

Nortura Konsernpensjonskasse

Halvårsrapport 2024



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 2024	1H 2023	2023	2022	2021	2020
<i>beløp i MNOK</i>						
Premieinntekter		0	0	0	0	0
Pensjonsutbetaling	66	63	126	123	120	119
Totalresultat	114	-6	28	-49	24	24
Sum eiendeler	3 916	3 766	3 842	3 741	4 107	4 015
Selskapsportefølje	973	833	866	838	918	895
Kollektivportefølje	2 943	2 933	2 976	2 903	3 189	3 120
Premiereserve	2 652	2 671	2 685	2 702	2 752	2 711
Verdijustert avkastning	4,50 %	2,6 %	7,4 %	-4,9 %	5,9 %	4,8 %
Solvensmargin	842 %	675 %	699 %	690 %	709 %	673 %
Solvenskapitaldekning m/o	238 %	192 %	220 %	217 %	191 %	189 %
Solvenskapitaldekning u/o	237 %	188 %	216 %	209 %	164 %	137 %
Antall rettighetshavere	4 973	5 062	5 010	5 111	5 201	5 291
Fripoliser under utbetaling	3 221	3 178	3 188	3 125	3 066	3 044

BERETNING FOR 1. HALVÅR 2024

1. Om virksomheten

Nortura Konsernpensjonskasse ble etablert 1. januar 1942. Pensjonskassen ble opprettet 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 per 30. juni 2024 totalt 4.973 rettighetshavere med fripolise, hvorav 3.221 er under utbetaling. Den samlede pensjonsutbetalingen utgjorde 66 millioner kroner i 1. halvår 2024. 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 per 30. juni 2024 er god.

I tabellen under vises markedsverdi per 30. juni 2024 og avkastning hittil i år for hver aktivaklasse.

Markedsverdi og avkastning hittil i år per aktivaklasse				
Aktivaklasse	Markedsverdi mnok per 30.06.2024	Markedsverdi % per 30.06.2024	Avkastning mnok per 30.06.2024	Avkastning % per 30.06.2024
Obligasjoner	2 642	67,7 %	50	2,0 %
Aksjer	712	18,2 %	101	14,1 %
Eiendom	442	11,3 %	10	2,4 %
Bank	110	2,8 %	1	2,0 %
Sum finansportefølje	3 906	100,0 %	163	4,5 %

Pensjonskassens mål er å oppnå best mulig risikjustert 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 93 millioner kroner og resultat fra ikke-teknisk regnskap utgjorde 21 millioner

kroner. Totalresultatet før skatt utgjorde 114 millioner kroner per 30. juni 2024. Resultatet for 1. halvår 2024 er ikke disponert.

Sum eiendeler utgjorde 3.916 millioner kroner per 30. juni 2024, mot 3.766 millioner kroner ved utgangen av 2023, herav utgjør kollektivporteføljen 2.943 millioner kroner (2.933 millioner kroner pr 31.12.23) og selskapsporteføljen 973 millioner kroner (833 millioner kroner pr 31.12.23). Etter en vellykket emisjon av nytt ansvarlig obligasjonslån på 125 millioner kroner med 10 års løpetid i mai 2024, benyttet pensjonskassen sin rett til førtidig innfrielse av et tilsvarende løpende lån med 5 år til endelig forfall. Pensjonskassen har per 30. juni 2024 utstedt to ansvarlige obligasjonslån på tilsammen 215 millioner kroner, begge er notert på ABM-børsen

Netto kontantstrøm var 75 millioner kroner i 1. halvår 2024. Pensjonsutbetalinger og kostnader dekkes av finansinntekter og ved salg av verdipapirer. Regnskapet for 1. halvår 2024 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 238% med overgangsregelen og 237% uten overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger per 30. juni 2024.

Pensjonskasser er også underlagt et lovkrav til solvensmargin (Solvens I). Solvensmargin kapitalen var på 842% av solvensmargin kravet per 30. juni 2024, noe som 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 2024

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. Markedets forventninger til renteutviklingen gjør at denne risikoen vurderes som moderat det kommende halvåret.

Pensjonskassens kapitaldekning er god og pensjonskassen har i august 2024 mottatt Finanstilsynets tillatelse til å betale tilbake 150 millioner kroner av innskutt egenkapital til Nortura SA. Solvenskapitaldekningen vil etter kapitalnedsettelsen fortsatt være over 200%, noe som er godt innenfor både de lovmessige kravene og de risikorammene som styret i Nortura Konsernpensjonskasse selv har definert.

Våre analyser, hensyntatt kapitalnedsettelsen på 150 millioner kroner, viser at pensjonskassen vil ha tilfredsstillende soliditet på både kort og lang sikt, også ved kraftige markedsfall i kombinasjon med lavere renter.

Fra 1. januar 2024 ble bufferfond innført for private pensjonskasser, dette til erstatning for kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger. Styret forventer at det mer fleksible bufferfondet vil kunne bidra til en mer optimal forvaltning og dermed til å oppfylle pensjonskassens målsetning om å gi oppregulering 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 per 30. juni 2024 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, 19. august 2024

I styret for Nortura Konsernpensjonskasse

Kristian Håvard Sævik
Styreleder

Henrik Frisell
Styremedlem

Ottar Torvund
Styremedlem

Hanne Lund-Isaksen
Styremedlem

Mariann Steine Bendriss
Styremedlem

Ken Ove Sletthaug
Styremedlem

Inger-Elisabeth Ødegård
Styremedlem

Brita Cathrine Knutson
Daglig leder

Dette dokumentet er signert elektronisk.

RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
1. Premieinntekter				
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier		-31	-31	-30
Sum premieinntekter for egen regning		-31	-31	-30
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen				
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		41 066	28 755	75 325
2.4 Verdiendringer på investeringer		72 717	61 322	56 364
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		17 164	-7 491	77 206
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		130 947	82 586	208 895
5. Pensjoner mv.				
5.1 Utbetalte pensjoner mv.				
5.1.1 Brutto		-66 229	-62 520	-125 693
Sum pensjoner mv.		-66 229	-62 520	-125 693
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser				
6.1 Endring i premiereserve mv.				
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto		30 738	30 738	69 722
6.2 Endring i bufferfond		-279 908	0	0
6.5 Endring i tilleggsavsetninger		157 225	0	-33 249
6.6 Endring i kursreguleringsfond		122 683	-61 322	-56 364
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		32 920	-30 584	-19 891
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser				
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		0	0	-37 347
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		0	0	-15 427
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		0	0	-52 774
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader				
9.1 Forvaltningskostnader		- 1 318	-3 632	-4 868
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-3 099	-2 871	-5 856
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-4 417	-6 504	-10 724
11. Resultat av teknisk regnskap		93 190	-17 054	-218

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	10 079	6 952	18 487
12.4	Verdiendringer på investeringer	17 847	14 825	13 833
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	4 212	-1 811	18 949
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	32 138	19 965	51 269
13.	Andre inntekter	0	0	1
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	-324	-878	-1 195
14.2	Andre kostnader	-10 805	-7 989	-17 673
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-11 128	-8 867	-18 868
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	21 009	11 099	32 402
16.	Resultat før skattekostnader	114 199	-5 956	32 184
17.	Skattekostnader	0	0	-4 055
20.	TOTALRESULTAT	114 199	-5 956	28 129
	Avkastning på risikoutjevningfond	0	0	-590
	Utbytte på egenkapital	0	0	-10 000
	Overført fra/til egenkapital	0	0	-17 539
	SUM OVERFØRT	0	0	28 129

BALANSE

EIENDELER	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
<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	25 771	25 965	19 910
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	282 963	280 705	263 307
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	620 035	495 025	559 492
2.4.3 Utlån og fordringer	27 553	13 463	8 409
Sum investeringer	956 322	814 157	851 118
3. Fordringer			
3.2 Andre fordringer	6 325	4 762	4 579
Sum fordringer	6 325	4 762	4 579
4. Andre eiendeler			
4.3 Eiendeler ved skatt	10 370	14 425	10 370
Sum andre eiendeler	10 370	14 425	10 370
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	17	16	111
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN	973 034	833 360	866 178
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	79 305	93 543	69 613
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	870 753	1 011 277	920 606
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	1 908 018	1 779 793	1 956 163
6.4.3 Utlån og fordringer	84 789	48 501	29 402
Sum investeringer i kollektivporteføljen	2 942 865	2 933 133	2 975 784
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE	2 942 865	2 933 113	2 975 784
SUM EIENDELER	3 915 899	3 766 474	3 841 962

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital	312 000	312 000	312 000
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond	11 198	10 608	11 198
11.2	Annen opptjent egenkapital	324 086	306 547	324 086
	Resultat hittil i år	114 199	-5 956	0
	Sum opptjent egenkapital	449 483	311 199	355 284
12.	Ansvarlig lånekapital mv.			
12.2	Ordinær ansvarlig lånekapital	215 000	215 000	215 000
	Sum ansvarlig lånekapital mv.	215 000	215 000	215 000
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	2 651 759	2 670 889	2 684 679
13.2	Bufferfond	279 908	0	0
13.4	Tilleggsavsetninger	0	123 976	157 225
13.5	Kursreguleringsfond	0	127 641	122 683
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	2 931 667	2 922 506	2 964 587
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	177	77	553
	Sum avsetninger for forpliktelser	177	77	553
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	54	43	52
16.3	Andre forpliktelser	5 231	4 812	13 396
	Sum forpliktelser	5 285	4 855	13 448
17.	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	2 287	837	1 090
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	3 915 899	3 766 474	3 841 962

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Tall i hele tusen</i>	30.06.2024	30.06.2023	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Finansinntekter	38 319	33 053	78 248
Utbetalte pensjoner mv.	-66 229	-62 520	-125 693
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-4 772	-7 413	-11 950
Andre inntekter/kostnader	-10 805	-7 989	-17 672
Betalte skatter	-376	-428	0
Endring i periodiseringer	-8 618	1 508	431
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-52 481	-43 790	-76 636
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto investert i aksjer og andeler	128 153	4 132	104 598
Netto investert i obligasjoner og rentepapirer	-1 066	36 544	-55 009
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	127 087	40 676	49 589
Likviditetsbeholdning IB	37 714	64 761	64 761
Netto kontantstrøm for perioden	74 606	-3 114	-27 047
Likviditetsbeholdning UB	112 320	61 646	37 714

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 IFRS9. Finansdepartementet har fastsatt forskriftsregler som viderefører adgang til å regnskapsføre visse investeringer til amortisert kost.

Pensjonskassen klassifiserer sine finansielle eiendeler i følgende kategorier:

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

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt. På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden fra 01.07.23, som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

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 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 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

Pensjonskassen måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

- Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og
- Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

For finansielle eiendeler som ikke tilfredsstiller forretningsmodell over, men hvor formålet er både å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg, har pensjonskassen valgt at de skal måles til amortisert kost.

Rentebærende verdipapirer

Finansielle eiendeler klassifisert som rentebærende verdipapirer består av investeringer i obligasjonsmarkedet, og måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rentemetode.

Pensjonskassen har gjort en avsetning for forventede tap (ECL). Målingen av avsetningen for forventet tap i den generelle modellen avhenger av om kredittrisikoen har økt vesentlig siden første gangs balanseføring. Ved førstegangs balanseføring og når kredittrisikoen ikke har økt vesentlig etter førstegangs balanseføring avsettes det for 12-måneders forventet tap. 12-måneders forventet tap er det tapet som er forventet å inntreffe over levetiden til instrumentet, men som kan knyttes til begivenheter som inntreffer de første 12 månedene. Hvis kredittrisikoen har økt vesentlig etter førstegangsinnregning avsettes det for forventet tap over hele levetiden. Forventet kredittap er beregnet basert på nåverdien av alle kontantstrømmer over gjenværende forventet levetid, dvs.

forskjellen mellom de kontraktmessige kontantstrømmer i henhold til kontrakten og den kontantstrømmen som pensjonskassen forventer å motta, diskontert med effektiv rente på instrumentet. De forventede kontantstrømmene omfatter kontantstrømmer fra salg av sikkerhetsstillelse eller andre kredittforbedringer som er integrert i kontraktsvilkårene.

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

De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning. I henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak innregner og måler pensjonskassen forsikringsforpliktelsene i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3.

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.

Bufferfond

Fra 01.01.2024 er det innført regler om sammenslått og kundefordelt bufferfond for private ordninger. Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat og visse typer endringer i det actuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd. Fondet har erstattet tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

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

Kredittisiko

Med kredittisiko menes risikoen for redusert kredittverdighet på utstedere av obligasjoner og dermed verdifall eller sågar varig tap på plasseringen. Kredittisikoen 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. Per i dag er det utfordrende å vurdere klimarisiko spesifikt i verdsettelsen av våre investeringer ut over hva som allerede er priset inn i eksisterende markedsinformasjon

NOTE 3 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL MV.

<i>Tall i hele tusen</i>	30.06.2024	30.06.2023	2023
Ordinær ansvarlig lånekapital	215 000	215 000	215 000

Type lån	Beløp	Løpetid	Call	Rente
Obligasjonslån (tier 2, notert på ABM)	90 000	2020/2030	2025	3mNibor+3,85
Obligasjonslån (tier 2, notert på ABM)	125 000	2024/2034	2029	3mNibor+3,75

Pensjonskassen har kostnadsført TNOK 10 014 i rentekostnader på obligasjonslånene i 1. halvår 2024. Ansvarlig lån er innregnet til amortisert kost.

NOTE 4 – SOLVENSMARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	30.06.2024	30.06.2023	2023
Innskutt kjernekapital	312 000	312 000	312 000
Opptjent egenkapital	324 086	306 547	324 086
Delårsresultat	114 199	-5 956	0
Fradrag urealisert verdi selskapsport.	-45 412	-14 930	-27 310
Ansvarlig lånekapital	215 000	215 000	215 000
Ansvarlig kapital	919 873	812 662	823 776
50 % av risikoutjevningfond	5 599	5 304	5 599
50 % av tilleggsavsetninger	0	61 988	78 613
50% av bufferfond	139 954	0	0
Fradrag i solvensmarginkapital	-188 970	-189 410	-189 308
Sum annen solvensmarginkapital	-43 417	-122 118	-105 096
Solvensmarginkapital	876 456	690 543	718 680
Minstekrav til solvensmargin	104 121	102 360	102 769
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	841,8 %	674,6 %	699,3 %

NOTE 5 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen	30.06.2024	30.06.2023	2022
SOLVENSKAPITAL			
Innskutt egenkapital	312 000	312 000	312 000
Opptjent egenkapital	324 086	306 547	324 086
Delårsresultatet før overskuddstildeling til kunder og skatt	114 199	-5 956	0
Justering i avsetninger	-10 145	-32 098	-40 576
Effekt av overgangsregelen	5 073	18 055	22 825
Sum kapital gruppe 1	745 213	598 548	618 335
Ansvarlig lånekapital	215 000	215 000	215 000
Risikoutjevningfond	11 197	10 608	11 197
Begrensningsregler	0	0	0
Sum kapital gruppe 2	226 197	225 608	226 197
Tilleggsavsetninger	0	123 976	157 225
Kursreguleringsfond	0	127 641	122 683
Bufferfond	279 908	0	0
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	-4 021	-7 231	-5 036
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger	11 546	11 509	12 018
Samlet ansvarlig kapital	1 258 843	1 080 050	1 131 422
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	1 253 770	1 061 995	1 108 599
SOLVENSKAPITALKRAV			
Markedsrisiko	591 201	634 198	574 726
Livsforsikringsrisiko	56 358	50 708	50 149
Helseforsikringsrisiko	0	0	0
Motpartsrisiko	5 432	5 440	5 051
Korrelasjonseffekter	-43 776	-40 154	-39 300
Operasjonell risiko	12 852	12 908	13 129
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-93 310	-99 465	-90 563
Samlet solvenskapitalkrav	528 757	563 636	513 193
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	730 086	516 414	618 230
Solvenskapitaldekning	238 %	192 %	220 %
Uten overgangsregelen			
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	725 013	498 359	595 406
Solvenskapitaldekning	237 %	188 %	216 %

NOTE 6 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

<i>Tall i hele tusen</i>	30.06.2024	30.06.2023	2023
Risikopremie UP	3 266	3 445	6 762
Tilskudd UP	-3 332	-3 144	1 234
Resultat uførerisiko	-65	301	7 996
Dødelighetsarv	-13 316	-12 771	-25 556
Frigjort v/ død	12 891	17 706	31 376
Resultat opplevelsesrisiko	-425	-4 934	5 820
Risikopremie død	5 660	5 428	10 880
Tilskudd v/ død	-4 716	-8 141	-10 883
Resultat dødsrisiko	945	-2 713	-3
Risikoresultat før reassuranse	454	2 522	13 814
Reassuranse premie	-31	-31	-31
Reassuranseresultat	-31	-31	-31
Netto risikoresultat etter reassuranse	423	2 491	13 782
Renteresultat			
Netto finansinntekter til kollektivporteføljen	130 947	82 586	208 896
Til/fra kursreguleringsfond	-	-61 322	-56 363
Garanterte renter reserve	-38 724	-39 308	-77 929
Renteresultat	92 223	-18 044	74 604
Administrasjonsresultat			
Beregnete administrasjonskostnader inkl. frigjort adm.reserve	4 961	5 003	9 918
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-4 417	-6 504	-10 724
Administrasjonsresultat	544	-1 501	-806
Teknisk resultat før disponering	93 190	-17 054	87 580
Renteoverskudd til tilleggsavsetning/bufferfond	0	0	-36 667
Renteoverskudd til fripolisene	0	0	-37 347
Risikooverskudd til fripolisene	0	0	-15 428
Til erstatningsavsetninger	0	0	399
Frigjort tilleggsavsetning/bufferfond ved død	0	0	1 248
Netto resultat	93 190	-17 054	-218
Teknisk resultat fra regnskap	93 190	-17 054	-218
Ikke-teknisk resultat	21 010	11 099	32 402
Skattekostnader	0	0	-4 055
Totalt resultat	114 199	-5 956	28 129
Avkastning på risikoutjevningfond	0	0	-590
Utbytte på egenkapital	0	0	-10 000
Overført fra/til egenkapital	0	0	-17 539

Resultatet per 30.06.2024 er ikke disponert.

NOTE 7 - KAPITALAVKASTNING

Kapitalavkastning på kollektivporteføljen

	30.06.2024	2023	2022	2021	2020
Verdijustert avkastning	4,5 %	7,4 %	-4,9 %	5,9 %	4,8 %
Bokført avkastning	-	5,6 %	0,0 %	6,0 %	1,5 %

Kapitalavkastning på selskapsporteføljen

	30.06.2024	2023	2022	2021	2020
Verdijustert avkastning	4,5 %	7,4 %	-4,9 %	5,9 %	4,8 %

Da det er felles forvaltning, vil den verdijusterte avkastningen være lik for kollektiv- og selskapsportefølje. Etter innføringen av felles bufferfond fra 01.01.2024 beregnes det ikke lenger bokført avkastning.

Regnskapet per 30.06.2024 er ikke revidert.