

Nortura Konsernpensjonskasse

Årsrapport 2021



Nortura
Konsernpensjonskasse

Innhold

Nøkkeltall	Side	3
Styrets årsberetning	Side	4
Resultatregnskap	Side	8
Balanse	Side	10
Egenkapitaloppstilling	Side	12
Kontantstrømoppstilling	Side	13
Noter	Side	14
Aktuarerklæring	Side	32
Revisors beretning	Side	33

NØKKELTALL

Nortura Konsern- pensjonskasse	2021	2020	2019	2018	2017
Premieinntekter	0	0	0	6	13
Pensjonsutbetaling	120	119	117	115	113
Totalresultat	24	24	37	1	31
Sum eiendeler	4 107	4 015	3 876	3 649	3 714
Selskapsportefølje	918	895	775	612	551
Kollektivportefølje	3 189	3 120	3 101	3 037	3 163
Premiereserve	2 752	2 711	2 754	2 790	2 826
Vedijustert avkastning	5,9 %	4,8 %	6,6 %	-0,2 %	7,3 %
Solvensmargin	709%	673%	688%	641%	536%
Solvenskapitaldekning m/o	191%	189%	184%	143%	n.a
Solvenskapitaldekning u/o	164%	137%	153%	113%	n.a
Totalt antall rettighetshavere	5 201	5 291	5 352	5 403	5 552
Herav fripoliser	5 201	5 291	5 352	5 403	5 253
Fripoliser under utbetaling	3 066	3 044	2 994	2 936	2 678

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 5.201 rettighetshavere med fripolise ved utgangen av 2021, hvorav 3.066 er fripoliser som allerede er under utbetaling.

Den samlede pensjonsutbetalingen utgjorde 120 millioner kroner i 2021 mot 119 millioner kroner foregående år. Det faktureres ikke premie, da all videre pensjonssparing for ansatte i Nortura-konsernet gjøres gjennom innskuddsordning utenfor pensjonskassen.

Premiereserven pr. 31. desember 2021 utgjorde 2.752 millioner kroner mot 2.711 millioner kroner ved foregående årsskifte. Den gjennomsnittlige grunnlagsrenten er 3,02% og premiereserven ble tilført 81 millioner kroner i garanterte renter i 2021. Som følge av ny modell for administrasjonsreserve er premiereserven tilført 31 millioner kroner fra opptjent egenkapital i 2021. Styret har besluttet å disponere 55 millioner kroner av renteoverskuddet i 2021 til oppregulering av fripolisene. Reguleringen av den enkeltes rettighet avhenger i første rekke av nivået på fripolisens grunnlagsrente.

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 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.

Pensjonskassen er opptatt av sunne eierstyringsprinsipper og bærekraftig verdiskaping. Det forventes at selskaper med en god håndtering av ESG (miljø, sosiale forhold og selskapsstyring) vil ha et viktig konkurransefortrinn. I strategien for kapitalforvaltning er det satt som krav at de forvaltere som pensjonskassen benytter har signert FN's prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI).

Pensjonskassens eiendeler er splittet i en kollektivportefølje hvor kundemidlene ligger og en selskapsportefølje hvor egenkapitalen ligger. Pensjonskassen forvalter kollektiv- og selskapsporteføljen samlet. Pensjonskassens midler var ved årsskiftet plassert i følgende aktivaklasser: aksjer og aksjefond 17,8%, obligasjoner og rentefond 65,7%, eiendom 12,9% og pengemarked/bank 3,6%. Den samlede verdijusterte avkastningen ble 5,9% og bokført avkastning ble 6,0% i 2021.

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, hensyntatt ny modell for administrasjonsreserve, utgjorde 71,4 millioner kroner før disponering.

Tall i 1 000 kroner	2021	2020
Renteresultat	103 130	-31 799
Risikoresultat	2 867	-5 372
Administrasjonsresultat	-3 223	2 026
Ny modell administrasjonsreserve	-31 414	0
Teknisk resultat før disponering	71 359	-35 145

Renteresultatet er overskudd/underskudd som følge av at den bokførte avkastningen avviker fra den årlige garanterte renten på forsikringsforpliktelsen. Renteresultatet på 103,1 millioner kroner er disponert til oppregulering av fripolisene, til egenkapital og til 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. Risikoresultatet kan svinge fra år til år og

pensjonskassen har et risikoutjevsningsfond som kan benyttes til å dekke negative risikoresultater. Videre kan positivt renteresultat på fripolisene benyttes til å dekke negativt risikoresultat på fripolisene. Det er overført 4,5 millioner kroner til erstatningsavsetninger ved å benytte risikoresultatet for 2021 på 2,9 millioner kroner og frigjort tilleggsavsetning pga dødsfall blant fripoliseinnehaverne på 1,6 millioner kroner.

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 2021 ble -3,2 millioner kroner og dette dekkes av opptjent egenkapital. Det forventes at administrasjonsresultatet vil gå i balanse over noe tid.

Teknisk resultat etter disponering utgjorde -20,2 millioner kroner. Se note 26 for detaljer.

Ikke-teknisk regnskap og totalresultat

Nortura Konsernpensjonskasse oppnådde et resultat fra ikke-teknisk regnskap på 38,8 millioner kroner. Totalresultatet til disponering etter skatt utgjorde 24,2 millioner kroner pr. 31.12.2021.

Balansen

Forvaltningskapitalen utgjorde 4.107 millioner kroner pr. 31. desember 2021, mot 4.015 millioner kroner ved utgangen av 2020. Av den totale forvaltningskapitalen utgjør kollektivporteføljen 3.189 millioner kroner (3.120 millioner kroner pr. 31.12.20) og selskapsporteføljen 918 millioner kroner (895 millioner kroner pr. 31.12.20).

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- og likviditetsrisiko. Renterisikoen er knyttet både til aktive og passivisiden og er pensjonskassens største risiko. 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 2021 bekrefter at pensjonskassens risikostyring og interne kontroll er tilfredsstillende.

Pensjonskassedirektivet IORP II med blant annet krav om uavhengige funksjoner for risikostyring, aktuar og internrevisjon vil påvirke pensjonskassens arbeid med risikostyring og internkontroll. Styret er godt i gang med forberedelsene slik at pensjonskassen kan oppfylle kravene i pensjonskassedirektivet når dette trer i kraft i Norge.

7. Kapitalkrav og soliditet

Pensjonskassen er underlagt et forenklet solvenskapitalkrav (basert på Solvens II), hvor lovkravet er at samlet ansvarlig 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 670 millioner kroner pr. 31.12.2021. Ansvarlig kapital med overgangsregelen utgjorde 1.280 millioner kroner og ansvarlig kapital med overgangsregelen utgjorde 1.098 millioner kroner pr. 31.12.2021. Dette gir en solvenskapitaldekning på henholdsvis 191% med og 164% 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 2021 utgjorde solvensmarginkapitalen 758 millioner kroner og solvensmarginkravet 107 millioner kroner. Solvensmarginkapitalen utgjør 709% av

solvensmarginkravet pr. 31.12.2021 og er godt over minstekravet på 100%.

Pensjonskassen oppfyller dermed de regulatoriske kapitalkravene ved utgangen av 2021 og soliditeten vurderes som god.

Styret i Nortura SA har vedtatt å bidra med kapital dersom det skulle bli nødvendig for at pensjonskassen skal oppfylle regulatoriske krav. Pensjonskassens premiereserve (forsikringsforpliktelse) er fallende og ved en fremtidig overkapitalisering vil deler av egenkapitalen, etter Finanstilsynets godkjenning, kunne tilbakebetales til Nortura SA.

8. Fremtidsutsikter

Finansmarkedenes utvikling påvirker både pensjonskassens finansielle resultater og soliditet. Ved inngangen til 2022 er det en forventning om at verdens sentralbanker vil trekke tilbake finans- og pengepolitiske virkemidler og iverksette flere rentehevinger gjennom året. Høyere markedsrenter er isolert sett positivt for pensjonskassens soliditet. Lave markedsrenter belaster derimot den ansvarlige kapitalen gjennom økt markedsverdijustering av forpliktelsen. Det er gitt overgangsregler frem mot 2032 og våre analyser viser at fallende premiereserve og dermed lavere solvenskapitalkrav, vil veie opp for innfasingen av overgangsregelen for de forsikringstekniske avsetningene også i et lavrentescenario.

Styret vurderer at den økonomiske situasjonen med høye energipriser, stigende inflasjon- og renter, fare for ytterligere mutasjoner av korona viruset, flaskehalser i globale verdikjeder samt et globalt aksjemarked som er høyt priset, kan føre til korreksjoner i finansmarkedet i året som kommer. Den geopolitiske usikkerheten rundt situasjonen i Ukraina forsterker dette bildet.

Pensjonskassens soliditet er imidlertid god og styret mener at pensjonskassen har et godt grunnlag for å kunne ta investeringsrisiko innenfor de rammene som er vedtatt i kapitalforvaltningsstrategien. Videre vil styret og administrasjonen arbeide for at både egen organisasjon og leverandører fortsetter med å videreutvikle og drive pensjonskassen til beste for både rettighetshaverne og Nortura SA.

9. Styling og administrasjon

Pensjonskassens styre har syv medlemmer. Styret besto ved utgangen av 2021 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:

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 4 møter i beretningsåret og behandlet 53 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. Forsikringssum er 150 millioner kroner per skade og 150 millioner kroner samlet per forsikringsperiode. 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 aktuarter tjenester, medlemsadministrasjon, regnskapsførsel og utbetaling av pensjoner. Det er inngått avtale med Mercer (Norge) om investeringsrådgivning og ekstern rapportering. Nortura SA leverer administrative tjenester til pensjonskassen. Daglig leder er ansatt i pensjonskassen. Pensjonskassen har ett årsverk.

Pensjonskassens revisor er BDO.

Driften av pensjonskassen forurenser ikke det ytre miljø.

10. Disponering av årets resultat

Nortura Konsernpensjonskasse oppnådde et resultat etter skatt på 24,2 millioner kroner. Styret har vedtatt at 0,6 millioner kroner tilføres som avkastning på risikoutjevningfondet og at 23,6 millioner kroner overføres til annen opptjent egenkapital.

11. Fortsatt drift

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

12. Hendelser etter balansedagen

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

13. 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 2021 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 2021 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, 17. mars 2022
I styret for Nortura Konsernpensjonskasse

Kristian Håvard Sævik
Styrets leder

Mariann Steine Bendriss
Styremedlem

Hanne Lund-Isaksen
Styremedlem

Ottar Torvund
Styremedlem

Ken Ove Sletthaug
Styremedlem

Reidun Høgset
Styremedlem

Henrik Frisell
Styremedlem

Brita Cathrine Knutson
Daglig leder

Dette dokumentet er signert elektronisk

RESULTAT

	TEKNISK REGNSKAP	Note	2021	2020
	Tall i hele tusen			
1.	Premieinntekter			
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	22	-31	-33
	Sum premieinntekter for egen regning		-31	-33
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	7	106 338	52 458
2.4	Verdiendringer på investeringer	8	-2 575	102 619
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	9	77 673	-2 642
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		181 436	152 434
4.	Andre forsikringsrelaterte inntekter		0	32
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	23	-119 540	-118 839
5.2	Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavsetninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	24	0	157
	Sum pensjoner mv.		-119 540	-118 681
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	20	17 972	43 960
6.2	Endring i tilleggsavsetninger	20	-29 816	36 340
6.3	Endring i kursreguleringsfond	20	2 575	-102 619
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-9 269	-22 319
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	26	-55 002	0
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	26	-4 492	
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-59 494	0
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	25	-7 899	-7 935
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	25	-5 449	-5 355
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-13 348	-13 290
11.	Resultat av teknisk regnskap	26	-20 246	-1 856

Resultat

	IKKE-TEKNISK REGNSKAP	Note	2021	2020
	Tall i hele tusen			
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	7	30 511	12 932
12.4	Verdiendringer på investeringer	8	-739	25 299
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	9	22 286	-651
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		52 059	37 580
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	25	-2 267	-1 956
14.2	Andre kostnader	14,25	-10 944	-7 482
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-13 210	-9 438
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap		38 849	28 142
16.	Resultat før skattekostnader		18 603	26 286
17.	Skattekostnader	27	5 609	-2 151
20.	TOTALRESULTAT	26	24 212	24 135
	Overført fra/til risikoutjevningfond	26	0	3 906
	Avkastning på risikoutjevningfond	26	-641	-231
	Overført fra/til egenkapital	26	-23 570	-27 809
	SUM OVERFØRT		-24 212	-24 135

BALANSE

	EIENDELER	Note	31.12.2021	31.12.2020
	Tall i hele tusen			
	EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2.	Investeringer			
2.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1	Rentebærende verdipapirer	2	5 141	5 851
2.3.2	Utlån og fordringer	3	49 394	43 478
2.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	279 028	278 010
2.4.2	Rentebærende verdipapirer	5	540 499	542 897
2.4.3	Utlån og fordringer	6	34 396	20 224
	Sum investeringer		908 459	890 460
3.	Fordringer			
3.2	Andre fordringer	12	3 875	4 506
	Sum fordringer		3 875	4 506
4.	Andre eiendeler			
4.3	Eiendeler ved skatt	27	5 078	0
	Sum andre eiendeler		5 078	0
5.	Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		23	21
	SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		917 435	894 987
	EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6.	Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1	Rentebærende verdipapirer	2	18 048	20 499
6.3.2	Utlån og fordringer	3	173 406	152 334
6.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	979 575	974 058
6.4.2	Rentebærende verdipapirer	5	1 897 510	1 902 139
6.4.3	Utlån og fordringer	6	120 752	70 857
	Sum investeringer i kollektivporteføljen		3 189 291	3 119 886
	SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		3 189 291	3 119 886
	SUM EIENDELER		4 106 726	4 014 873

Balanse

	EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	Note	31.12.2021	31.12.2020
	Tall i hele tusen			
10.	Innskutt egenkapital		312 000	312 000
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond		10 589	9 947
11.2	Annen opptjent egenkapital		355 145	331 575
	Sum opptjent egenkapital		365 734	341 522
12.	Ansvarlig lånekapital mv.			
12.2	Ordinær ansvarlig lånekapital	14	245 000	245 000
	Sum ansvarlig lånekapital mv.		245 000	245 000
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	20	2 752 185	2 710 662
13.2	Tilleggsavsetninger	20	200 293	170 477
13.3	Kursreguleringsfond	20	226 224	228 799
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		3 178 702	3 109 939
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	27	361	2 381
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt		0	360
	Sum avsetninger for forpliktelser		361	2 741
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	13	31	28
16.3	Andre forpliktelser	13	2 998	3 067
	Sum forpliktelser		3 030	3 094
17.	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		1 899	577
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		4 106 726	4 014 873

Oslo, 17. mars 2022
I styret for Nortura Konsernpensjonskasse

Kristian Håvard Sævik
Styrets leder

Mariann Steine Bendriss
Styremedlem

Hanne Lund-Isaksen
Styremedlem

Ottar Torvund
Styremedlem

Ken Ove Sletthaug
Styremedlem

Reidun Høgset
Styremedlem

Henrik Frisell
Styremedlem

Brita Cathrine Knutson
Daglig leder

Dette dokumentet er signert elektronisk

EGENKAPITALOPPSTILLING

Tall i hele tusen	2021	2020
Innskutt egenkapital 01.01	312 000	312 000
Innbetalt i året	0	0
Innskutt egenkapital 31.12	312 000	312 000
Annen opptjent egenkapital 01.01	331 575	303 766
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	23 570	27 809
Annet opptjent egenkapital 31.12	355 145	331 575
Risikoutjevningfond 01.01	9 947	13 621
Disponert til/fra overskudd risikoresultat	0	-3 906
Avkastning på risikoutjevningfond	641	231
Risikoutjevningfond 31.12	10 589	9 947
Ordinær ansvarlig lånekapital 01.01	245 000	155 000
Opptak av lånekapital	0	90 000
Ordinær ansvarlig lånekapital 31.12	245 000	245 000

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	2021	2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	0	157
Finansinntekter	138 085	65 241
Utbetalte pensjoner mv.	-119 540	-118 839
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-15 645	-15 279
Andre forsikringsrelaterte inntekter	0	32
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	0
Andre inntekter/kostnader	-10 944	-7 482
Betalte skatter	-1 851	-499
Endring i periodiseringer	1 889	2 339
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-8 006	-74 328
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	172 142	-19 886
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	-100 059	10 301
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	72 083	-9 585
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak ansvarlig lån	0	90 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	90 000
Likviditetsbeholdning 1.1.	91 076	84 990
Netto kontantstrøm for perioden	64 077	6 086
Likviditetsbeholdning 31.12.	155 153	91 076

Nortura Konsernpensjonskasse

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
- Utlån og fordringer

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 børsnoterte 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 forpliktelser

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.

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 og visse typer endringer i det actuarielle grunnlaget. 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.

Risikoutjevningsfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningsfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningsfondet 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 skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen. Midlertidige forskjeller i kundeporteføljen har ikke sannsynlig fremtidig utnyttelse da disse vil gå til forsikringstekniske avsetninger når disse blir realisert.

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

Skattesats for formuesskatt er 0,15 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.

NOTE 2 - INVESTERINGER SOM HOLDES TIL FORFALL

Obligasjoner - hold til forfall

Tall i hele tusen

	Pålydende	Kostpris	Amortisert-verdi	Markeds-verdi	Påløpte renter
Private aksjeselskaper mv.	21 000	21 000	21 000	21 551	84
Utenlandske sektorer i alt	16 428	16 528	2 104	1 014	0
Sum	37 428	37 528	23 104	22 564	84
<i>Andel selskapsportefølje</i>			5 122		19
<i>Andel kollektivportefølje</i>			17 982		66
Total andel investeringer som holdes til forfall			23 189		
Selskapsportefølje			5 141		
Kollektivportefølje			18 048		
Beholdningsendringer					
Investeringer som holdes til forfall per 01.01			26 109		
Tilgang			677		
Avgang			-20 843		
Amortisering			17 162		
Investeringer som holdes til forfall per 31.12			23 104		

Beholdningen av obligasjoner som holdes til forfall har en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,19.

90,9 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer.

Porteføljen forvaltes av DNB Asset Management.

NOTE 3 - UTLÅN OG FORDRINGER

Obligasjoner - utlån og fordringer

Tall i hele tusen

	Pålydende	Kostpris	Amortisert verdi	Markeds- verdi	Påløpte renter
Private aksjeselskaper mv.	222 000	222 543	222 016	221 055	784
Sum	222 000	222 543	222 016	221 055	784
Andel selskapsportefølje			49 220		174
Andel kollektivportefølje			172 796		610
Total andel utlån og fordringer			222 800		
Selskapsportefølje			49 394		
Kollektivportefølje			173 406		
Beholdningsendringer					
Utlån og fordringer per 01.01			194 980		
Tilgang			45 000		
Avgang			-18 008		
Amortisering			44		
Utlån og fordringer per 31.12			222 016		

Beholdningen av obligasjoner i kategorien utlån og fordringer har en gjennomsnittlig rentedurasjon på 2,07. 18,1 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer.

Porteføljen forvaltes av Arctic Fund Management og Storebrand Asset Management.

NOTE 4 - AKSJER OG ANDELER

Aksjer og tegningsretter

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/mindre-verdi
Havila Shipping, frie T-retter	52 631	249	0	-249
Sum aksjer og tegningsretter		249	0	-249
Andel selskapsportefølje			0	
Andel kollektivportefølje			0	

Aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/mindre-verdi
Arctic Norwegian Equities Class I NOK	28 955	39 629	88 968	49 339
DNB Global Marked Valutasikret	692 884	109 572	162 373	52 801
KLP AksjeFremv. Indeks I	27 085	50 000	68 244	18 244
KLP AksjeGlobal Indeks II	42 291	106 513	159 118	52 605
KLP AksjeNorden Indeks	10 013	62 301	77 072	14 771
Storebrand Global ESG Plus A	61 755	100 458	122 460	22 002
Storebrand Indeks - Norge	19 556	29 601	42 975	13 374
Sum aksjefond		498 074	721 209	223 135
Andel selskapsportefølje			159 890	
Andel kollektivportefølje			561 319	

Andre fond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/mindre-verdi
Pareto Staur Energy AS	400	18 402	7 186	-11 216
Sum andre fond		18 402	7 186	-11 216
Andel selskapsportefølje			1 593	
Andel kollektivportefølje			5 593	

Aksjer i eiendom

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/mindre-verdi
Nor Property Investments AS	20	9 500	9 935	435
Prime Office Germany AS	1 986	7 055	338	-6 717
Sum aksjer i eiendom		16 555	10 272	-6 282
Andel selskapsportefølje			2 277	
Andel kollektivportefølje			7 995	

Andeler i eiendomsfond*Tall i hele tusen*

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	3 912 110	2 301	2 943	642
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	387	224 832	291 417	66 585
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	161 899 732	188 700	225 575	36 875
Sum andeler i eiendomsfond		415 834	519 935	104 102
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>115 268</i>	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>404 667</i>	

Total andel aksjer og andeler**1 258 603**

Selskapsportefølje

279 028

Kollektivportefølje

979 575

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

NOTE 5 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER**Obligasjoner***Tall i hele tusen*

	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi	Påløpte renter
Banker	498 000	495 641	493 770	-1 871	3 786
Kommunalt eide aksjeselskaper	131 000	132 070	131 422	-648	1 891
Kommuneforvaltningen	130 000	129 990	128 769	-1 221	1 085
Private aksjeselskaper mv.	330 410	332 039	333 442	1 403	3 716
Skadeforsikringsselskaper	15 000	15 000	14 953	-47	62
Statlig eide aksjeselskaper mv.	50 000	50 000	49 090	-910	752
Stats- og trygdeforvaltningen	80 000	8 002	7 731	-270	114
Utenlandske sektorer i alt	194 000	193 513	191 922	-1 591	3 022
Sum obligasjoner	1 428 410	1 356 255	1 351 101	-5 154	14 427
<i>Herav ansvarlig lån</i>	<i>163 000</i>	<i>162 547</i>	<i>164 022</i>	<i>1 475</i>	<i>312</i>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>299 535</i>		<i>3 199</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>1 051 566</i>		<i>11 229</i>

Obligasjonene forvaltes diskresjonært av DNB Asset Management.

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi.

Rentepapirene består av norske obligasjoner, hvor 96,2 % er notert på norsk børs. Gjennomsnittlig avkastning var 2,29 % beregnet utfra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 32 218. Beholdningen av obligasjoner i kategorien rentebærende verdipapirer har en gjennomsnittlig rentedurasjon på 3,75.

Obligasjonsfond*Tall i hele tusen*

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Alfred Berg Nordic Investment Grade Long				
Duration	6 339 210	633 209	596 220	-36 988
Arctic Return Class B	73 678	87 298	88 918	1 620
DNB High Yield	127 153	133 407	128 863	-4 544
First High Yield	51 974	51 526	50 503	-1 023
First Yield	56 117	56 847	57 601	755
Landkreditt Extra	641 805	63 125	65 415	2 290
Landkreditt Høyrente	840 276	84 305	84 960	655
Sum obligasjonsfond		1 109 717	1 072 481	-37 236
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>237 766</i>	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>834 715</i>	

Total andel obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning**2 438 009**

Selskapsportefølje

540 499

Kollektivportefølje

1 897 510

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

NOTE 6 - UTLÅN OG FORDRINGER*Tall i hele tusen*

	2021	2020
Bankinnskudd	155 153	91 076
Påløpte renter	-5	4
Sum utlån og fordringer	155 148	91 081
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>34 396</i>	<i>20 224</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>120 752</i>	<i>70 857</i>

Bundne midler på skattetrekkskonto utgjorde TNOK 2 966 per 31.12.2021.

NOTE 7 - RENTEINNTEKTER OG UTBYTTE FRA FINANSIELLE EIENDELER

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Utdelinger eiendomsfond	19 066	18 134
Renteinntekter bank	394	531
Renteinntekter på obligasjoner holdt til forfall	1 663	4 447
Amortisering obligasjoner holdt til forfall	17 162	-17 511
Renteinntekter på obligasjoner lån og fordringer	9 165	6 103
Amortisering obligasjoner lån og fordringer	44	-223
Renteinntekter på obligasjoner	32 218	35 940
Renteinntekter på rente- og obligasjonsfond	57 138	17 969
Sum renteinntekter og utbytte fra finansielle eiendeler	136 849	65 390
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>30 511</i>	<i>12 932</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>106 338</i>	<i>52 458</i>

NOTE 8 - VERDIENDRINGER PÅ INVESTERINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Urealisert gevinst/tap eiendomsfond	37 098	22 000
Urealisert gevinst/tap aksjer	0	382
Urealisert gevinst/tap på aksjefond og andre fond	40 585	59 250
Urealisert gevinst/tap på obligasjoner	-40 856	44 875
Urealisert gevinst/ap på rente- og obligasjonsfond	-40 141	1 410
Sum verdiendringer på investeringer	-3 314	127 918
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>-739</i>	<i>25 299</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>-2 575</i>	<i>102 619</i>

NOTE 9 - REALISERT GEVINST OG TAP PÅ INVESTERINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Realisert gevinst/tap på eiendomsfond	686	716
Realisert gevinst/tap på aksjer	0	-383
Realisert gevinst/tap på aksjefond og andre fond	95 833	-10 648
Realisert gevinst/tap på obligasjoner	-4 886	4 244
Realisert gevinst/tap på rente- og obligasjonsfond	1 798	-3 948
Forvaltningskostnader i fond	6 529	6 725
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	99 960	-3 294
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>22 286</i>	<i>-651</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>77 673</i>	<i>-2 642</i>

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

Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke observerbar input	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	721 209	537 394	1 258 603
Rentebærende verdipapirer	0	2 438 009	0	2 438 009
Totalt	0	3 159 218	537 394	3 696 612

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 og likviditetsrisiko.

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. Kredittrisikoen 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.

NOTE 12 - FORDRINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Fordringer på forvalter	3 875	4 506
Andre fordringer	0	0
Sum andre fordringer	3 875	4 506

NOTE 13 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	31	28
Leverandørgjeld	23	76
Skyldig offentlige avgifter	2 923	2 990
Gjeld til forvalter	52	0
Sum avsetning for forpliktelser	3 030	3 094

NOTE 14 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL MV.

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Ordinær ansvarlig lånekapital	245 000	245 000

Type lån	Beløp, MNOK	Løpetid	Call	Rente
Ansvarlig lån fra Nortura *	30	6 år + 1 år	na	variabel
Obligasjonslån (tier 2, notert på ABM)	125	2019/2029	2024	3mNibor+3,75
Obligasjonslån (tier 2, notert på ABM)	90	2020/2030	2025	3mNibor+3,85

*Ansvarlig lån fra Nortura SA består av tre lån, hvert med pålydende MNOK 10. Lånene har forfallstid på 6 år med automatisk forlengelse på ett år dersom ikke noe annet blir vedtatt. Årlig avkastning vedtas hvert år av styret og utdeles av overskuddet i henhold til fastsatt regnskap for siste regnskapsår. Det er i regnskapet for 2021 kostnadsført TNOK 1 281 i renter på lånet. Lånet ble ikke forrentet i 2020.

Pensjonskassen har kostnadsført TNOK 10 670 i rente- og tilretteleggingskostnader på de to noterte obligasjonslånene i 2021.

Ansvarlig lån er innregnet til amortisert kost.

NOTE 15 - SOLVENSMARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Innskutt kjernekapital	312 000	312 000
Opptjent egenkapital	355 145	331 575
Fradrag urealisert verdi selskapsport.	-40 876	-41 615
Ansvarlig lånekapital	245 000	245 000
Ansvarlig kapital	871 269	846 960
50 % av risikoutjevningssfond	5 294	4 974
50 % av tilleggsavsetninger	100 147	85 239
Fradrag i solvensmarginkapital	-218 254	-189 486
Sum annen solvensmarginkapital	-112 813	-99 273
Solvensmarginkapital	758 457	747 686
Minstekrav til solvensmargin	106 986	111 028
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	708,9 %	673,4 %

NOTE 16 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV*Tall i hele tusen***2021****2020****SOLVENSKAPITAL**

Innskutt egenkapital	312 000	312 000
Opptjent egenkapital	355 145	331 575
Justering i avsetninger	-265 364	-443 460
Effekt av overgangsregelen	182 438	332 595
Sum kapital gruppe 1	584 219	532 710

Ansvarlig lånekapital	245 000	245 000
Risikoutjevningssfond	10 589	9 947
Sum kapital gruppe 2	255 589	254 947

Tilleggsavsetninger	200 293	170 477
Kursreguleringsfond	226 224	228 799
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	-565	1 957
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger	14 649	15 954
Samlet ansvarlig kapital	1 280 409	1 204 845

Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	1 097 972	872 249
---	------------------	----------------

SOLVENSKAPITALKRAV

Markedsrisiko	756 589	717 755
Livsforsikringsrisiko	51 659	55 505
Helseforsikringsrisiko	0	0
Motpartsrisiko	9 298	7 966
Korrelasjonseffekter	-43 930	-45 484
Operasjonell risiko	15 047	15 525
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-118 300	-112 690
Samlet solvenskapitalkrav	670 364	638 577

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	610 045	566 268
Solvenskapitaldekning	191 %	189 %

Uten overgangsregelen		
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	427 608	233 673
Solvenskapitaldekning	164 %	137 %

NOTE 17 - KAPITALAVKASTNING

Kapitalavkastning på kollektivporteføljen

	2021	2020	2019	2018	2017
Verdijustert avkastning	5,9 %	4,8 %	6,6 %	-0,2 %	7,3 %
Bokført avkastning	6,0 %	1,5 %	4,4 %	4,1 %	4,4 %

Kapitalavkastning på selskapsporteføljen

	2021	2020	2019	2018	2017
Verdijustert avkastning	5,9 %	4,8 %	6,6 %	-0,2 %	7,3 %

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

NOTE 18 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Antall medlemmer i ordningen	2021	2020
Fripolisekontrakter	5 201	5 291
Totalt antall medlemmer	5 201	5 291
Fripolisekontraktene fordeler seg slik:		
Antall aktive	2 135	2 247
Antall som mottar alderspensjon	1 884	1 851
Antall som mottar ektefellepensjon	428	417
Antall som mottar barnepensjon	12	15
Antall som mottar uførepensjon	742	761
Sum fripolisekontrakter	5 201	5 291

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 1,9 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserve på MNOK 12,0. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 50,2.

NOTE 20 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE*Tall i hele tusen*

	Premie- reserve	Tilleggs- avsetninger	Kurs- regulerings- fond
1. Inngående balanse	2 710 662	170 477	228 799
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1 Netto resultatførte avsetninger	-17 972	29 816	-2 575
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	55 002		
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	4 492		
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	41 522	29 816	-2 575
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.1 Overføringer mellom fond			
3.2 Overføring til/fra pensjonsforetaket			
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0
Utgående balanse	2 752 185	200 293	226 224
herav administrasjonsreserve			158 007

NOTE 21 - PREMIEFOND*Tall i hele tusen*

	2021	2020	2019
Premiefond 01.01.	0	0	1 545
Belastet premie	0	0	0
Garantert rente	0	0	15
Overført til andre ordninger	0	0	-1 561
Overskuddsdisponering	0	0	0
Premiefond 31.12.	0	0	0

NOTE 22 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen hadde i 2021 en reassuransseavtale med Arch Re som dekker inntil MNOK 30.

Pensjonskassen bærer en egenandel på MNOK 2. Avtalen hadde en årskostnad i 2021 på TNOK 31.

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

NOTE 23 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER*Tall i hele tusen*

	2021	2020
Alderspensjoner	77 253	75 745
Uførepensjoner	28 862	30 222
Ektefellepensjoner	13 145	12 584
Barnepensjoner	281	288
Sum pensjoner	119 540	118 839

NOTE 24 - OVERFØRINGER TIL ANDRE PENSJONSINNRETNINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Overført premiereserve til andre	0	-150
Overført tilleggsavsetninger til andre	0	-7
Sum overført til andre	0	-157

Beløpene gjelder annullerte fripoliser. Medlemmene er reinnmeldt i pensjonskassens ytelsesordning og midlene tilbakebetalt til pensjonskassen.

NOTE 25 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Eksterne forvaltningskostnader	8 103	7 834
Kostnad ansvarlig lån	10 670	7 232
Lønn og andre personalrelaterte kostnader	1 957	1 854
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	216	239
Formuesskatt, inkl. endring tidligere år	274	246
Honorar lovpålagt revisjon	197	98
Honorar aktuar, medlemsadministrasjon, pensjonsutbetaling	4 397	4 378
Honorarer ekstern rapportering og investeringsrådgivning	442	521
Administrasjonsgodtgjørelse og andre kostnader Nortura SA	108	131
Styrehonorar	50	50
Andre kostnader	143	145
Sum kostnader	26 558	22 728

Fordeling av kostnader

	2021	2020
Kollektivportefølje		
Forvaltningskostnader	7 899	7 935
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	5 449	5 355
Sum kollektivportefølje	13 348	13 290

Selskapsportefølje		
Forvaltningskostnader	2 267	1 956
Andre kostnader	10 944	7 482
Sum selskapsportefølje	13 210	9 438

NOTE 26 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Risikoresultat		
Risikopremie UP	7 419	7 837
Tilskudd UP	-12 425	-15 255
Resultat uførerisiko	-5 007	-7 418
Dødelighetsarv	-24 753	-24 493
Frigjort v/ død	32 897	23 371
Resultat opplevelsesrisiko	8 144	-1 123
Risikopremie død	10 474	10 488
Tilskudd v/ død	-10 713	-7 287
Resultat dødsrisiko	-239	3 201
Risikoresultat før reassuranse	2 898	-5 340
Reassuranse premie	-31	-33
Reassuranseresultat	-31	-33
Netto risikoresultat etter reassuranse	2 867	-5 372
Renteresultat		
Netto finansinntekter til kollektivporteføljen	181 436	152 466
Til/fra kursreguleringsfond	2 575	-102 619
Garanterte renter reserve	-80 881	-81 646
Renteresultat	103 130	-31 799
Administrasjonsresultat		
Beregnete administrasjonskostnader inkl. frigjort adm.reserve	10 125	15 316
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-13 348	-13 290
Administrasjonsresultat	-3 223	2 026
Samlet resultat	102 774	-35 145
Ny modell administrasjonsreserve	-31 414	0
Teknisk resultat før disponering	71 359	-35 145
Renteoverskudd til tilleggsavsetninger	-33 737	0
Renteoverskudd til fripoliser	-55 002	0
Renteunderskudd fra tilleggsavsetninger	0	31 822
Til erstatningsavsetninger	-4 492	0
Frigjort tilleggsavsetninger ved død	1 625	1 467
Netto resultat	-20 246	-1 856
Teknisk resultat fra regnskap	-20 246	-1 856
Ikke-teknisk resultat	38 849	28 142
Skattekostnader	5 609	-2 151
Totalt resultat	24 212	24 135
Overført fra/til risikoutjevningsfond	0	3 906
Avkastning på risikoutjevningsfond	-641	-231
Overført fra/til egenkapital	-23 570	-27 809

Det er frigjort tilleggsavsetning til oppskrivning av fripolisene med TNOK 2 295.

NOTE 27 - SKATT

<i>Tall i hele tusen</i>	2021	2020
Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt		
Resultat før skattekostnader	18 603	26 286
+/- Permanente forskjeller	-27 849	2 378
+/- Endring i midlertidige forskjeller	1 648	-20 572
Benyttet fremførbart underskudd	0	0
= Grunnlag for årets skattekostnad	-7 598	8 092
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	-12 712	1 440
Fremførbart underskudd	-7 598	0
= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	-20 310	1 440
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	-5 078	360
Grunnlag formuesskatt	240 582	238 804
Avsatt formuesskatt	361	358
Årets avsatte betalbare skatt	0	2 023
Endring utsatt skatt	-5 437	360
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	-172	-232
Årets skattekostnad	-5 609	2 151

Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.

NOTE 28 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Daglig leder er ansatt i pensjonskassen.

Kompensasjon til daglig leder utgjorde TNOK 1 422.

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 29 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Transaksjoner og mellomværende overfor nærstående parter er knyttet til Nortura SA, og gjelder husleie samt kjøp av avtalte administrative tjenester, samt renter ansvarlig lån.

Administrative tjenester på TNOK 108.

Renter ansvarlig lån på TNOK 1 281.

NOTE 30 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er kommittert, men ikke trukket, MNOK 150 til kjøp av infrastrukturobligasjoner.

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

AKTUARBERETNING 2021 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. 31.12.2021 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.

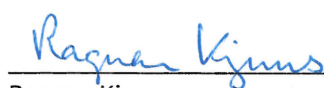
Resultatelementene i teknisk resultat er anvendt slik:

beløp i tusen kr	Resultat	Resultat anvendt til				
		Tilleggs- avsetning	Risiko- utjevning- fond	Fri- poliser	Erstatnings- avsetning	Opptjent egenkapital
Risikoresultat	2 867	-1 625	0	0	4 492	0
Renteresultat	103 130	33 737	641	55 002	0	13 750
Administrasjonsresultat	-3 223	0	0	0	0	-3 223
Ny modell administrasjonsreserve	-31 414	0	0	0	0	-31 414
Til sammen	71 359	32 111	641	55 002	4 492	-20 887

Gjennomsnittlig beregningsrente for premiereserve er 3,02%. Tilleggsavsetningene utgjør i snitt 7,3% av premiereserven. Solvenskapitaldekningen er 191% med overgangsregler og 164% uten overgangsregler. Alle størrelsene er pr 31.12.2021.

Oslo, mars 2022

Gabler Pensjonstjenester AS



Ragnar Kjuus
Aktuar

Uavhengig revisors beretning

Til styret i Nortura Konsernpensjonskasse

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Nortura Konsernpensjonskasse.

Årsregnskapet består av: • Balanse per 31. desember 2021, • Resultatregnskap 2021 • Kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2021 • 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 2021 og av dets resultat og kontantstrømmer for regnskapsåret i samsvar med regnskapslovens regler, forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak og god regnskapsskikk i Norge.
--	--

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the 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.

Annen informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke annen informasjon.

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

Konklusjon om årsberetningen

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.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (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 intern kontroll 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo 17.mars 2022

BDO AS



Knut Nyerrød
statsautorisert revisor