

Nortura Konsernpensjonskasse

Halvårsrapport 2023



Nortura
Konsernpensjonskasse

Innhold

Nøkkeltall	side 3
Beretning	side 4
Resultatregnskap	side 7
Balanse	side 9
Kontantstrømoppstilling	side 11
Noter	side 12

Nortura Konsernpensjonskasse
Org.nr.: NO 838 752 462
Postboks 360 Økern, 0513 Oslo
Besøksadresse: Schweigaardsgate 15
E-post: pensjonskassen@nortura.no
Web: pensjonskassen.nortura.no



Nortura
Konsernpensjonskasse

Nøkkeltall

Nortura Konsernpensjonskasse	1H 2023	1H 2022	2022	2021	2020	2019
<i>beløp i MNOK</i>						
Premieinntekter	0	0	0	0	0	0
Pensjonsutbetaling	63	61	123	120	119	117
Totalresultat	-6	-55	-49	24	24	37
Sum eiendeler	3 766	3 796	3 741	4 107	4 015	3 876
Selskapsportefølje	833	861	838	918	895	775
Kollektivportefølje	2 933	2 935	2 903	3 189	3 120	3 101
Premiereserve	2 671	2 725	2 702	2 752	2 711	2 754
Verdijustert avkastning	2,6 %	-5,9 %	-4,9 %	5,9 %	4,8 %	6,6 %
Solvensmargin	675 %	700 %	690 %	709 %	673 %	688 %
Solvenskapitaldekning m/o	192 %	222 %	217 %	191 %	189 %	184 %
Solvenskapitaldekning u/o	188 %	217 %	209 %	164 %	137 %	153 %
Antall rettighetshavere	5 062	5 162	5 111	5 201	5 291	5 352
Fripoliser under utbetaling	3 178	3 107	3 125	3 066	3 044	2 994

BERETNING FOR 1. HALVÅR 2023

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.

Pensjonskassen har pr. 30. juni 2023 totalt 5.062 rettighetshavere med fripolise, hvorav 3.178 er under utbetaling. Den samlede pensjonsutbetalingen utgjorde 63 millioner kroner i 1. halvår 2023. Det faktureres ikke premie, da all videre pensjonssparing for ansatte i Nortura-konsernet gjøres gjennom innskuddsordning utenfor pensjonskassen.

2. 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 pr. 30. juni 2023 er god.

I tabellen under vises markedsverdi pr. 30. juni 2023 og verdijustert avkastning for 1. halvår 2023 for hver aktivaklasse:

Markedsverdi og avkastning pr. aktivaklasse				
Aktivaklasse	Markedsverdi mnok pr. 30.06.2023	Markedsverdi % pr. 30.06.2023	Avkastning mnok YTD pr. 30.06.2023	Avkastning % YTD pr. 30.06.2023
Obligasjoner	2 402	64,0 %	-6	-0,3 %
Aksjer	796	21,2 %	107	15,6 %
Eiendom	496	13,2 %	0	-0,1 %
Bank	58	1,6 %	1	1,4 %
Sum finansportefølje	3 752	100,0 %	102	2,6 %

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.

3. Regnskap

Resultatregnskapet består av det tekniske regnskapet for kollektivporteføljen og det ikke-tekniske regnskapet for selskapsporteføljen. Resultatet fra teknisk regnskap utgjorde minus 17 millioner kroner og resultat fra ikke-teknisk regnskap utgjorde 11 millioner kroner. Totalresultatet før skatt utgjorde minus 6 millioner kroner pr. 30. juni 2023. Resultatet for 1. halvår 2023 er ikke disponert.

Sum eiendeler utgjorde 3.766 millioner kroner pr. 30. juni 2023, mot 3.741 millioner kroner ved utgangen av 2022, herav utgjør kollektivporteføljen 2.933 millioner kroner (2.903 millioner kroner pr 31.12.21) og selskapsporteføljen 833 millioner kroner (838 millioner kroner pr 31.12.22). Pensjonskassen har utstedt to ansvarlige obligasjonslån på tilsammen 215 millioner kroner, begge er notert på ABM-børsen.

Netto kontantstrøm var minus 3 millioner kroner i 1. halvår 2023. Pensjonsutbetalinger og kostnader dekkes av finansinntekter og ved salg av verdipapirer.

Regnskapet for 1. halvår 2023 er ikke revidert.

4. 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. Solvenskapitaldekningen var 192% med overgangsregelen og 188% uten overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger, hvilket er innenfor både det lovmessige kravet og de risikorammene som styret i Nortura Konsernpensjonskasse selv har definert.

Pensjonskasser er også underlagt et lovkrav til solvensmargin (Solvens I). Solvensmargin kapitalen utgjør 675% av solvensmargin kravet pr. 30. juni 2023 og er godt over minstekravet på 100%.

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. Fremtidsutsikter og usikkerhetsfaktorer for 2. halvår 2023

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 det kommende halvåret.

Markedsrenter som faller under den garanterte renten gir økt forsikringsforpliktelse, og dette er stadig pensjonskassens største enkeltrisiko, men markedets forventninger til fortsatt høye markedsrenter gjør at denne risikoen vurderes som moderat det kommende halvåret. 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.

På den regulatoriske siden har stortinget bestemt at det fra 1. januar 2024 innføres et bufferfond for private pensjonskasser. Kursreguleringsfondet og tilleggsavsetninger erstattes av det nye og mer fleksible bufferfondet som blant annet skal kunne dekke negativ avkastning. Styret er positive til innføringen av nytt bufferfond og forventer at dette vil kunne bidra til en mer optimal forvaltning av fripolisene.

7. Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer, i henhold til reglene for utstedere av obligasjoner på Nordic ABM, etter beste overbevisning at halvårsregnskapet pr. 30. juni 2023 er utarbeidet i samsvar med ABM-reglene, 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 halvårsrapporten 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, 23. august 2023
I styret for Nortura Konsernpensjonskasse

Kristian Håvard Sævik
Styreleder

Hanne Lund-Isaksen
Styremedlem

Mariann Steine Bendriss
Styremedlem

Henrik Frisell
Styremedlem

Ottar Torvund
Styremedlem

Reidun Høgset
Styremedlem

Ken Ove Sletthaug
Styremedlem

Brita Cathrine Knutson
Daglig leder

Dette dokumentet er signert elektronisk.

RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
<i>Tall i hele tusen</i>				
1.	Premieinntekter			
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	-31	-30	-30
	Sum premieinntekter for egen regning	-31	-30	-30
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	28 755	25 582	54 715
2.4	Verdiendringer på investeringer	61 322	-238 155	-159 906
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	-7 491	33 143	-49 061
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	82 586	-179 430	-154 252
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	-62 520	-60 548	-123 418
	Sum pensjoner mv.	-62 520	-60 548	-123 418
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	30 738	27 538	62 937
6.2	Endring i tilleggsavsetninger	0	0	76 317
6.3	Endring i kursreguleringsfond	-61 322	226 224	159 906
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser	-30 584	253 763	299 160
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	0	0	0
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	-12 380
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	0	0	-12 380
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	-3 632	-3 684	-7 136
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-2 871	-2 745	-6 056
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	-6 504	-6 429	-13 192
11.	Resultat av teknisk regnskap	-17 054	7 325	-4 111

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
<i>Tall i hele tusen</i>			
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	6 952	7 949	13 951
12.4 Verdiendringer på investeringer	14 825	-74 001	-40 771
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	-1 811	10 298	-12 509
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	19 965	-55 754	-39 329
13. Andre inntekter	0	0	4
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	-878	-1 145	-1 819
14.2 Andre kostnader	-7 989	-5 453	-12 671
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-8 867	-6 597	-14 491
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap	11 099	-62 351	-53 816
16. Resultat før skattekostnader	-5 956	-55 026	-57 927
17. Skattekostnader	0	0	9 348
20. TOTALRESULTAT	-5 956	-55 026	-48 579
Avkastning på risikoutjevningfond	0	0	-19
Overført fra/til egenkapital	0	0	48 598
SUM OVERFØRT	0	0	48 579

BALANSE

EIENDELER	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
<i>Tall i hele tusen</i>			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	25 965	5 291	0
2.3.2 Utlån og fordringer	0	45 650	26 415
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	280 705	274 317	263 457
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	494 025	510 023	514 898
2.4.3 Utlån og fordringer	13 463	15 921	14 263
Sum investeringer	814 157	851 202	819 033
3. Fordringer			
3.2 Andre fordringer	4 762	4 240	4 577
Sum fordringer	4 762	4 240	4 577
4. Andre eiendeler			
4.3 Eiendeler ved skatt	14 425	5 078	14 425
Sum andre eiendeler	14 425	5 078	14 425
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	16	15	65
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN	833 360	860 535	838 101
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	93 543	18 247	0
6.3.2 Utlån og fordringer	0	157 431	93 612
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	1 011 277	946 033	933 653
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	1 779 793	1 758 910	1 824 719
6.4.3 Utlån og fordringer	48 501	54 908	50 545
Sum investeringer i kollektivporteføljen	2 933 113	2 935 528	2 902 529
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE	2 933 113	2 935 528	2 902 529
SUM EIENDELER	3 766 474	3 796 063	3 740 630

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital	312 000	312 000	312 000
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond	10 608	10 589	10 608
11.2	Annen opptjent egenkapital	306 547	355 145	306 547
	Resultat hittil i år	-5 956	-55 026	0
	Sum opptjent egenkapital	311 199	310 708	317 155
12.	Ansvarlig lånekapital mv.			
12.2	Ordinær ansvarlig lånekapital	215 000	245 000	215 000
	Sum ansvarlig lånekapital mv.	215 000	245 000	215 000
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpl.			
13.1	Premiereserve mv.	2 670 889	2 724 646	2 701 627
13.2	Tilleggsavsetninger	123 976	200 293	123 976
13.3	Kursreguleringsfond	127 641	0	66 319
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpl.	2 922 506	2 924 940	2 891 922
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	77	-1 761	505
	Sum avsetninger for forpliktelser	77	-1 761	505
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	43	17	19
16.3	Andre forpliktelser	4 812	4 559	3 101
	Sum forpliktelser	4 855	4 576	3 120
17.	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	837	601	929
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		3 766 474	3 796 063	3 740 630

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Tall i hele tusen</i>	30.06.2023	30.06.2022	2022
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Finansinntekter	33 053	31 852	68 952
Utbetalte pensjoner mv.	-62 520	-60 548	-123 418
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-7 413	-7 604	-15 041
Andre inntekter/kostnader	-7 989	-5 453	-12 667
Betalte skatter	-428	-1 851	0
Endring i periodiseringer	1 508	-380	-1 480
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-43 790	-43 983	-83 653
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto investert i aksjer og andeler	4 132	-62 111	-61 985
Netto investert i obligasjoner og rentepapirer	36 544	21 667	85 246
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	40 676	-40 444	23 261
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Tilbakebetalt ansvarlig lån	0	0	-30 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0	-30 000
Likviditetsbeholdning IB	64 761	155 153	155 153
Netto kontantstrøm for perioden	-3 114	-84 427	-90 392
Likviditetsbeholdning UB	61 646	70 725	64 761

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

IFRS 9 - Finansielle instrumenter trådte i kraft for pensjonsforetak fra 01.01.2023 og erstattet IAS 39 fra samme tidspunkt. Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS 9 med unntak av finansielle instrumenter som ikke omfattes av standardens virkeområder.

Det er 3 kategorier for måling og klassifisering av finansielle instrumenter:

- Amortisert kost
- Virkelig verdi med resultatføring over Andre inntekter og kostnader
- Virkelig verdi med resultatføring over ordinært resultat

Klassifisering og måling skal baseres på oppfyllelse av 2 kriterier. Det første kriteriet er egenskapene til instrumentet. Det andre kriteriet er formålet med instrumentet som vurderes ut ifra en virksomhetsmodell.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi over ordinært resultat

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 børnoterte 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

Rentebærende verdipapirer

Verdsettelse til amortisert kost gjelder bare for finansielle eiendeler som er renteinstrumenter der kontantstrømmene består kun av betaling av hovedstol og renter. I Årsregnskapsforskriften § 3-3 er det tatt inn et unntak for finansielle eiendeler som etter IFRS 9 skal klassifiseres til Virkelig verdi over andre inntekter og kostnader, disse kan vurderes til Amortisert kost.

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. 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 kursreg.fondet til 0.

Risikoutjevningfond

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

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 - 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. 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, pengemarkedsfond og statsobligasjoner 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 3 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL MV.

<i>Tall i hele tusen</i>	30.06.2023	30.06.2022	2022
Ordinær ansvarlig lånekapital	215 000	245 000	215 000

Type lån	Beløp	Løpetid	Call	Rente
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 7 839 i rentekostnader på obligasjonslånene i 1. halvår 2023. Ansvarlig lån er innregnet til amortisert kost.

Pensjonskassen fikk Finanstilsynets godkjenning til å tilbakebetale TNOK 30 000 i ansvarlig lån til Nortura SA i 2022.

NOTE 4 - SOLVENSMARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	30.06.2023	30.06.2022	2022
Innskutt kjernekapital	312 000	312 000	312 000
Opptjent egenkapital	306 547	355 145	306 547
Delårsresultat	-5 956	-55 026	0
Fradrag urealisert verdi selskapsport.	-14 930	0	-105
Ansvarlig lånekapital	215 000	245 000	215 000
Ansvarlig kapital	812 662	857 119	833 442
50 % av risikoutjevningfond	5 304	5 294	5 304
50 % av tilleggsavsetninger	61 988	100 147	61 988
Fradrag i solvensmarginkapital	-189 410	-218 416	-189 214
Sum annen solvensmarginkapital	-122 118	-112 975	-121 922
Solvensmarginkapital	690 543	744 144	711 520
Minstekrav til solvensmargin	102 360	106 334	103 144
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	674,6 %	699,8 %	689,8 %

NOTE 5 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

<i>Tall i hele tusen</i>	30.06.2023	30.06.2022	2022
SOLVENSKAPITAL			
Innskutt egenkapital	312 000	312 000	312 000
Opptjent egenkapital	306 547	355 145	306 547
Delårsresultatet før overskuddstildeling til kunder og skatt	-5 956	-55 026	0
Justering i avsetninger	-32 098	-37 405	-62 467
Effekt av overgangsregelen	18 055	23 378	39 042
Sum kapital gruppe 1	598 548	598 092	595 122
Ansvarlig lånekapital	215 000	245 000	215 000
Risikoutjevningfond	10 608	10 589	10 608
Begrensningsregler	0	-22 144	0
Sum kapital gruppe 2	225 608	233 444	225 608
Tilleggsavsetninger	123 976	200 293	123 976
Kursreguleringsfond	127 641	0	66 319
Merverdi (eller mindre verdi) av eiendeler utover bokført verdi	-7 231	-2 028	-5 497
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger	11 509	12 000	12 976
Samlet ansvarlig kapital	1 080 050	1 041 803	1 018 503
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	1 061 995	1 018 424	979 461
SOLVENSKAPITALKRAV			
Markedsrisiko	634 198	520 132	522 843
Livsforsikringsrisiko	50 708	50 068	47 771
Helseforsikringsrisiko	0	0	0
Motpartsrisiko	5 440	5 484	5 921
Korrelasjonseffekter	-40 154	-39 346	-38 149
Operasjonell risiko	12 908	12 942	12 908
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-99 465	-82 392	-82 694
Samlet solvenskapitalkrav	563 636	466 889	468 600
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	516 414	574 914	549 903
Solvenskapitaldekning	192 %	223 %	217 %
Uten overgangsregelen			
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	498 359	551 536	510 861
Solvenskapitaldekning	188 %	218 %	209 %

NOTE 6 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

<i>Tall i hele tusen</i>	30.06.2023	30.06.2022	2022
Risikoresultat			
Risikopremie UP	3 445	3 569	7 161
Tilskudd UP	-3 144	-3 082	-5 981
Resultat uførerisiko	301	487	1 180
Dødelighetsarv	-12 771	-12 402	-25 288
Frigjort v/ død	17 706	12 007	31 001
Resultat opplevelsesrisiko	4 934	-395	5 713
Risikopremie død	5 428	5 247	10 709
Tilskudd v/ død	-8 141	-3 673	-7 149
Resultat dødsrisiko	-2 713	1 573	3 560
Risikoresultat før reassuranse	2 522	1 665	10 454
Reassuranse premie	-31	-30	-30
Reassuranseresultat	-31	-30	-30
Risikoresultat	2 491	1 635	10 424
Renteresultat			
Netto finansinntekter til kollektivporteføljen	82 586	-179 430	-154 252
Til/fra kursreguleringsfond	-61 322	226 224	159 906
Garanterte renter reserve	-39 308	-39 746	-80 081
Renteresultat	-18 044	7 048	-74 427
Administrasjonsresultat			
Beregnete administrasjonskostnader inkl. frigjort adm.reserve	5 003	5 071	10 147
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-6 504	-6 429	-13 192
Administrasjonsresultat	-1 501	-1 359	-3 045
Teknisk resultat før disponering	-17 054	7 325	-67 048
Renteunderskudd fra tilleggsavsetninger	0	0	73 361
Risikooverskudd til fripoliser	0	0	-9 711
Til erstatningsavsetninger	0	0	-2 669
Frigjort tilleggsavsetninger ved død	0	0	1 956
Netto resultat	-17 054	7 325	-4 111
Teknisk resultat fra regnskap	-17 054	7 325	-4 111
Ikke-teknisk resultat	11 099	-62 351	-53 816
Skattekostnader	0	0	9 348
Totalt resultat	-5 956	-55 026	-48 579
Avkastning på risikoutjevningfond	0	0	-19
Overført fra/til egenkapital	0	0	48 598

Resultatet per 30.06.2023 er ikke disponert.

NOTE 7 - KAPITALAVKASTNING

Kapitalavkastning på kollektivporteføljen

	30.06.2023	2022	2021	2020	2019
Verdijustert avkastning	2,6 %	-4,9 %	5,9 %	4,8 %	6,6 %
Bokført avkastning	0,6 %	0,0 %	6,0 %	1,5 %	4,4 %

Kapitalavkastning på selskapsporteføljen

	30.06.2023	2022	2020	2019	2018
Verdijustert avkastning	2,6 %	-4,9 %	5,9 %	4,8 %	6,6 %

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

Regnskapet per 30.06.2023 er ikke revidert.