

Nortura Konsernpensjonskasse

# Årsrapport 2022



**Nortura**  
Konsernpensjonskasse

# Innhold

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| <b>Nøkkeltall</b>              | <b>side 3</b>  |
| <b>Styrets årsberetning</b>    | <b>side 4</b>  |
| <b>Resultatregnskap</b>        | <b>side 11</b> |
| <b>Balanse</b>                 | <b>side 13</b> |
| <b>Egenkapitaloppstilling</b>  | <b>side 15</b> |
| <b>Kontantstrømoppstilling</b> | <b>side 16</b> |
| <b>Noter</b>                   | <b>side 17</b> |
| <b>Aktuarberetning</b>         | <b>side 36</b> |
| <b>Revisors beretning</b>      | <b>side 37</b> |

Nortura Konsernpensjonskasse  
Org.nr.: NO 838 752 462  
Postboks 360 Økern, 0513 Oslo  
Besøksadresse: Lørenveien 37  
E-post: [pensjonskassen@nortura.no](mailto:pensjonskassen@nortura.no)  
Web: [pensjonskassen.nortura.no](https://pensjonskassen.nortura.no)



## Nøkkeltall

| Nortura Konsernpensjonskasse          | 2022          | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   |
|---------------------------------------|---------------|-------|-------|-------|--------|
| <i>beløp i MNOK</i>                   |               |       |       |       |        |
| <b>Premieinntekter</b>                | <b>0</b>      | 0     | 0     | 0     | 6      |
| <b>Pensjonsutbetaling</b>             | <b>123</b>    | 120   | 119   | 117   | 115    |
| <b>Totalresultat</b>                  | <b>-49</b>    | 24    | 24    | 37    | 1      |
| <b>Sum eiendeler</b>                  | <b>3 741</b>  | 4 107 | 4 015 | 3 876 | 3 649  |
| <b>Selskapsportefølje</b>             | <b>838</b>    | 918   | 895   | 775   | 612    |
| <b>Kollektivportefølje</b>            | <b>2 903</b>  | 3 189 | 3 120 | 3 101 | 3 037  |
| <b>Premiereserve</b>                  | <b>2 702</b>  | 2 752 | 2 711 | 2 754 | 2 790  |
|                                       |               |       |       |       |        |
| <b>Vedijustert avkastning</b>         | <b>-4,9 %</b> | 5,9 % | 4,8 % | 6,6 % | -0,2 % |
| <b>Solvensmargin</b>                  | <b>690 %</b>  | 709 % | 673 % | 688 % | 641 %  |
| <b>Solvenskapitaldekning m/o</b>      | <b>217 %</b>  | 191 % | 189 % | 184 % | 143 %  |
| <b>Solvenskapitaldekning u/o</b>      | <b>209 %</b>  | 164 % | 137 % | 153 % | 113 %  |
|                                       |               |       |       |       |        |
| <b>Totalt antall rettighetshavere</b> | <b>5 111</b>  | 5 201 | 5 291 | 5 352 | 5 403  |
| <b>Herav fripoliser</b>               | <b>5 111</b>  | 5 201 | 5 291 | 5 352 | 5 403  |
| <b>Fripoliser under utbetaling</b>    | <b>3 125</b>  | 3 066 | 3 044 | 2 994 | 2 936  |

# Styrets årsberetning

## 1. Om virksomheten

Nortura Konsernpensjonskasse ble etablert 1. januar 1942 og har sin virksomhet på Løren i Oslo.

Pensjonskassen ble opprettet av Nortura SA, for å forvalte pensjonsordningen for konsernets ansatte og pensjonister. Alle tidligere medlemmer i pensjonskassens foretakspensjonsordninger har fått utstedt fripolise. Formålet er å yte alders- og uførepensjon til pensjonskassens fripoliseinnehavere og etterlattepensjon til ektefelle, registrert partner eller barn.

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet. Pensjonskassens midler holdes adskilt fra selskapets midler og pensjonskassen hefter ikke for konsernet eller for konsernforetakenes forpliktelser. Nortura Konsernpensjonskasse har konsesjon til å drive virksomhet som pensjonskasse og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

## 2. Pensjonsområdet

Pensjonskassen har totalt 5.111 rettighetshavere med fripolise ved utgangen av 2022, hvorav 3.125 er fripoliser som allerede er under utbetaling.

Den samlede pensjonsutbetalingen utgjorde 123 millioner kroner i 2022 mot 120 millioner kroner foregående år. Det faktureres ikke premie, da all videre pensjonsparing for ansatte i Nortura-konsernet gjøres gjennom innskuddsordning utenfor pensjonskassen.

Premiereserven pr. 31. desember 2022 utgjorde 2.702 millioner kroner mot 2.752 millioner kroner ved foregående årsskifte. Den gjennomsnittlige grunnlagsrenten er 2,99 % og premiereserven ble tilført 80 millioner kroner i garanterte renter i 2022.

## 3. Kapitalforvaltning

Forvaltning av kapitalen blir gjort i henhold til vedtatte investeringsrammer gitt i egen strategi for kapitalforvaltning. Pensjonskassens investeringer gjøres i all hovedsak gjennom verdipapirfond og diskresjonære mandater. Strategien for kapitalforvaltning omfatter også strategi for likviditetsstyring og det er fastsatt minimumskrav til likviditetsbeholdning. Pensjonskassens likviditet på balansedagen er god.

Kapitalforvaltningsstrategien skal sikre at pensjonskassen over tid oppnår en god avkastning med en risiko som er tilpasset styrets risikovilje, pensjonskassens risikobærende evne samt gjeldende lover og forskrifter. Styret behandler årlig strategien for kapitalforvaltning.

Pensjonskassens eiendeler er splittet i en kollektivportefølje hvor kundemidlene ligger og en selskapsportefølje hvor egenkapitalen ligger. Pensjonskassen forvalter kollektiv- og selskapsporteføljen samlet. Etter et år preget av geopolitisk uro, høy inflasjon, stigende renter og markedsfall ble den samlede verdijusterte avkastningen minus 4,9% og bokført avkastning 0,0%. I tabellen under vises markedsverdi og verdijustert avkastning for hver aktivaklasse i 2022.

| Markedsverdi og avkastning pr. aktivaklasse |                                        |                                     |                                        |                                       |
|---------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|
| Aktivaklasse                                | Markedsverdi<br>mnok pr.<br>31.12.2022 | Markedsverdi<br>% pr.<br>31.12.2022 | Avkastning<br>mnok YTD pr.<br>31.12.22 | Avkastning<br>% YTD pr.<br>31.12.2022 |
| Obligasjoner                                | 2 468                                  | 66,3 %                              | -93                                    | -3,5 %                                |
| Aksjer                                      | 691                                    | 18,6 %                              | -102                                   | -12,9 %                               |
| Eiendom                                     | 506                                    | 13,6 %                              | -6                                     | -1,2 %                                |
| Bank                                        | 57                                     | 1,5 %                               | 1                                      | 1,3 %                                 |
| <b>Sum finansportefølje</b>                 | <b>3 722</b>                           | <b>100,0 %</b>                      | <b>-200</b>                            | <b>-4,9 %</b>                         |

Pensjonskassens mål er å oppnå best mulig risikojustert avkastning samtidig som forvaltningen tar hensyn til miljø, sosiale forhold og eierstyring (ESG). Forvaltningen av pensjonskassens midler skal følge FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI). Forvaltere som engasjeres av pensjonskassen skal ha underskrevet på at de følger disse prinsippene i forvaltningen.

#### 4. Årsresultatet

Resultatregnskapet består av det tekniske regnskapet for kollektivporteføljen og det ikke-tekniske regnskapet for selskapsporteføljen.

##### Teknisk regnskap

Resultatet fra teknisk regnskap består av summen av renteresultatet, risikoresultatet og administrasjonsresultat. Dette resultatet utgjorde minus 67 millioner kroner før disponering.

| Tall i 1 000 kroner                     | 2022           | 2021          |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|
| Renteresultat                           | -74 427        | 103 130       |
| Risikoresultat                          | 10 424         | 2 867         |
| Administrasjonsresultat                 | -3 045         | -3 223        |
| Ny modell administrasjonsreserve        | 0              | -31 414       |
| <b>Teknisk resultat før disponering</b> | <b>-67 048</b> | <b>71 359</b> |

Renteresultatet er overskudd/underskudd som følge av at den bokførte avkastningen avviker fra den årlige garanterte renten på forsikringsforpliktelsen. Renteresultatet på minus 74 millioner kroner er i hovedsak dekket opp fra tilleggsavsetning.

Risikoresultatet er overskudd/underskudd som følge av at faktiske forsikringshendelser knyttet til medlemmers død eller uførhet avviker fra det som er forutsatt i beregningsgrunnlaget. Pensjonskassen har midler i risikoutjevningssfond for å dekke svingninger i risikoresultat fra år til år samt erstatningsavsetninger for å dekke inntrufne, ikke rapporterte uforetlfeller. Risikoresultatet for 2022 på 10,4 millioner kroner er sammen med frigjorte tilleggsavsetninger på 2,0 millioner kroner på grunn av dødsfall blant fripoliseinnehaverne overført til erstatningsavsetninger med 2,7 millioner og til oppskrivning av fripolisene med 9,7 millioner.

Administrasjonsresultatet er differansen mellom de beregnede administrasjonsinntektene og de faktiske kostnadene for kapitalforvaltning og administrasjon. Pensjonskassen har avsatt administrasjonsreserve for å dekke fremtidige kostnader.

Administrasjonsresultatet for 2022 ble minus 3,0 millioner kroner og dette dekkes av opptjent egenkapital. Det forventes at administrasjonsresultatet vil gå i balanse over noe tid.

Teknisk resultat etter disponering utgjorde minus 4,1 millioner kroner. Se note 27 for detaljer.

### **Ikke-teknisk regnskap og totalresultat**

Nortura Konsernpensjonskasse oppnådde et resultat fra ikke-teknisk regnskap på minus 53,8 millioner kroner. Totalresultatet til disponering etter skatt utgjorde minus 48,6 millioner kroner pr. 31.12.2022.

### **Kontantstrøm**

Netto kontantstrøm var i 2022 minus 90,4 millioner kroner. Dette skyldes i hovedsak utbetaling av pensjoner og tilbakebetaling av ansvarlig lån.

### **Balanse**

Sum eiendeler utgjorde 3.741 millioner kroner pr. 31. desember 2022, mot 4.107 millioner kroner ved utgangen av 2021, herav utgjør kollektivporteføljen 2.903 millioner kroner (3.189 millioner kroner pr 31.12.21) og selskapsporteføljen 838 millioner kroner (918 millioner kroner pr 31.12.21).

## **5. Risiko**

Pensjonskassen er utsatt for følgende delrisikoer:

### **Finansiell risiko**

Med finansiell risiko menes risiko for tap som følge av endringer i markedsprisene på kassens investeringer, herunder markeds-, rente-, kreditt-, valuta-, likviditets- og klimarisiko. Renterisikoen er knyttet både til aktiva og passivasiden, pensjonskassen søker å minimere sin samlede renterisiko ved å optimalisere rentedurasjonen på obligasjonsporteføljen, slik at denne tilpasses forsikringsforpliktelsen.

### **Forsikringsrisiko**

Forsikringsrisiko er risikoen for økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at de forutsatte beregningene for dødelighet og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Pensjonskassen har etablert reassuranseavtale om katastrofedekning.

### **Motpartsrisiko**

Motpartsrisiko er risiko for tap som skyldes at motparter ikke oppfyller sine forpliktelser. Pensjonskassens motpartsrisiko er i hovedsak knyttet til plasseringer i bankinnskudd og vurderes som liten.

### **Operasjonell risiko**

Operasjonell risiko er risikoen for tap som følge av utilstrekkelighet eller svikt i foretakets interne prosesser og systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser. Pensjonskassen søker å minimere den operasjonelle risikoen gjennom gode retningslinjer og rutiner for internkontroll.

## 6. Risikostyring og internkontroll

Arbeidet med risikostyring og internkontroll foregår kontinuerlig, men styret foretar en gang i året en grundigere vurdering og gjennomgang, herunder av gjeldende retningslinjer. Internkontrollrapporten fra daglig leder som ble lagt frem for styret i november 2022 bekrefter at pensjonskassens risikostyring og interne kontroll er tilfredsstillende.

## 7. Kapitalkrav og soliditet

Pensjonskassen er underlagt et forenklet solvenskapitalkrav (basert på Solvens II), hvor lovkravet er at samlet ansvarlige kapital må utgjøre minst 100% av solvenskapitalkravet.

Styret i pensjonskassen mottar månedlige estimer på solvenskapitaldekningen og kvartalsvis blir fullstendige risikorapporter, som også viser forventet fremtidig kapitaldekning etter forskjellige stress-scenarier, utarbeidet.

Pensjonskassens solvenskapitalkrav (samlet risiko) er beregnet til 469 millioner kroner pr. 31.12.2022. Ansvarlig kapital med overgangsregelen utgjorde 1.019 millioner kroner og ansvarlig kapital uten overgangsregelen utgjorde 979 millioner kroner pr. 31.12.2022. Dette gir en solvenskapitaldekning på henholdsvis 217% med og 209% uten overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger, hvilket er innenfor både det lovmessige kravet og de risikorammene som styret i Nortura Konsernpensjonskasse selv har definert.

Pensjonskassen er også underlagt et lovkrav til solvensmargin (Solvens I). Ved utgangen av 2022 utgjorde solvensmarginkapitalen 712 millioner kroner og solvensmarginkravet 103 millioner kroner. Solvensmarginkapitalen utgjør 690% av solvensmarginkravet pr. 31.12.2022 og er godt over minstekravet på 100%.

Pensjonskassen oppfyller dermed de regulatoriske kapitalkravene ved utgangen av 2022. Et ansvarlig lån på 30 millioner ble, etter Finanstilsynets godkjenning, tilbakebetalt til Nortura SA i 2022. Pensjonskassens premiereserve (forsikringsforpliktelse) er fallende og ved en fremtidig overkapitalisering vil deler av egenkapitalen kunne tilbakebetales til Nortura SA.

Styret i Nortura SA har imidlertid vedtatt å bidra med kapital dersom det skulle bli nødvendig for at pensjonskassen skal oppfylle regulatoriske krav.

## 8. Fremtidsutsikter

Finansmarkedenes utvikling påvirker både pensjonskassens finansielle resultater og soliditet. Styret vurderer at den finansielle risikoen, med mulig negativ kursutvikling på våre investeringer vil være den største usikkerhetsfaktoren for pensjonskassen også det kommende året. De globale økonomiske utsiktene har forverret seg som følge av Russlands invasjon av Ukraina og i mange land øker risikoen for resesjon. Ved inngangen til 2023 er det knyttet stor usikkerhet til den videre utviklingen for både aksjer, obligasjoner og eiendom, med til dels svært ulike anslag fra de forskjellige analysemiljøene.

Lave markedsrenter som gir økt forsikringsforpliktelse er stadig pensjonskassens største enkeltrisiko, men markedets forventninger til fortsatt høy inflasjon og økte styringsrenter gjør at denne risikoen vurderes som moderat det kommende året. Våre analyser viser også at pensjonskassen vil ha tilfredsstillende soliditet på både kort og lang sikt, selv ved kraftige markedsfall i kombinasjon med lavere renter.

Pensjonskassens soliditet er god og styret mener at pensjonskassen har et godt grunnlag for å kunne ta investeringsrisiko innenfor de rammene som er vedtatt i kapitalforvaltningsstrategien.

## **9. Regulatorisk rammeverk**

Pensjonskassedirektivet (IORPII) trådte i kraft 1. januar 2023 og pensjonskassens virksomhetsstyring vurderes å være i tråd med dette regelverket.

Lov om virksomheters åpenhet, arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (åpenhetsloven) ble satt i kraft i 2022. Det er i dag uavklart om pensjonskasser er omfattet.

Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren trådte i kraft 1. januar 2023 og pensjonskasser er omfattet. Loven pålegger ulike opplysnings- og rapporteringskrav om bærekraft i kapitalforvaltningen og i godtgjørelsesordningen. Nortura Konsernpensjonskasse gjør per i dag ikke egne målinger knyttet til investeringsporteføljens samlede bærekraftsrisiko eller mulige negative konsekvenser på ulike bærekraftsindikatorer. Videre har pensjonskassens ansatte fastlønn og bærekraftsrisiko inngår ikke i godtgjørelsesordningen. Gjennom gradvis økende kompetanse vil styret over tid vurdere hvordan bærekraftsrisiko bør kartlegges og håndteres i henhold til god praksis. Styret har i 2022 gjennomgått en modell for måling av klimarisiko, men anerkjenner at datagrunnlaget i dag er begrenset og at gode analyser og modeller må utvikles over tid.

## **10. Styring og administrasjon**

Pensjonskassens styre har syv medlemmer. Styret besto ved utgangen av 2022 av tre kvinner og fire menn, og det lovmessige kravet til kjønnsrepresentasjon er oppfylt. Styret er bevisst på at ingen skal diskrimineres på grunn av kjønn, hudfarge, religion, legning eller alder. Styrets sammensetning er som følger:

Oppnevnt av styret i Nortura SA

Kristian Sævik, styrets leder

Henrik Frisell, styremedlem

Hanne Lund-Isaksen, styremedlem

Ottar Torvund, styremedlem

Mariann S. Bendriss, eksternt styremedlem

Valgt av rettighetshaverne

Ken Ove Sletthaug, styremedlem

Reidun Høgset, styremedlem

Styret har hatt 5 møter i beretningsåret og behandlet 63 saker. Det avholdes vanligvis fagseminarer med gjennomgang av aktuelle temaer i tilknytning til styremøtene.

Det er tegnet styre- og ledelsesforsikring som dekker ansvarsforhold som følge av utøvelsen av deres verv. Forsikringen dekker de sikredes personlige erstatningsansvar for formuesskade på grunnlag av uaktsomhet i egenskap av stilling eller verv i pensjonskassen. Som sikret inngår Nortura SA med datterselskaper, Skala AS med datterselskaper i Norge og Danmark samt Nortura Konsernpensjonskasse. Forsikringstaker er Nortura SA.

Pensjonskassen har avtale med Gabler om aktuarfunksjon, utøvende aktuar, medlemsadministrasjon, regnskapsførsel og utbetaling av pensjoner. Det er inngått avtale med Mercer (Norge) om investeringsrådgivning, porteføljerapportering og risikostyringsfunksjon. EY er tilsatt som internrevisor og Nortura SA leverer administrative tjenester. Pensjonskassens revisor er Deloitte. Daglig leder er ansatt i pensjonskassen. Pensjonskassen har ett årsverk.

Styret og administrasjonen vil arbeide for at både egen organisasjon, våre nye funksjoner og øvrige leverandører videreutvikler og driver pensjonskassen til beste for både rettighetshaverne og Nortura SA.

Driften av pensjonskassen forurensar ikke det ytre miljø.

## **11. Disponering av årets resultat**

Nortura Konsernpensjonskasse oppnådde et resultat etter skatt på minus 48,6 millioner kroner. Styret har vedtatt at 0,02 millioner kroner tilføres som avkastning på risikoutjevningfondet og at 48,6 millioner kroner overføres fra annen opptjent egenkapital.

## **12. Fortsatt drift**

Styret bekrefter at forutsetning om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

## **13. Hendelser etter balansedagen**

Det har ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling etter regnskapsårets slutt.

#### 14. Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer, i henhold til reglene for utstedere av obligasjoner på Nordic ABM, etter beste overbevisning at årsregnskapet for 2022 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av pensjonskassens eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning at årsberetningen for 2022 gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til pensjonskassen, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorene pensjonskassen står overfor.

Oslo, 20. mars 2023

I styret for Nortura Konsernpensjonskasse

|                                        |                               |                                        |
|----------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|
| Kristian Håvard Sævik<br>Styreleder    | Henrik Frisell<br>Styremedlem | Reidun Høgset<br>Styremedlem           |
| Hanne Lund-Isaksen<br>Styremedlem      | Ottar Torvund<br>Styremedlem  | Ken Ove Sletthaug<br>Styremedlem       |
| Mariann Steine Bendriss<br>Styremedlem |                               | Brita Cathrine Knutson<br>Daglig leder |

Dette dokumentet er signert elektronisk.

## RESULTATREGNSKAP

| TEKNISK REGNSKAP                                                                           |                                                                                       | Note     | 2022     | 2021     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| Tall i hele tusen                                                                          |                                                                                       |          |          |          |
| 1.                                                                                         | Premieinntekter                                                                       |          |          |          |
| 1.2                                                                                        | - Avgitte gjenforsikringspremier                                                      | 22       | -30      | -31      |
| Sum premieinntekter for egen regning                                                       |                                                                                       |          | -30      | -31      |
| 2.                                                                                         | Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen                              |          |          |          |
| 2.2                                                                                        | Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler                                  | 7        | 54 715   | 106 338  |
| 2.4                                                                                        | Verdiendringer på investeringer                                                       | 8        | -159 906 | -2 575   |
| 2.5                                                                                        | Realisert gevinst og tap på investeringer                                             | 9        | -49 061  | 77 673   |
| Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen                               |                                                                                       |          | -154 252 | 181 436  |
| 5.                                                                                         | Pensjoner mv.                                                                         |          |          |          |
| 5.1                                                                                        | Utbetalte pensjoner mv.                                                               |          |          |          |
| 5.1.1                                                                                      | Brutto                                                                                | 23       | -123 418 | -119 540 |
| Sum pensjoner mv.                                                                          |                                                                                       |          | -123 418 | -119 540 |
| 6.                                                                                         | Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser |          |          |          |
| 6.1                                                                                        | Endring i premiereserve mv.                                                           |          |          |          |
| 6.1.1                                                                                      | Endring i premiereserve mv., brutto                                                   | 21       | 62 937   | 17 972   |
| 6.2                                                                                        | Endring i tilleggsavsetninger                                                         | 21       | 76 317   | -29 816  |
| 6.3                                                                                        | Endring i kursreguleringsfond                                                         | 21       | 159 906  | 2 575    |
| Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser |                                                                                       |          | 299 160  | -9 269   |
| 8.                                                                                         | Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser            |          |          |          |
| 8.1                                                                                        | Overskudd på avkastningsresultatet                                                    | 26       | 0        | -55 002  |
| 8.2                                                                                        | Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene                                       | 26       | -12 380  | -4 492   |
| Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser             |                                                                                       |          | -12 380  | -59 494  |
| 9.                                                                                         | Forsikringsrelaterte driftskostnader                                                  |          |          |          |
| 9.1                                                                                        | Forvaltningskostnader                                                                 | 24       | -7 136   | -7 899   |
| 9.2                                                                                        | Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader                                         | 24       | -6 056   | -5 449   |
| Sum forsikringsrelaterte driftskostnader                                                   |                                                                                       |          | -13 192  | -13 348  |
| 11.                                                                                        | Resultat av teknisk regnskap                                                          | 25,26,27 | -4 111   | -20 246  |

## RESULTATREGNSKAP

| IKKE-TEKNISK REGNSKAP                                                               |       | Note | 2022           | 2021           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|----------------|----------------|
| Tall i hele tusen                                                                   |       |      |                |                |
| <b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                  |       |      |                |                |
| 12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler                           | 7     |      | 13 951         | 30 511         |
| 12.4 Verdiendringer på investeringer                                                | 8     |      | -40 771        | -739           |
| 12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer                                      | 9     |      | -12 509        | 22 286         |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                  |       |      | <b>-39 329</b> | <b>52 059</b>  |
| <b>13. Andre inntekter</b>                                                          |       |      | <b>4</b>       | <b>0</b>       |
| <b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b> |       |      |                |                |
| 14.1 Forvaltningskostnader                                                          | 24    |      | -1 819         | -2 267         |
| 14.2 Andre kostnader                                                                | 14,24 |      | -12 671        | -10 944        |
| <b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b> |       |      | <b>-14 491</b> | <b>-13 210</b> |
| <b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>                                        | 27    |      | <b>-53 816</b> | <b>38 849</b>  |
| <b>16. Resultat før skattekostnader</b>                                             |       |      | <b>-57 927</b> | <b>18 603</b>  |
| <b>17. Skattekostnader</b>                                                          | 28    |      | <b>9 348</b>   | <b>5 609</b>   |
| <b>20. TOTALRESULTAT</b>                                                            | 27    |      | <b>-48 579</b> | <b>24 212</b>  |
| Avkastning på risikoutjevningssfond                                                 | 27    |      | -19            | -641           |
| Overført fra/til egenkapital                                                        | 27    |      | 48 598         | -23 570        |
| <b>SUM OVERFØRT</b>                                                                 |       |      | <b>48 579</b>  | <b>-24 212</b> |

## BALANSE

| <b>EIENDELER</b>                                                          | <b>Note</b> | <b>31.12.2022</b> | <b>31.12.2021</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <i>Tall i hele tusen</i>                                                  |             |                   |                   |
| <b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>                                    |             |                   |                   |
| <b>2. Investeringer</b>                                                   |             |                   |                   |
| 2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost                   |             |                   |                   |
| 2.3.1 Investeringer som holdes til forfall                                | 2           | 0                 | 5 141             |
| 2.3.2 Utlån og fordringer                                                 | 3           | 26 415            | 49 394            |
| 2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                    |             |                   |                   |
| 2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)           | 4           | 263 457           | 279 028           |
| 2.4.2 Rentebærende verdipapirer                                           | 5           | 514 898           | 540 499           |
| 2.4.3 Utlån og fordringer                                                 | 6           | 14 263            | 34 396            |
| <b>Sum investeringer</b>                                                  |             | <b>819 033</b>    | <b>908 459</b>    |
| <b>3. Fordringer</b>                                                      |             |                   |                   |
| 3.2 Andre fordringer                                                      | 12          | 4 577             | 3 875             |
| <b>Sum fordringer</b>                                                     |             | <b>4 577</b>      | <b>3 875</b>      |
| <b>4. Andre eiendeler</b>                                                 |             |                   |                   |
| 4.3 Eiendeler ved skatt                                                   | 28          | 14 425            | 5 078             |
| <b>Sum andre eiendeler</b>                                                |             | <b>14 425</b>     | <b>5 078</b>      |
| <b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b> |             | <b>65</b>         | <b>23</b>         |
| <b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>                                |             | <b>838 101</b>    | <b>917 435</b>    |
| <b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>                                      |             |                   |                   |
| <b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>                            |             |                   |                   |
| 6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost                   |             |                   |                   |
| 6.3.1 Investeringer som holdes til forfall                                | 2           | 0                 | 18 048            |
| 6.3.2 Utlån og fordringer                                                 | 3           | 93 612            | 173 406           |
| 6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                    |             |                   |                   |
| 6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)           | 4           | 933 653           | 979 575           |
| 6.4.2 Rentebærende verdipapirer                                           | 5           | 1 824 719         | 1 897 510         |
| 6.4.3 Utlån og fordringer                                                 | 6           | 50 545            | 120 752           |
| <b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>                           |             | <b>2 902 529</b>  | <b>3 189 291</b>  |
| <b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>                                  |             | <b>2 902 529</b>  | <b>3 189 291</b>  |
| <b>SUM EIENDELER</b>                                                      |             | <b>3 740 630</b>  | <b>4 106 726</b>  |

## BALANSE

| EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE |                                                                        | Note  | 31.12.2022       | 31.12.2021       |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| <i>Tall i hele tusen</i>    |                                                                        |       |                  |                  |
| <b>10.</b>                  | <b>Innskutt egenkapital</b>                                            |       | <b>312 000</b>   | <b>312 000</b>   |
| <b>11.</b>                  | <b>Opptjent egenkapital</b>                                            |       |                  |                  |
| 11.1                        | Risikoutjevningfond                                                    |       | 10 608           | 10 589           |
| 11.2                        | Annen opptjent egenkapital                                             |       | 306 547          | 355 145          |
|                             | <b>Sum opptjent egenkapital</b>                                        |       | <b>317 155</b>   | <b>365 734</b>   |
| <b>12.</b>                  | <b>Ansvarlig lånekapital mv.</b>                                       |       |                  |                  |
| 12.2                        | Ordinær ansvarlig lånekapital                                          | 14    | 215 000          | 245 000          |
|                             | <b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>                                   |       | <b>215 000</b>   | <b>245 000</b>   |
| <b>13.</b>                  | <b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>     |       |                  |                  |
| 13.1                        | Premiereserve mv.                                                      | 20,21 | 2 701 627        | 2 752 185        |
| 13.2                        | Tilleggsavsetninger                                                    | 20,21 | 123 976          | 200 293          |
| 13.3                        | Kursreguleringsfond                                                    | 20,21 | 66 319           | 226 224          |
|                             | <b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b> |       | <b>2 891 922</b> | <b>3 178 702</b> |
| <b>15.</b>                  | <b>Avsetninger for forpliktelser</b>                                   |       |                  |                  |
| 15.2                        | Forpliktelser ved skatt                                                |       |                  |                  |
| 15.2.1                      | Forpliktelser ved periodeskatt                                         | 28    | 505              | 361              |
|                             | <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>                               |       | <b>505</b>       | <b>361</b>       |
| <b>16.</b>                  | <b>Forpliktelser</b>                                                   |       |                  |                  |
| 16.2                        | Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp                    | 13    | 19               | 31               |
| 16.3                        | Andre forpliktelser                                                    | 13    | 3 101            | 2 998            |
|                             | <b>Sum forpliktelser</b>                                               |       | <b>3 120</b>     | <b>3 030</b>     |
| <b>17.</b>                  | <b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>          |       | <b>929</b>       | <b>1 899</b>     |
|                             | <b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>                                 |       | <b>3 740 630</b> | <b>4 106 726</b> |

Oslo, 20. mars 2023

I styret for Nortura Konsernpensjonskasse

Kristian Håvard Sævik  
Styreleder

Henrik Frisell  
Styremedlem

Reidun Høgset  
Styremedlem

Hanne Lund-Isaksen  
Styremedlem

Ottar Torvund  
Styremedlem

Ken Ove Sletthaug  
Styremedlem

Mariann Steine Bendriss  
Styremedlem

Brita Cathrine Knutson  
Daglig leder

Dette dokumentet er signert elektronisk

## EGENKAPITALOPPSTILLING

| <b>Egenkapital</b>                                    | <b>2022</b>    | <b>2021</b>    |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <i>Tall i hele tusen</i>                              |                |                |
| Innskutt egenkapital 01.01                            | 312 000        | 312 000        |
| Innbetalt i året                                      | 0              | 0              |
| <b>Innskutt egenkapital 31.12</b>                     | <b>312 000</b> | <b>312 000</b> |
| Annen opptjent egenkapital 01.01                      | 355 145        | 331 575        |
| Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering | -48 598        | 23 570         |
| <b>Annet opptjent egenkapital 31.12</b>               | <b>306 547</b> | <b>355 145</b> |
| Risikoutjevningssfond 01.01                           | 10 589         | 9 947          |
| Disponert til/fra overskudd risikoresultat            | 0              | 0              |
| Avkastning på risikoutjevningssfond                   | 19             | 641            |
| <b>Risikoutjevningssfond 31.12</b>                    | <b>10 608</b>  | <b>10 589</b>  |
| Ordinær ansvarlig lånekapital 01.01                   | 245 000        | 245 000        |
| Opptak/innfrielse av lånekapital                      | -30 000        | 0              |
| <b>Ordinær ansvarlig lånekapital 31.12</b>            | <b>215 000</b> | <b>245 000</b> |

Innskutt egenkapital består av 6 innskuddsbevis hver pålydende MNOK 2, 1 innskuddsbevis pålydende MNOK 50, 3 pålydende MNOK 60 og 1 pålydende MNOK 70.  
Samtlige innskuddsbevis er eiet av Nortura SA.

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i hele tusen

|                                                         | 2022           | 2021           |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>    |                |                |
| Finansinntekter                                         | 68 952         | 138 085        |
| Utbetalte pensjoner mv.                                 | -123 418       | -119 540       |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse | -15 041        | -15 645        |
| Andre inntekter/kostnader                               | -12 667        | -10 944        |
| Betalte skatter                                         | 0              | -1 851         |
| Endring i periodiseringer                               | -1 480         | 1 889          |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b> | <b>-83 653</b> | <b>-8 006</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>      |                |                |
| Netto investert i aksjer og andeler                     | -61 985        | 172 142        |
| Netto investert i obligasjoner og rentepapir            | 85 246         | -100 059       |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>   | <b>23 261</b>  | <b>72 083</b>  |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>     |                |                |
| Tilbakebetalt ansvarlig lån                             | -30 000        | 0              |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>  | <b>-30 000</b> | <b>0</b>       |
| Likviditetsbeholdning 1.1.                              | 155 153        | 91 076         |
| Netto kontantstrøm for perioden                         | -90 392        | 64 077         |
| <b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>                     | <b>64 761</b>  | <b>155 153</b> |

## NOTER

### NOTE 1 – REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapsskikk i Norge, samt satt opp i henhold til gjeldende forskrift fastsatt av Finansdepartementet 20. desember 2011 med hjemmel i lov av 17. juli 1998 om årsregnskap mv.

#### FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IAS 39, som deler finansielle eiendeler inn i følgende kategorier:

- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
- Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Den internasjonale regnskapsstandarden IFRS 9 trer i kraft 1. januar 2023. Finansdepartementet har fastsatt forskriftsregler som viderefører adgang til å regnskapsføre visse investeringer til amortisert kost. Implementering av IFRS 9 forventes ikke å påvirke balanseførte verdier av de finansielle eiendelene vesentlig.

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter bruttometoden som innebærer at avkastningen korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt.

#### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

*Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)*

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet består av investeringer i aksjer, verdipapirfond og aksjer og andeler i selskap med deltakerfastsetting (IS/KS/ANS). Virkelig verdi på børssnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

#### *Rentebærende verdipapirer*

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond. Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser. For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

#### Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

*Investeringer som holdes til forfall*

Obligasjoner og andre finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor pensjonskassen har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall. Disse investeringene regnskapsføres til amortisert kost basert på internrentemetoden. Nedskrivning av investeringer som holdes til forfall gjennomføres over resultatet dersom det foreligger vesentlig eller varig verdifall.

#### *Utlån og fordringer*

Obligasjoner og andre finansielle eiendeler med faste eller bestemte bare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked, er klassifisert som utlån og fordringer. Finansielle eiendeler klassifisert som utlån og måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rente metode. Nedskrivning av utlån og fordringer gjennomføres over resultatet dersom det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

### **Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen**

Pensjonskassens avkastning på eiendeler, fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) før årsoppgjørdisposisjoner.

Eiendeler ved utgangen av en periode fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen), samt andre eiendeler og forpliktelser. Per 31.12 er det eiendelene etter årsoppgjørdisposisjoner som fordeles.

### **FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE**

Regnskapsstandarden IFRS 4 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter.

Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning og er i det vesentlige i samsvar med IFRS 4. I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetsloven blir pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kundeportefølje og en selskapsportefølje.

### **Premiereserve**

Premiereserve er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser til rettighetshaverne. Ved beregning av premiereserven benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013. Engangspremien for eventuell oppskrivning av fripolisene beregnes med grunnlagsrente 2,0 %.

### **Erstatningsavsetning**

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfeller som er inntruffet innen regnskapsårets slutt. Erstatningsavsetning inngår i balansen og presenteres som del av Premiereserve mv.

### **Tilleggsavsetninger**

Pensjonskassen har anledning til å foreta tilleggsavsetninger for å sikre soliditeten.

Tilleggsavsetninger kan maksimalt utgjøre 12 % av premiereserven, og kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat i forhold til pensjonskassens grunnlagsrente. En andel av tilleggsavsetningen tilknyttet fripolisen skal frigjøres til oppskrivning av fripolisen hvis premiereserven til fripoliseinnehaver per 31.12 er lavere enn ved inngangen til året. Tilleggsavsetningen frigjøres med samme prosentvise nedgang som rettighetshavers premiereserve.

### **Kursreguleringsfond**

Årets endringer i urealiserte verdier knyttet til investeringer vurdert til virkelig verdi i kollektivporteføljen avsettes til kursreguleringsfond og inngår således ikke i årets resultat. Dersom virkelig verdi av eiendelene i kollektivporteføljen viser et akkumulert netto urealisert tap settes kursreguleringsfondet til 0.

### **Risikoutjevsningsfond**

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevsningsfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevsningsfondet føres som en resultatdisponering.

### **Fripoliser**

Fripoliser oppstår når et medlem fratrer, ved planendring, lønnsnedgang ved stillingsskifte eller når pensjonsavtalen opphører. Opptjente rettigheter på endringstidspunktet videreføres som fripoliser. Fripolisene har en egen overskuddsmodell der rettighetshaver skal tildeles risikoresultatet og minimum 80 % av renteresultatet. Fripolisens renteoverskudd kan benyttes til å dekke fripolisens andel av eventuelt negativt risikoresultat.

## **ANNET**

### **Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta**

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Valutarisiko knyttet til utenlandske eiendeler er søkt redusert med finansielle derivat.

### **Premieinntekter**

Avgitt gjenforsikring fremkommer som egen linje i resultatregnskapet.

### **Skatt**

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skatt/utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen og skattemessig fremførbart underskudd.

Formueskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4.

Skattesats for formuesskatt er 0,25 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.

## NOTE 2 - INVESTERINGER SOM HOLDES TIL FORFALL

### Investeringer som holdes til forfall

Tall i hele tusen

#### Beholdningsendringer

|                                                       |          |
|-------------------------------------------------------|----------|
| Investeringer som holdes til forfall per 01.01        | 23 104   |
| Tilgang                                               | 0        |
| Avgang                                                | -22 438  |
| Amortisering                                          | -666     |
| <b>Investeringer som holdes til forfall per 31.12</b> | <b>0</b> |

## NOTE 3 - UTLÅN OG FORDRINGER

### Utlån og fordringer

Tall i hele tusen

|                                | Pålydende      | Kostpris       | Amortisert<br>verdi | Markeds-<br>verdi | Påløpte<br>renter |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Private aksjeselskaper mv.     | 120 000        | 119 743        | 119 917             | 114 332           | 111               |
| <b>Sum utlån og fordringer</b> | <b>120 000</b> | <b>119 743</b> | <b>119 917</b>      | <b>114 332</b>    | <b>111</b>        |
| Andel selskapsportefølje       |                |                | 26 391              |                   | 24                |
| Andel kollektivportefølje      |                |                | 93 526              |                   | 86                |

#### Total andel utlån og fordringer

|                     |                |
|---------------------|----------------|
|                     | <b>120 027</b> |
| Selskapsportefølje  | 26 415         |
| Kollektivportefølje | 93 612         |

#### Beholdningsendringer

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Utlån og fordringer per 01.01        | 222 016        |
| Tilgang                              | 0              |
| Avgang                               | -102 000       |
| Amortisering                         | -99            |
| <b>Utlån og fordringer per 31.12</b> | <b>119 917</b> |

Beholdningen av obligasjoner i kategorien utlån og fordringer har en gjennomsnittlig rentedurasjon på 2,2. Porteføljen forvaltes av Arctic Fund Management og Storebrand Asset Management.

## NOTE 4 - AKSJER OG ANDELER

### Aksjer

Tall i hele tusen

|                           | Antall | Kostpris     | Markeds-verdi | Mer-/mindre-verdi |
|---------------------------|--------|--------------|---------------|-------------------|
| Olympic Subsea ASA        | 2 692  | 2 692        | 394           | -2 298            |
| <b>Sum aksjer</b>         |        | <b>2 692</b> | <b>394</b>    | <b>-2 298</b>     |
| Andel selskapsportefølje  |        |              | 87            |                   |
| Andel kollektivportefølje |        |              | 307           |                   |

### Aksjefond

Tall i hele tusen

|                                       | Antall  | Kostpris       | Markeds-verdi  | Mer-/mindre-verdi |
|---------------------------------------|---------|----------------|----------------|-------------------|
| DNB Global Indeks A                   | 85 024  | 40 040         | 38 408         | -1 631            |
| DNB Global Marked Valutasikret        | 693 722 | 109 744        | 133 555        | 23 811            |
| DNB Norge Indeks A                    | 208 659 | 70 067         | 69 551         | -516              |
| KLP AksjeFremvoksende Markeder S      | 27 085  | 50 000         | 61 062         | 11 062            |
| KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S | 42 291  | 106 513        | 129 751        | 23 238            |
| KLP AksjeNorden Indeks S              | 103 843 | 97 547         | 103 199        | 5 652             |
| Storebrand Global ESG Plus A          | 61 879  | 100 683        | 107 669        | 6 986             |
| Storebrand Indeks - Norge             | 19 575  | 29 644         | 42 511         | 12 866            |
| <b>Sum aksjefond</b>                  |         | <b>604 237</b> | <b>685 705</b> | <b>81 468</b>     |
| Andel selskapsportefølje              |         |                | 150 908        |                   |
| Andel kollektivportefølje             |         |                | 534 797        |                   |

### Andre fond

Tall i hele tusen

|                           | Antall | Kostpris      | Markeds-verdi | Mer-/mindre-verdi |
|---------------------------|--------|---------------|---------------|-------------------|
| Pareto Staur Energy AS    | 400    | 18 402        | 4 882         | -13 520           |
| <b>Sum andre fond</b>     |        | <b>18 402</b> | <b>4 882</b>  | <b>-13 520</b>    |
| Andel selskapsportefølje  |        |               | 1 074         |                   |
| Andel kollektivportefølje |        |               | 3 808         |                   |

### Aksjer i eiendom

Tall i hele tusen

|                             | Antall | Kostpris      | Markeds-verdi | Mer-/mindre-verdi |
|-----------------------------|--------|---------------|---------------|-------------------|
| Nor Property Investments AS | 20     | 9 500         | 13 552        | 4 052             |
| Prime Office Germany AS     | 1 986  | 7 055         | 219           | -6 836            |
| <b>Sum aksjer i eiendom</b> |        | <b>16 555</b> | <b>13 771</b> | <b>-2 784</b>     |
| Andel selskapsportefølje    |        |               | 3 031         |                   |
| Andel kollektivportefølje   |        |               | 10 740        |                   |

## Andeler i eiendomsfond

Tall i hele tusen

|                                   | Antall      | Kostpris       | Markeds-<br>verdi | Mer-/<br>mindre-<br>verdi |
|-----------------------------------|-------------|----------------|-------------------|---------------------------|
| DEAS Eiendomsfond Norge I AS      | 3 912 110   | 2 301          | 2 809             | 508                       |
| DEAS Eiendomsfond Norge I IS      | 387         | 224 832        | 278 114           | 53 282                    |
| Storebrand Eiendomsfond Norge KS  | 161 899 732 | 188 700        | 211 435           | 22 735                    |
| <b>Sum andeler i eiendomsfond</b> |             | <b>415 834</b> | <b>492 358</b>    | <b>76 524</b>             |
| <i>Andel selskapsportefølje</i>   |             |                | 108 357           |                           |
| <i>Andel kollektivportefølje</i>  |             |                | 384 001           |                           |

## Total andel aksjer og andeler

**1 197 110**

Selskapsportefølje

263 457

Kollektivportefølje

933 653

Aksjer og aksjefond, samt aksjer og andeler i eiendomsfond er bokført og verdsatt til markedspris. Porteføljene forvaltes/administreres av DNB Asset Management, DEAS Asset Management, KLP Kapitalforvaltning, Pareto Asset Management og Storebrand Asset Management.

## NOTE 5 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

### Obligasjoner

Tall i hele tusen

|                                   | Pålydende        | Kostpris         | Markeds-<br>verdi | Mer-/<br>mindre-<br>verdi | Påløpte<br>renter |
|-----------------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| Banker                            | 472 000          | 463 851          | 444 595           | -19 256                   | 5 634             |
| Kommunalt eide aksjeselskaper mv. | 145 000          | 144 530          | 134 124           | -10 406                   | 1 928             |
| Kommuneforvaltningen              | 139 000          | 137 870          | 127 944           | -9 926                    | 1 076             |
| Kredittforetak                    | 10 000           | 10 000           | 9 711             | -289                      | 20                |
| Private aksjeselskaper mv         | 211 000          | 209 886          | 192 524           | -17 362                   | 2 501             |
| Skadeforsikringsselskaper         | 15 000           | 15 000           | 14 358            | -642                      | 148               |
| Statlig eide aksjeselskaper mv    | 60 000           | 60 000           | 56 272            | -3 728                    | 1 126             |
| Stats- og trygdeforvaltningen     | 8 000            | 8 002            | 7 190             | -812                      | 115               |
| Utenlandske sektorer i alt        | 160 000          | 159 535          | 136 247           | -23 288                   | 2 297             |
| <b>Sum obligasjoner</b>           | <b>1 220 000</b> | <b>1 208 674</b> | <b>1 122 965</b>  | <b>-85 709</b>            | <b>14 846</b>     |
| <i>Herav ansvarlig lån</i>        | <i>134 000</i>   | <i>133 862</i>   | <i>128 797</i>    | <i>-5 065</i>             | <i>1 278</i>      |
| <i>Andel selskapsportefølje</i>   |                  |                  | 247 140           |                           | 3 267             |
| <i>Andel kollektivportefølje</i>  |                  |                  | 875 825           |                           | 11 579            |

Obligasjonene forvaltes diskresjonært av DNB Asset Management.

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi.

Gjennomsnittlig avkastning var 2,66 % beregnet utfra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 30 971. Beholdningen av obligasjoner i kategorien rentebærende verdipapirer har en gjennomsnittlig rentedurasjon på 3,97.

## Obligasjonsfond

Tall i hele tusen

|                                                                     | Antall    | Kostpris         | Markeds-<br>verdi | Mer-/<br>mindre-<br>verdi |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|-------------------|---------------------------|
| Alfred Berg Nordic IG Long Duration ACC                             | 5 280 762 | 448 111          | 460 631           | 12 521                    |
| Arctic Return Class B                                               | 158 260   | 190 893          | 195 342           | 4 449                     |
| DNB High Yield                                                      | 109 835   | 115 008          | 110 686           | -4 322                    |
| First High Yield                                                    | 52 153    | 51 703           | 53 912            | 2 209                     |
| First Yield                                                         | 42 592    | 43 157           | 44 130            | 974                       |
| Landkreditt Extra                                                   | 676 699   | 66 666           | 68 701            | 2 035                     |
| Landkreditt Høyrente                                                | 721 766   | 72 333           | 72 362            | 28                        |
| Storebrand Stat                                                     | 183 907   | 201 790          | 196 041           | -5 748                    |
| <b>Sum obligasjonsfond</b>                                          |           | <b>1 189 660</b> | <b>1 201 806</b>  | <b>12 146</b>             |
| <i>Andel selskapsportefølje</i>                                     |           |                  | 264 491           |                           |
| <i>Andel kollektivportefølje</i>                                    |           |                  | 937 315           |                           |
| <b>Total andel obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning</b> |           |                  | <b>2 339 617</b>  |                           |
| Selskapsportefølje                                                  |           |                  | 514 898           |                           |
| Kollektivportefølje                                                 |           |                  | 1 824 719         |                           |

Porteføljene forvaltes/administreres av Alfred Berg Kapitalforvaltning, Arctic Fund Management, DNB Asset Management, Firstfondene, Landkreditt Forvaltning og Storebrand Asset Management.

## NOTE 6 - UTLÅN OG FORDRINGER

| Tall i hele tusen                | 2022          | 2021           |
|----------------------------------|---------------|----------------|
| Bankinnskudd                     | 64 761        | 155 153        |
| Påløpte renter                   | 47            | -5             |
| <b>Sum utlån og fordringer</b>   | <b>64 808</b> | <b>155 148</b> |
| <i>Andel selskapsportefølje</i>  | 14 263        | 34 396         |
| <i>Andel kollektivportefølje</i> | 50 545        | 120 752        |

Bundne midler på skattetrekkskonto utgjorde TNOK 3 087 per 31.12.2022.

**NOTE 7 - RENTEINNTEKTER OG UTBYTTE FRA FINANSIELLE EIENDELER**

| <i>Tall i hele tusen</i>                                       | <b>2022</b>   | <b>2021</b>    |
|----------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Utdelinger eiendomsfond                                        | 16 952        | 19 066         |
| Renteinntekter bank                                            | 999           | 394            |
| Renteinntekter på obligasjoner holdt til forfall               | 1 235         | 1 663          |
| Amortisering obligasjoner holdt til forfall                    | -666          | 17 162         |
| Renteinntekter på utlån og fordringer                          | 7 845         | 9 165          |
| Amortisering utlån og fordringer                               | -99           | 44             |
| Renteinntekter på obligasjoner                                 | 30 971        | 32 218         |
| Renteinntekter på obligasjonsfond                              | 11 428        | 57 138         |
| <b>Sum renteinntekter og utbytte fra finansielle eiendeler</b> | <b>68 666</b> | <b>136 849</b> |
| <i>Andel selskapsportefølje</i>                                | <i>13 951</i> | <i>30 511</i>  |
| <i>Andel kollektivportefølje</i>                               | <i>54 715</i> | <i>106 338</i> |

**NOTE 8 - VERDIENDRINGER PÅ INVESTERINGER**

| <i>Tall i hele tusen</i>                       | <b>2022</b>     | <b>2021</b>   |
|------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| Urealisert gevinst/tap eiendomsfond            | -23 483         | 37 098        |
| Urealisert gevinst/tap aksjer                  | -2 049          | 0             |
| Urealisert gevinst/tap aksjefond og andre fond | -143 971        | 40 585        |
| Urealisert gevinst/tap obligasjoner            | -80 555         | -40 856       |
| Urealisert gevinst/tap obligasjonsfond         | 49 382          | -40 141       |
| <b>Sum verdiendringer på investeringer</b>     | <b>-200 677</b> | <b>-3 314</b> |
| <i>Andel selskapsportefølje</i>                | <i>-40 771</i>  | <i>-739</i>   |
| <i>Andel kollektivportefølje</i>               | <i>-159 906</i> | <i>-2 575</i> |

**NOTE 9 - REALISERT GEVINST OG TAP PÅ INVESTERINGER**

| <i>Tall i hele tusen</i>                             | <b>2022</b>    | <b>2021</b>   |
|------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Realisert gevinst/tap eiendomsfond                   | 742            | 686           |
| Realisert gevinst/tap aksjer                         | -249           | 0             |
| Realisert gevinst/tap på aksjefond og andre fond     | 41 737         | 95 833        |
| Realisert gevinst/tap på obligasjoner                | -4 798         | -4 886        |
| Realisert gevinst/tap på obligasjonsfond             | -104 807       | 1 798         |
| Forvaltningskostnader i fond                         | 5 805          | 6 529         |
| <b>Sum realisert gevinst og tap på investeringer</b> | <b>-61 570</b> | <b>99 960</b> |
| <i>Andel selskapsportefølje</i>                      | <i>-12 509</i> | <i>22 286</i> |
| <i>Andel kollektivportefølje</i>                     | <i>-49 061</i> | <i>77 673</i> |

## NOTE 10 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen

|                                   | Nivå 1<br>Børsnoterte<br>priser | Nivå 2<br>Observerbar<br>input | Nivå 3<br>Ikke<br>observerbar<br>input | Balanseført<br>verdi per<br>31.12 |
|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|
| Aksjer og andeler                 | 0                               | 685 705                        | 511 405                                | 1 197 110                         |
| Rentebærende verdipapirer         | 0                               | 2 339 617                      | 0                                      | 2 339 617                         |
| Utlån, fordringer og bankinnskudd | 0                               | 64 808                         | 0                                      | 64 808                            |
| <b>Totalt</b>                     | <b>0</b>                        | <b>3 090 130</b>               | <b>511 405</b>                         | <b>3 601 535</b>                  |

## NOTE 11 - FINANSIELL RISIKO

Den finansielle risikoen i Nortura Konsernpensjonskasse er i hovedsak knyttet opp mot pensjonskassens evne til å innfri den årlige rentegarantien. I tillegg skal pensjonskassen kunne tåle betydelige markedsfall og samtidig oppfylle lovkravet til solvenskapitaldekning og solvensmargin. Styret har fastsatt interne mål for solvenskapitaldekningen med tilhørende handlingsregler og tiltaksplaner. Styret har videre vedtatt en kapitalforvaltningsstrategi som skal sikre at pensjonskassen oppnår en god avkastning med en risiko som er tilpasset styrets risikovilje og pensjonskassens risikobærende evne.

Pensjonskassens investeringer i aksjer, obligasjoner og eiendom er utsatt for finansiell risiko, herunder markedsrisiko, renterisiko, kredittrisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko og klimarisiko.

### Markedsrisiko

Med markedsrisiko menes risikoen for endringer i markedsprisene på pensjonskassens investeringer i obligasjoner, aksjer og eiendom. Det er aktivaklassen aksjer som er mest utsatt for markedsrisiko, gjennom risikoen for reduserte aksjekurser og dermed verdifall på aksjeporteføljen. Aksjemarkedsrisikoen søkes redusert gjennom å ha en godt diversifisert aksjeportefølje og det er pensjonskassens strategi at nye investeringer gjøres i brede indeksfond fremfor aktive mandater.

### Renterisiko

Med renterisiko menes kurstap på obligasjonsporteføljen som følge av en økning i den generelle markedsrenten. Pensjonskassen er imidlertid også utsatt for renterisiko på forsikringsforpliktelsen, her er risikoen at markedsrentene faller. Pensjonskassen søker å redusere sin samlede renterisiko ved å optimalisere rentedurasjonen på obligasjonsporteføljen, slik at denne også hensyntar durasjonen på forsikringsforpliktelsen.

### Kredittrisiko

Med kredittrisiko menes risikoen for redusert kredittverdighet på utstedere av obligasjoner og dermed verdifall eller sågar varig tap på plasseringen. Kredittrisiko styres gjennom i hovedsak å investere i obligasjoner med god kredittverdighet (investment grade). Pensjonskassen investerer også i høyrenteobligasjoner, men dette gjøres i hovedsak gjennom godt diversifiserte fond.

### Valutarisiko

Med valutarisiko menes risikoen for endringer i kursen på utenlandsk valuta. Pensjonskassens utenlandske renteinvesteringer er valutasikret til NOK. For pensjonskassens globale aksjeinvesteringer er målsatt valutasikring satt til 50 %.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at plasseringer ikke lar seg realisere slik at pensjonskassen ikke kan oppfylle sine forpliktelser. Likviditetsrisikoen ansees som liten, da det meste av pensjonskassens investeringer er likvide på daglig basis. I tillegg har pensjonskassen som strategi å alltid ha likvide midler i form av bankinnskudd og pengemarkedsfond tilsvarende 6 måneders likviditetsbehov.

### Klimarisiko

Klimarisiko handler om hvordan de fysiske konsekvensene av klimaendringer vil påvirke natur og samfunn, og hva omstillingen til et lavutslippssamfunn vil innebære. Pensjonskassen har påbegynt et arbeid med å se på hvordan klimarisiko, herunder fysisk risiko og omstillingsrisiko, kan påvirke investeringsporteføljen.

### NOTE 12 – FORDRINGER

| <i>Tall i hele tusen</i>    | <b>2022</b>  | <b>2021</b>  |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Fordringer på forvalter     | 4 577        | 3 875        |
| <b>Sum andre fordringer</b> | <b>4 577</b> | <b>3 875</b> |

### NOTE 13 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

| <i>Tall i hele tusen</i>                            | <b>2022</b>  | <b>2021</b>  |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp | 19           | 31           |
| Leverandørgjeld                                     | 65           | 23           |
| Skyldig offentlige avgifter                         | 2 987        | 2 923        |
| Gjeld til forvalter                                 | 49           | 52           |
| <b>Sum avsetning for forpliktelser</b>              | <b>3 120</b> | <b>3 030</b> |

### NOTE 14 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL MV.

| <i>Tall i hele tusen</i>      | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Ordinær ansvarlig lånekapital | 215 000     | 245 000     |

  

| <b>Type lån</b>                        | <b>Beløp</b> | <b>Løpetid</b> | <b>Call</b> | <b>Rente</b> |
|----------------------------------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
| Obligasjonslån (tier 2, notert på ABM) | 125 000      | 2019/2029      | 2024        | 3mNibor+3,75 |
| Obligasjonslån (tier 2, notert på ABM) | 90 000       | 2020/2030      | 2025        | 3mNibor+3,85 |

Pensjonskassen har kostnadsført TNOK 12 270 i rente- og tilretteleggingskostnader på de to noterte obligasjonslånene i 2022.

Ansvarlig lån er innregnet til amortisert kost.

Pensjonskassen fikk Finanstilsynets godkjenning til å tilbakebetale MNOK 30 i ansvarlig lån til NorturaSA i 2022. Dette lånet ble ikke forrentet i 2022.

## NOTE 15 - SOLVENSMARGIN

| <i>Tall i hele tusen</i>                             | <b>2022</b>     | <b>2021</b>     |
|------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Innskutt kjernekapital                               | 312 000         | 312 000         |
| Opptjent egenkapital                                 | 306 547         | 355 145         |
| Fradrag urealisert verdi selskapsport.               | -105            | -40 876         |
| Ansvarlig lånekapital                                | 215 000         | 245 000         |
| <b>Ansvarlig kapital</b>                             | <b>833 442</b>  | <b>871 269</b>  |
| 50 % av risikoutjevningfond                          | 5 304           | 5 294           |
| 50 % av tilleggsavsetninger                          | 61 988          | 100 147         |
| Fradrag i solvensmarginkapital                       | -189 214        | -218 254        |
| <b>Sum annen solvensmarginkapital</b>                | <b>-121 922</b> | <b>-112 813</b> |
| <b>Solvensmarginkapital</b>                          | <b>711 520</b>  | <b>758 457</b>  |
| <b>Minstekrav til solvensmargin</b>                  | <b>103 144</b>  | <b>106 986</b>  |
| Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav | 689,8 %         | 708,9 %         |

## NOTE 16 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen

|                                                                                       | 2022             | 2021             |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>SOLVENSKAPITAL</b>                                                                 |                  |                  |
| Innskutt egenkapital                                                                  | 312 000          | 312 000          |
| Opptjent egenkapital                                                                  | 306 547          | 355 145          |
| Justering i avsetninger                                                               | -62 467          | -265 364         |
| Effekt av overgangsregelen                                                            | 39 042           | 182 438          |
| <b>Sum kapital gruppe 1</b>                                                           | <b>595 122</b>   | <b>584 219</b>   |
| Ansvarlig lånekapital                                                                 | 215 000          | 245 000          |
| Risikoutjevningssfond                                                                 | 10 608           | 10 589           |
| <b>Sum kapital gruppe 2</b>                                                           | <b>225 608</b>   | <b>255 589</b>   |
| Tilleggsavsetninger                                                                   | 123 976          | 200 293          |
| Kursreguleringsfond                                                                   | 66 319           | 226 224          |
| Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi                        | -5 497           | -565             |
| Korreksjon, beste estimat for død og uførhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger | 12 976           | 14 649           |
| <b>Samlet ansvarlig kapital</b>                                                       | <b>1 018 503</b> | <b>1 280 409</b> |
| <b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen</b>                                 | <b>979 461</b>   | <b>1 097 972</b> |
| <b>SOLVENSKAPITALKRAV</b>                                                             |                  |                  |
| Markedsrisiko                                                                         | 522 843          | 756 589          |
| Livsforsikringsrisiko                                                                 | 47 771           | 51 659           |
| Helseforsikringsrisiko                                                                | 0                | 0                |
| Motpartsrisiko                                                                        | 5 921            | 9 298            |
| Korrelasjonseffekter                                                                  | -38 149          | -43 930          |
| Operasjonell risiko                                                                   | 12 908           | 15 047           |
| Tapsabsorbering i utsatt skatt                                                        | -82 694          | -118 300         |
| <b>Samlet solvenskapitalkrav</b>                                                      | <b>468 600</b>   | <b>670 364</b>   |
| <b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>                                | <b>549 903</b>   | <b>610 045</b>   |
| Solvenskapitaldekning                                                                 | 217 %            | 191 %            |
| Uten overgangsregelen                                                                 |                  |                  |
| <b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>                                | <b>510 861</b>   | <b>427 608</b>   |
| Solvenskapitaldekning                                                                 | 209 %            | 164 %            |

## NOTE 17 - KAPITALAVKASTNING

### Kapitalavkastning på kollektivporteføljen

|                         | 2022   | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   |
|-------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Verdijustert avkastning | -4,9 % | 5,9 % | 4,8 % | 6,6 % | -0,2 % |
| Bokført avkastning      | 0,0 %  | 6,0 % | 1,5 % | 4,4 % | 4,1 %  |

### Kapitalavkastning på selskapsporteføljen

|                         | 2022   | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   |
|-------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Verdijustert avkastning | -4,9 % | 5,9 % | 4,8 % | 6,6 % | -0,2 % |

Da det er felles forvaltning, vil verdijustert avkastningen være lik for kollektiv- og selskapsportefølje.

## NOTE 18 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

| Antall medlemmer i ordningen                   | 2022         | 2021         |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Fripolisekontrakter                            | 5 111        | 5 201        |
| <b>Totalt antall medlemmer</b>                 | <b>5 111</b> | <b>5 201</b> |
| <b>Fripolisekontraktene fordeler seg slik:</b> |              |              |
| Antall aktive                                  | 1 986        | 2 135        |
| Antall som mottar alderspensjon                | 1 959        | 1 884        |
| Antall som mottar ektefellepensjon             | 435          | 428          |
| Antall som mottar barnepensjon                 | 10           | 12           |
| Antall som mottar uførepensjon                 | 721          | 742          |
| <b>Sum fripolisekontrakter</b>                 | <b>5 111</b> | <b>5 201</b> |

Nortura gjennomførte full omdanning til innskudd per 01.01.2017.

Foretakspensjonsordningene med gjenværende uføre medlemmer ble avviklet pr 31.12.2018 med utstedelse av fripolise til alle.

## NOTE 19 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på MNOK 1,8 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserve på MNOK 10,1. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 43,4.

## NOTE 20 – FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

### Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

|                                     | Hoved-<br>bransje                                 | Delbransje       |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|
|                                     | Kollektiv<br>rente- og<br>pensjons-<br>forsikring | Fripoliser       |
| Premiereserve mv.                   | 2 701 627                                         | 2 701 627        |
| Tilleggsavsetninger                 | 123 976                                           | 123 976          |
| Kursreguleringsfond                 | 66 319                                            | 66 319           |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser</b> | <b>2 891 922</b>                                  | <b>2 891 922</b> |

## NOTE 21 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

|                                                                    | Premie-<br>reserve | Tilleggs-<br>avsetninger | Kurs-<br>regulerings-<br>fond |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------------|
| <b>1. Inngående balanse</b>                                        | <b>2 752 185</b>   | <b>200 293</b>           | <b>226 224</b>                |
| <b>2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>       |                    |                          |                               |
| 2.1 Netto resultatførte avsetninger                                | -62 937            | -76 317                  | -159 906                      |
| 2.2 Overskudd på avkastningsresultatet                             | 0                  |                          |                               |
| 2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene                | 12 380             |                          |                               |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>      | <b>-50 558</b>     | <b>-76 317</b>           | <b>-159 906</b>               |
| <b>3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>  |                    |                          |                               |
| 3.1 Overføringer mellom fond                                       |                    |                          |                               |
| 3.2 Overføring til/fra pensjonsforetaket                           |                    |                          |                               |
| <b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>                 | <b>0</b>                      |
| <b>Utgående balanse</b>                                            | <b>2 701 627</b>   | <b>123 976</b>           | <b>66 319</b>                 |

## NOTE 22 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Pensjonskassen hadde i 2022 en reassuransavtale med Arch Re som dekker inntil MNOK 30.

Pensjonskassen bærer en egenandel på MNOK 2.

Avtalen hadde en årskostnad i 2022 på TNOK 30.

Det har ikke skjedd hendelser som kan defineres som unormale eller som har medført ekstraordinære økonomiske avsetninger.

**NOTE 23 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER**

| <i>Tall i hele tusen</i> | <b>2022</b>    | <b>2021</b>    |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Alderspensjoner          | 81 057         | 77 253         |
| Uførepensjoner           | 28 550         | 28 862         |
| Ektefellepensjoner       | 13 560         | 13 145         |
| Barnepensjoner           | 252            | 281            |
| <b>Sum pensjoner</b>     | <b>123 418</b> | <b>119 540</b> |

**NOTE 24 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER**

| <i>Tall i hele tusen</i>                                  | <b>2022</b>   | <b>2021</b>   |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Eksterne forvaltningskostnader                            | 7 044         | 8 103         |
| Kostnad ansvarlig lån                                     | 12 270        | 10 670        |
| Lønn og andre personalrelaterte kostnader                 | 2 038         | 1 957         |
| Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift                     | 225           | 216           |
| Formuesskatt, inkl. endring tidligere år                  | 401           | 274           |
| Honorar lovpålagt revisjon                                | 193           | 197           |
| Honorar aktuar, medlemsadministrasjon, pensjonsutbetaling | 4 635         | 4 397         |
| Honorarer ekstern rapportering og investeringsrådgivning  | 552           | 442           |
| Administrasjonsgodtgjørelse og andre kostnader Nortura SA | 149           | 108           |
| Styrehonorar                                              | 50            | 50            |
| Andre kostnader                                           | 125           | 143           |
| <b>Sum kostnader</b>                                      | <b>27 682</b> | <b>26 558</b> |

**Fordeling av kostnader**

|                                               | <b>2022</b>   | <b>2021</b>   |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Kollektivportefølje</b>                    |               |               |
| Forvaltningskostnader                         | 7 136         | 7 899         |
| Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader | 6 056         | 5 449         |
| <b>Sum kollektivportefølje</b>                | <b>13 192</b> | <b>13 348</b> |
| <b>Selskapsportefølje</b>                     |               |               |
| Forvaltningskostnader                         | 1 819         | 2 267         |
| Andre kostnader                               | 12 671        | 10 944        |
| <b>Sum selskapsportefølje</b>                 | <b>14 491</b> | <b>13 210</b> |

## NOTE 25 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

### Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

|                                                                                           | Hoved-<br>bransje                                 | Delbransje    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------|
|                                                                                           | Kollektiv<br>rente- og<br>pensjons-<br>forsikring | Fripoliser    |
| 1. Premieinntekter for egen regning                                                       | -30                                               | -30           |
| 2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen                               | -154 252                                          | -154 252      |
| 5. Pensjoner mv.                                                                          | -123 418                                          | -123 418      |
| 6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfastsatte forpliktelser | 299 160                                           | 299 160       |
| 8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser             | -12 380                                           | -12 380       |
| 9. Forsikringsrelaterte driftskostnader                                                   | -13 192                                           | -13 192       |
| <b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>                                                   | <b>-4 111</b>                                     | <b>-4 111</b> |

## NOTE 26 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

### Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

|                                                                         | Hoved-<br>bransje                                 | Delbransje     |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------|
|                                                                         | Kollektiv<br>rente- og<br>pensjons-<br>forsikring | Fripoliser     |
| Renteresultat                                                           | -74 427                                           | -74 427        |
| Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement | 10 424                                            | 10 424         |
| Administrasjonsresultat                                                 | -3 045                                            | -3 045         |
| <b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>                  | <b>-67 048</b>                                    | <b>-67 048</b> |
| Midler tilordnet forsikringskontraktene                                 | -12 380                                           | -12 380        |
| Til/fra tilleggsavsetninger                                             | 75 317                                            | 75 317         |
| <b>Resultat av teknisk regnskap</b>                                     | <b>-4 111</b>                                     | <b>-4 111</b>  |

Det er frigjort tilleggsavsetning til oppskrivning av fripolisene med TNOK 1 000.

## NOTE 27 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

| Tall i hele tusen                                              | 2022           | 2021           |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Risikoresultat</b>                                          |                |                |
| Risikopremie UP                                                | 7 161          | 7 419          |
| Tilskudd UP                                                    | -5 981         | -12 425        |
| Resultat uførerrisiko                                          | 1 180          | -5 007         |
| Dødelighetsarv                                                 | -25 288        | -24 753        |
| Frigjort v/ død                                                | 31 001         | 32 897         |
| Resultat opplevelsesrisiko                                     | 5 713          | 8 144          |
| Risikopremie død                                               | 10 709         | 10 474         |
| Tilskudd v/ død                                                | -7 149         | -10 713        |
| Resultat dødsrisiko                                            | 3 560          | -239           |
| <b>Risikoresultat før reassuranse</b>                          | <b>10 454</b>  | <b>2 898</b>   |
| Reassuranse premie                                             | -30            | -31            |
| <b>Reassuranseresultat</b>                                     | <b>-30</b>     | <b>-31</b>     |
| <b>Netto risikoresultat etter reassuranse</b>                  | <b>10 424</b>  | <b>2 867</b>   |
| <b>Renteresultat</b>                                           |                |                |
| Netto finansinntekter til kollektivporteføljen                 | -154 252       | 181 436        |
| Til/fra kursreguleringsfond                                    | 159 906        | 2 575          |
| Garanterte renter reserve                                      | -80 081        | -80 881        |
| <b>Renteresultat</b>                                           | <b>-74 427</b> | <b>103 130</b> |
| <b>Administrasjonsresultat</b>                                 |                |                |
| Beregnete administrasjonskostnader inkl. frigjort adm. reserve | 10 147         | 10 125         |
| Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader                  | -13 192        | -13 348        |
| <b>Administrasjonsresultat</b>                                 | <b>-3 045</b>  | <b>-3 223</b>  |
| <b>Samlet resultat</b>                                         | <b>-67 048</b> | <b>102 774</b> |
| Ny modell administrasjonsreserve                               | 0              | -31 414        |
| <b>Teknisk resultat før disponering</b>                        | <b>-67 048</b> | <b>71 359</b>  |
| Renteoverskudd til tilleggsavsetningene                        | 0              | -33 737        |
| Renteoverskudd til fripolisene                                 | 0              | -55 002        |
| Renteunderskudd fra tilleggsavsetningene                       | 73 361         | 0              |
| Risikooverskudd til fripolisene                                | -9 711         | 0              |
| Til erstatningsavsetninger                                     | -2 669         | -4 492         |
| Frigjort tilleggsavsetninger ved død                           | 1 956          | 1 625          |
| <b>Netto resultat</b>                                          | <b>-4 111</b>  | <b>-20 246</b> |
| Teknisk resultat fra regnskap                                  | -4 111         | -20 246        |
| <b>Ikke-teknisk resultat</b>                                   | <b>-53 816</b> | <b>38 849</b>  |
| Skattekostnader                                                | 9 348          | 5 609          |
| <b>Totalresultat</b>                                           | <b>-48 579</b> | <b>24 212</b>  |
| Avkastning på risikoutjevnsfond                                | -19            | -641           |
| Overført fra/til egenkapital                                   | 48 598         | -23 570        |

## NOTE 28 - SKATT

| <i>Tall i hele tusen</i>                                         | <b>2022</b>    | <b>2021</b>    |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Grunnlag for betalbar skatt, utsatt skatt og formuesskatt</b> |                |                |
| Resultat før skattekostnader                                     | -57 927        | 18 603         |
| +/- Permanente forskjeller                                       | -8 097         | -27 849        |
| +/- Endring i midlertidige forskjeller                           | 37 418         | 1 648          |
| Benyttet fremførbart underskudd                                  | 0              | 0              |
| <b>= Grunnlag betalbar skatt</b>                                 | <b>-28 605</b> | <b>-7 598</b>  |
| <br>                                                             |                |                |
| Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel      | -16 151        | -12 712        |
| Fremførbart underskudd                                           | -41 550        | -7 598         |
| <b>= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel</b>            | <b>-57 701</b> | <b>-20 310</b> |
| <br>                                                             |                |                |
| <b>Beregnet utsatt skatt/skattefordel</b>                        | <b>-14 425</b> | <b>-5 078</b>  |
| <br>                                                             |                |                |
| <b>Grunnlag formuesskatt</b>                                     | <b>202 017</b> | <b>240 582</b> |
| Avsatt formuesskatt                                              | 505            | 361            |
| <br>                                                             |                |                |
| Årets avsatte betalbare skatt                                    | 0              | 0              |
| Endring utsatt skatt                                             | -9 348         | -5 437         |
| Avvik/endring i skatt fra tidligere år                           | 0              | -172           |
| <b>Årets skattekostnad</b>                                       | <b>-9 348</b>  | <b>-5 609</b>  |

Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.

## NOTE 29 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Daglig leder er ansatt i pensjonskassen.  
Kompensasjon til daglig leder utgjorde TNOK 1 447.

Pensjonskassen er underlagt forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond. Styret i pensjonskassen har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse. Godtgjørelsen skal være konkurransedyktig, men ikke markedsledende. Fast godtgjørelse blir normalt tatt opp til vurdering en gang i året. Ingen ansatte mottar variabel lønn. Ansatte i pensjonskassen har innskuddspensjonsordning inntil 12G.

Styremedlemmer som er tilknyttet Nortura SA mottar ikke godtgjørelse eller andre vederlagsordninger. Styremedlem som ikke er tilknyttet Nortura SA er berettiget til styregodtgjørelse. Det er utbetalt TNOK 50 i styrehonorar til eksternt styremedlem Mariann Steine Bendriss.

Ingen av styrets medlemmer eller daglig leder har lån, forskuddsbetalinger eller sikkerhetsstillelser i pensjonsforetaket.

### **NOTE 30 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER**

Transaksjoner og mellomværende overfor nærstående parter er knyttet til Nortura SA, og gjelder husleie samt kjøp av avtalte administrative tjenester på totalt TNOK 149.

Pensjonskassen har tilbakebetalt ansvarlig lån på MNOK 30 til Nortura SA i 2022. Dette lånet ble ikke forrentet i 2022.

### **NOTE 31 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Pensjonskassen har ikke kjennskap til hendelser etter balansedagen som påvirker vurderinger i regnskapet.

# GABLER

## AKTUARBERETNING 2022 FOR NORTURA KONSERNPENSJONSKASSE

Gabler Pensjonstjenester AS er ansvarshavende aktuar for Nortura Konsernpensjonskasse. Som pensjonskassens ansvarshavende aktuar sørger Gabler Pensjonstjenester AS for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Etter vår vurdering er de forsikringstekniske avsetningene i balansen pr. 31.12.2022 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).

Inntekter i årsregnskapet fra investeringer i fond er ført etter bruttoprinsippet.

Resultatelementene i teknisk resultat er anvendt slik:

| beløp i tusen kr        | Resultat       | Resultat anvendt til   |                                |                 |                           |                         |
|-------------------------|----------------|------------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------------|-------------------------|
|                         |                | Tilleggs-<br>avsetning | Risiko-<br>utjevnings-<br>fond | Fri-<br>poliser | Erstatnings-<br>avsetning | Opptjent<br>egenkapital |
| Risikoresultat          | 10 424         | -1 956                 | 0                              | 9 711           | 2 669                     | 0                       |
| Renteresultat           | -74 427        | -73 361                | 19                             | 0               | 0                         | -1 085                  |
| Administrasjonsresultat | -3 045         | 0                      | 0                              | 0               | 0                         | -3 045                  |
| <b>Til sammen</b>       | <b>-67 048</b> | <b>-75 317</b>         | <b>19</b>                      | <b>9 711</b>    | <b>2 669</b>              | <b>-4 130</b>           |

Gjennomsnittlig beregningsrente for premiereserve er 2,99%. Tilleggsavsetningene utgjør i snitt 4,6% av premiereserven. Solvenskapitaldekningen er 217% med overgangsregler og 209% uten overgangsregler. Alle størrelsene er pr 31.12.2022.

Oslo, mars 2023  
Gabler Pensjonstjenester AS



Ragnar Kjuus  
Aktuar

Til styret i Nortura Konsernpensjonskasse

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Nortura Konsernpensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og 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 avviklet.

**Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet**

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene 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 modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 20. mars 2023  
Deloitte AS

*Gry Kjersti Berget*

**Gry Kjersti Berget**  
statsautorisert revisor