3 %	5,8 %
<b>Norsk Hydros Pensjonskasse</b>			
Bokført avkastning	6,3 %	5,4 %	4,9 %
Verdijustert avkastning	-0,1 %	10,8 %	6,5 %

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

Det ble i 2018 utbetalt styrehonorar på til sammen 270.000, fordelt slik på styrets medlemmer:

Peik Norenberg (styrets leder) 40.000, Pål Sunde 40.000, Nicole M. Trangsrud 30.000, Bjørn Øvstetun 7.500, Rolf Arnesen 30.000, Kolbjørn Havnes 30.000, Anne-Margrethe Tostrup Smith 40.000, Eva Heidi Lund Silseth 30.000 og Rune Guttormsen 22.500.

Pensjonskassen har ingen forpliktelser til å gi særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold. Antall personer som arbeidet i Pensjonskassen i 2018 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.)	2018
<b>Resultatanalyse</b>	
Administrasjonsresultat	<b>7 616</b>
Premier avkastningsgaranti	<b>20 948</b>
Renteresultat	<b>366 603</b>
Risikoresultat	<b>44 506</b>
Til oppreservering	-
Teknisk resultat	<b>439 672</b>
Resultat i selskapsporteføljen før skatt	<b>30 600</b>
Total resultat	<b>470 272</b>

---

---

(tall i 1 000 kr.)	2018
<b>Administrasjonsresultat</b>	
Inntekter	<b>33 027</b>
Kostnader	<b>-25 411</b>
Admin. resultat	<b>7 616</b>

---

---

(tall i 1 000 kr.)	2018
<b>Renteresultat</b>	
Bokførte renteinntekter	<b>710 734</b>
Garanterte renter premiereserve	<b>-341 668</b>
Garanterte renter premiefond	<b>-568</b>
Garanterte renter POF	<b>-1 895</b>
Overført KR	-
Overført TA	-
Overskudd tildelt kontraktene	-
Renteresultat	<b>366 603</b>

---

## NOTE 22 Andre kostnader

### Godtgjørelse til styret

(beløp i kroner)	Styre- honorar
Norenberg Peik	40 000
Trangsrud Nicole M.	30 000
Havnes Kolbjørn	30 000
Rolf Arnesen	30 000
Lund Silseth Eva Heidi	30 000
Guttormsen Rune	22 500
Tostrup Smith Anne-Margrethe	40 000
Øvstetun Bjørn	7 500
Sunde Pål	40 000
Samlet godtgjørelse	270 000

### Godtgjørelse til revisor

(beløp i kroner)	2018	2017
Honorar vedrørende ordinær revisjon	407 091	269 655
Fakturert teknisk bistand DLS-fond	710 813	544 951
Bistand og andre kontrolloppgaver	105 032	
Sum	1 222 936	814 606

Beløp er inklusiv mva

### Forvaltningskostnader

(beløp i kroner)	2018	2017
Kollektivporteføljen	8 550 245	7 777 532
Selskapsporteføljen	1 746 197	1 317 172
Sum	10 296 442	9 094 704

## NOTE 23 Kortsiktig gjeld

(tall i 1 000 kr.)	2018	2017
Inntrukne, ikke betalte skatter og arb.giver avgift	-13 358	-21 958
Forskuddsinnbetalt husleie	-66 632	-62 576
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, Hydro	-104	-107
Kostnadsførte ikke betalte kostnader, diverse leverandører	-30 854	-4 310
Kortsiktig gjeld	0	0
Betalbar skatt	0	0
Skyldig merverdiavgift	-5 948	-6 602
Sum	-116 896	-95 553

## NOTE 24

### Andre fordringer, kollektivporteføljen

(tall i 1 000 kr.)	2018	2017
Forfalt pensjonspremie	24 276	17 848
Fordring mot Hydro	-	-
Fordring mot Vender	10 000	10 000
Refusjon kostnader	1 302	2 052
Interne mellomværende	-6 545	-99 817
Opptjente, ikke forfalte renter obligasjonsporteføljen	65 731	71 107
Kundefordringer	-67 042	46 383
Øvrige fordringer	-5 056	23 204
Sum	156 750	70 777

## NOTE 25

### Skatter

#### Årets skattekostnad fordeler seg på:

(tall i 1 000 kr.)	2018	2017
Betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	-767 244	-
For lite formuesskatt tidligere år	91	49
Årets formuesskatt	4 801	3 896
Sum skattekostnad	-762 352	3 945

#### Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	109 171	423 317
Overført til/fra RUF	-	-29 674
Permanente forskjeller *)	31 392	-220 948
Endring i midlertidige forskjeller	18 517	-1 027 087
Overgangsregelen for årets tekniske resultatet	-78 571	
Fremførbart underskudd	-80 509	854 392
Årets skattegrunnlag	-	-
Betalbar skatt (23%) av årets skattegrunnlag	-	-

\*) Inkluderer: ikke fradragsberettigede kostnader, som f. eks representasjon og effekt av nye skatteregler for 2018

#### Effekt av overgangsregler i forbindelse med nye skatteregler

Ubeskattede inntekter tidligere år knyttet til verdipapirer	3 886 994
Fremførbart underskudd per 01.01.2018	-7 538 256
Effekt av overgangsreglene per 01.01.2018	-3 651 262
Teknisk resultat 2018	78 571
Fremførbart underskudd per 31.12.18 før årets skattemessige resultat	-3 572 691



Oversikt over midlertidige forskjeller:	31.12 2018	31.12 2017
Finansielle instrumenter	4 710	4 399 114
Fremførbart underskudd	-3 492 182	-7 538 256
Sum	-3 487 472	-3 139 143
22 %/23 % utsatt skatt	-767 244	-722 003
Utsatt skattefordel ikke balanseført		-722 003
Utsatt skattefordel balanseført	-767 244	

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 23 % av resultat før skatt

	2018	2017
23% (24 % i 2017) skatt av resultat før skatt	25 109	191 659
Formuesskatt	4 801	3 896
Effekt av for mye/for lite betalt forrige år	91	49
Endringer ved ikke balanseført utsatt skattefordel	-722 003	-129 004
Permanente forskjeller	-10 851	-62 656
Eventuelt annet	-59 499	-
Beregnet skattekostnad ekskl. formuesskatt	-762 352	3 945

## NOTE 26

### Overskuddsdeling

#### Årdisposisjon

	2018
Teknisk resultat før disposisjon	439 672 280
Overført til fond for regulering av pensjoner	-172 104 462
Overført til premiefond	-43 984 704
Overført til fripoliser på egen balanse	-95 011 632
Overført (til) fra tilleggsavsetninger	-50 000 000
Overført andel av resultatet ved flytting	-
Teknisk resultat etter disposisjon	78 571 482
Herav administrasjonsresultat	7 616 075
Herav premien for rentegaranti	20 947 528
Herav % av resultatet fra fripoliser på egen balanse	22 401 612
Herav andel av positivt risikoresultat	22 252 832
Herav renteinntekter til risikoutjevningfondet	5 353 436
Resultat av ikke-teknisk regnskap	30 599 984
Resultat før skattekostnad	109 171 466

## NOTE 27

### Flytting av reserver

Det er ikke foretatt flyttinger i 2017.

**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 31.12.18
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
<b>Eiendeler</b>				
<b>Aksjer og andeler</b>				
- Aksjefond	7 690 503	0	0	7 690 503
- Private Equity Fond	0	0	1 115 771	1 115 771
Sum aksjer og andeler i aksjefond	7 690 503	0	1 115 771	8 806 274
<b>Obligasjoner</b>				
- Stat og statsgaranterte obligasjoner	496 700		0	496 700
- Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF'er)	0	397 448	0	397 448
- Kommuner og kommunegaranterte obligasjoner	0	727 733	0	727 733
- Finans- og foretaksobligasjoner	0	3 770 769	0	3 770 769
- Obligasjonsfond	0	680 219	0	680 219
Sum obligasjoner og andeler i obligasjonsfond	496 700	5 576 169	0	6 072 869
<b>Finansielle derivater</b>				
Valutasikringskontrakter	0	-95 876	0	-95 876
Sum finansielle derivater	0	-95 876	0	-95 876
<b>Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>8 187 203</b>	<b>5 480 293</b>	<b>1 115 771</b>	<b>14 783 267</b>

**NOTE 29**

## Finansiell risiko

Pensjonskassen har fra og med 1.1.2008 satt ut forvaltningen av investeringsporteføljen til Hydro Kapitalforvaltning AS. Forvaltningsmandatet gir retningslinjer for allokering til finansielle instrumenter og eksponering i forhold til 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. Finansrapporteringen til ledelsen og styret inneholder beholdningsoversikt og avkastning for de forskjellige finansielle klassene. I tillegg utføres det som minimum månedlige stresstester hvor nivå på bufferkapital i forhold til en definert stresstest og underliggende kapitalkrav måles. Dette er også inkludert i rapporteringen til ledelsen og styret.

*Kredittrisiko*

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

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

### Markedsrisiko

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

Pensjonskassen måler markedsrisiko ved månedlig å utføre stresstester. I tillegg beregner Pensjonskassen effektene basert på Finanstilsynets Stresstest I. Resultat av stresstestene rapporteres periodisk til Styret, minimum kvartalsvis.

### Likviditetsrisiko

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

### Obligasjonsporteføljen

Pensjonskassens obligasjonsportefølje er hovedsaklig 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 offisiell rating fra ratingbyråer.

(tall i 1 000 kr.)

Rating	AAA		AA		A	
Debetkategori	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	802	831	443	515	70	72
Finansinstitusjoner	412	425	90	92	1 573	1 611
Andre utstedere	0	0	0	0	207	205
Sum	1 214	1 256	533	607	1 850	1 888

(tall i 1 000 kr.)

Rating	BBB		B		Ikke ratet	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Offentlig sektor	0	0	0	0	0	0
Finansinstitusjoner	168	173	0	0	210	216
Andre utstedere	1 088	1 091	170	159	1 030	1 070
Sum	1 256	1 264	170	159	1 239	1 287

Durasjonen for obligasjonsporteføljen ved utgangen av 2018 var 3,28.

Den verdijusterte avkastningen for obligasjonsporteføljen ble 0,53 % for 2018.

Gjennomsnittlig effektiv rente for obligasjoner og sertifikater 31.12.18 var 2,5%.

(tall i 1 000 kr.)

Valutasikringsporteføljen	Motpartsrisiko
DnBNOR	-
Sum motpartsrisiko	-

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

## NOTE 31

### Ansvarlig kapital

(tall i 1 000 kr.)

	2018	2017
<b>Kjernekapital</b>		
Innskutt kapital/Grunnfondsbeviskapital	535 000	535 000
Annen opptjent egenkapital	3 849 334	3 005 417
- Urealiserte kursendringer tilordnet selskapsporteføljen som er inkludert i kjernekapitalen og som i sum er positive	-333 257	-637 196
- Overfinansierte pensjonsforpliktelser	0	0
- Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-767 244	0
Sum kjernekapital	3 283 834	2 903 222
<b>Tilleggskapital</b>		
Ansvarlig lånekapital	0	0
Sum tilleggskapital	0	0
<b>Tellende ansvarlig kapital</b>	<b>3 283 834</b>	<b>2 903 222</b>

**NOTE 32**

## Virkning av endring i forutsetninger for forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

(mill. kr)

Forutsetning	Endringer	Effekt på netto premiereserve
Dødelighet	-10 %	258
Uførhet	+15%	28

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

**NOTE 33**

## Fordeling av forsikringsforpliktelsene

Pr. 31.12.2018	Kollektiv ordning	Fripoliser på egen balanse	Totalt
Premiereserve	6 717 674 020	4 550 855 837	11 268 529 857
Tilleggsavsetninger	303 272 401	176 614 607	479 887 008
Kursreguleringsfond			3 716 147 910
Premiefond	50 796 282		50 796 282
Fond for regulering av pensjoner	172 104 461		172 104 461
Sum	7 243 847 164	4 727 470 444	15 687 465 517

**NOTE 34**

## Solvensmargin

I 1000 kr	2018	2017
Solvensmarginkapital	3 591 222	3 172 162
Solvensmarginkrav	454 482	448 565
Dekningsprosent	790,2 %	707,2 %



## Kontantstrømanalyse

(tall i 1 000 kr.)	2018	2017
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalte premier	96 949	103 379
Utbetalte pensjoner og flytting av reserver	-566 288	-558 196
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnetninger og arbeidsgiveravgift	-10 875	-10 731
Betalte driftsutgifter	-29 728	-15 816
Innbetalte inntekter fra investeringer redusert med relaterte kostnader	411 486	449 376
Endring tidsavgrensede driftsrelaterte poster	-10 723	-7 280
<b>A. Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-109 179</b>	<b>-39 270</b>
<b>Likviditet fra investeringer</b>		
Innbetalinger ved salg av finansielle eiendeler	1 780 402	1 377 126
Utbetalinger ved kjøp av finansielle eiendeler	-1 771 555	-1 379 548
Innbetaling pantelån	0	0
Utbetalinger ved investering i fast eiendom	0	0
<b>B. Sum likviditet fra investeringer</b>	<b>8 847</b>	<b>-2 422</b>
<b>Finansiering</b>		
Innbetaling av kjernekapital	0	0
<b>C. Sum likviditet fra finansieringer</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Netto likviditetsendring (A+B+C)	-100 333	-41 692
+ Likviditetsbeholdning 01.01	604 439	646 130
<b>= Likviditetsbeholdning 31.12</b>	<b>504 106</b>	<b>604 439</b>

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

**AKTUARFIRMAET LILLEVOLD & PARTNERS AS****AKTUARBERETNING**  
Norsk Hydros Pensjonskasse

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 situasjonen i pensjonskassen pr. 31.12.2018.

Etter vår vurdering er de forsikringstekniske avsetningene i balansen pr. 31.12.2018 og tilordning av resultat fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

I premiereserve (ink. erstatningsavsetning) er det til sammen avsatt 11.268.530 tusen kroner. For porteføljen av aktive og løpende pensjonister er administrasjonsreserven beregnet som et påslag på netto premiereserve med 2,15 prosent. For fripoliser på egen balanse utgjør administrasjonsreserven 3,9 prosent av netto premiereserve. Den gjennomsnittlige beregningsrenten er 3,1 prosent.


Pensjonskassen benytter dynamisk dødelighetsgrunnlag for kollektiv pensjonsforsikring (K2013) med virkning fra 1. januar 2014, og et eget tilpasset uføregrunnlag.

Teknisk resultat for 2018 utgjør 439.672 tusen kroner og fordeles slik:

Overført til	Resultatelement (tusen kr)			
	Administrasjons resultat	Renteresultat	Risikoresultat	Rentegarantipremie
Premiefond	-	42.575	1.410	-
Fond for regulering av pensjoner	-	156.666	15.438	-
Premiereserve (fripoliser)	-	89.607	5.405	-
Risikoutjevningfond	-	5.353	22.253	-
Tilleggsavsetning	-	50.000	-	-
Egenkapital	7.616	22.402	-	20.947
<b>Sum</b>	<b>7.616</b>	<b>366.603</b>	<b>44.506</b>	<b>20.947</b>

Oslo, 27. mars 2019

For Aktuarfirmaet Lillevold & Partners AS

  
Martin Lerudjordet

Aktuar



KPMG AS  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Telephone +47 04063  
Fax +47 22 60 96 01  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Norsk Hydros Pensjonskasse

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Norsk Hydros Pensjonskasses årsregnskap som viser et totalresultat på kr 105 082 059. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler, god regnskapsskikk i Norge og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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.

#### Offices in:

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodo	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Slavanger	Ålesund



### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen 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. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøve vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

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

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



## Uttalelse om andre lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og 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 selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 29. mars 2019  
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](http://www.hydro.com)

Grafisk produksjon og trykk: Follotrykk as  
© Hydro 2019



**HYDRO**