

Nortura Konsernpensjonskasse

Halvårsrapport 2025



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 2025	1H 2024	2024	2023	2022	2021
<i>beløp i MNOK</i>						
Pensjonsutbetaling	71	66	133	126	123	120
Totalresultat	112	114	33	28	-49	24
Sum eiendeler	3 944	3 916	3 800	3 842	3 741	4 107
Selskapsportefølje	925	973	740	866	838	918
Kollektivportefølje	3 019	2 943	3 060	2 976	2 903	3 189
Premiereserve	2 664	2 652	2 704	2 685	2 702	2 752
Verdijustert avkastning	4,2 %	4,5 %	7,6 %	7,4 %	-4,9 %	5,9 %
Solvensmargin	716 %	842 %	618 %	699 %	690 %	709 %
Solvenskapitaldekning m/o	219 %	238 %	204 %	220 %	217 %	191 %
Solvenskapitaldekning u/o	219 %	237 %	204 %	216 %	209 %	164 %
Antall rettighetshavere	4 892	4 973	4 931	5 010	5 111	5 201
Fripoliser under utbetaling	3 274	3 221	3 244	3 188	3 125	3 066

BERETNING FOR 1. HALVÅR 2025

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 2025 totalt 4.892 rettighetshavere med fripolise, hvorav 3.274 er under utbetaling. Den samlede pensjonsutbetalingen utgjorde 71 millioner kroner i 1. halvår 2025. 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 2025 er god.

I tabellen under vises markedsverdi per 30. juni 2025 og avkastning hittil i år for hver aktivaklasse.

Markedsverdi og avkastning pr. aktivaklasse				
Aktivaklasse	Markedsverdi mnok pr. 30.06.2025	Markedsverdi % pr. 30.06.2025	Avkastning mnok YTD 30.06.2025	Avkastning % YTD 30.06.2025
Obligasjoner	2 591	65,8 %	102	4,1 %
Aksjer	811	20,7 %	31	4,0 %
Eiendom	462	11,7 %	23	5,1 %
Bank	71	1,8 %	1	1,8 %
Sum finansportefølje	3 935	100,0 %	157	4,2 %

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 92 millioner kroner og resultat fra ikke-teknisk regnskap utgjorde 20 millioner kroner. Totalresultatet før skatt utgjorde 112 millioner kroner per 30. juni 2025.

Resultatet for 1. halvår 2025 er ikke disponert.

Sum eiendeler utgjorde 3.944 millioner kroner per 30. juni 2025, mot 3.800 millioner kroner ved utgangen av 2024, herav utgjør kollektivporteføljen 3.019 millioner kroner (3.060 millioner kroner pr 31.12.24) og selskapsporteføljen 925 millioner kroner (740 millioner kroner pr 31.12.24). Pensjonskassen har per 30. juni 2025 utstedt tre ansvarlige obligasjonslån på tilsammen 286 millioner kroner. Obligasjonslånene er notert på ABM-børsen. Pensjonskassen refinansierte et lån i juni 2025, ved å ta opp et nytt ansvarlig obligasjonslån på 100 millioner kroner med 10 år til forfall. Løpende lån på 90 millioner kroner ble delvis tilbakekjøpt og nedskrevet, resterende lånebeløp på 61 millioner kroner vil bli innfridd på call-dato i november 2025.

Netto kontantstrøm var 16 millioner kroner i 1. halvår 2025. Pensjonsutbetalinger og kostnader dekkes av finansinntekter og ved salg av verdipapirer. Regnskapet for 1. halvår 2025 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 219% både med og uten overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger per 30. juni 2025.

Pensjonskasser er også underlagt et lovkrav til solvensmargin (Solvens I). Solvensmarginkapitalen var på 716% av solvensmarginkravet per 30. juni 2025, 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 2025

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

Pensjonskassens kapitaldekning er god. Solvenskapitaldekningen vil, alt annet like, fortsatt være over 200% etter innfrielsen av ansvarlig lån på 61 millioner kroner på call-dato i november 2025. Dette er godt innenfor både de lovmessige kravene og de risikorammene som styret i Nortura Konsernpensjonskasse selv har definert.

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

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 2025 er utarbeidet i samsvar med ABM-reglene, gjeldende regnskapsstandarter 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, 25. august 2025

I styret for Nortura Konsernpensjonskasse

Kristian Håvard Sævik
Styreleder

Mariann Steine Bendriss
Nestleder

Henrik Frisell
Styremedlem

Hanne Lund-Isaksen
Styremedlem

Birgitte Rønneberg Opdal
Styremedlem

Ken Ove Sletthaug
Styremedlem

Inger-Elisabeth Ødegård
Styremedlem

Brita Cathrine Knutson
Daglig leder

Dette dokumentet er signert elektronisk

RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP		30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Tall i hele tusen				
1. Premieinntekter				
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier		-31	-31	-31
Sum premieinntekter for egen regning		-31	-31	-31
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen				
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		39 438	41 066	81 642
2.4 Verdiendringer på investeringer		66 729	72 717	123 602
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		20 332	17 164	21 671
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		126 499	130 947	226 915
5. Pensjoner mv.				
5.1 Utbetalte pensjoner mv.				
5.1.1 Brutto		-70 636	-66 229	-133 214
Sum pensjoner mv.		-70 636	-66 229	-133 214
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser				
6.1 Endring i premiereserve mv.				
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto		40 575	32 920	64 795
6.2 Endring i bufferfond		0	0	-63 384
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		40 575	32 920	1 591
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser				
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		0	0	-78 358
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		0	0	-6 186
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		0	0	-84 544
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader				
9.1 Forvaltningskostnader		-1 406	-1 318	-2 798
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-3 219	-3 099	-6 249
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-4 625	-4 417	-9 047
11. Resultat av teknisk regnskap		91 782	93 190	1 670

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Tall i hele tusen				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	9 582	10 079	19 818
12.4	Verdiendringer på investeringer	16 213	17 847	30 003
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	4 940	4 212	5 260
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	30 735	32 138	55 081
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	-342	-324	-679
14.2	Andre kostnader	-10 285	-10 805	-20 934
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-10 627	-11 128	-21 613
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	20 108	21 009	33 468
16.	Resultat før skattekostnader	111 890	114 199	35 138
17.	Skattekostnader	0	0	-1 822
20.	TOTALRESULTAT	111 890	114 199	33 316
	Avkastning på risikoutjevningsfond	0	0	-880
	Overført fra/til egenkapital	0	0	-32 436
	SUM OVERFØRT	0	0	-33 316

BALANSE

EIENDELER		30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Tall i hele tusen				
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN				
2. Investeringer				
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost				
2.3.1 Rentebærende verdipapirer		38 257	25 771	20 169
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		295 035	282 963	236 585
2.4.2 Rentebærende verdipapirer		558 013	620 035	456 745
2.4.3 Utlån og fordringer		19 551	27 553	13 152
Sum investeringer		910 856	956 322	726 651
3. Fordringer				
3.2 Andre fordringer		5 330	6 325	4 745
Sum fordringer		5 330	6 325	4 745
4. Andre eiendeler				
4.3 Eiendeler ved skatt		8 548	10 370	8 548
Sum andre eiendeler		8 548	10 370	8 548
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		139	17	210
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		924 873	973 034	740 154
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE				
6. Investeringer i kollektivporteføljen				
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost				
6.3.1 Rentebærende verdipapirer		126 803	79 305	84 921
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		977 897	870 753	996 159
6.4.2 Rentebærende verdipapirer		1 849 541	1 908 018	1 923 162
6.4.3 Utlån og fordringer		64 802	84 789	55 376
Sum investeringer i kollektivporteføljen		3 019 043	2 942 865	3 059 618
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		3 019 043	2 942 865	3 059 618
SUM EIENDELER		3 943 916	3 915 899	3 799 772

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital	162 000	312 000	162 000
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond	12 078	11 198	12 078
11.2	Annen opptjent egenkapital	356 522	324 086	356 522
	Resultat hittil i år	111 890	114 199	0
	Sum opptjent egenkapital	480 490	449 483	368 600
12.	Ansvarlig lånekapital mv.			
12.2	Ordinær ansvarlig lånekapital	286 000	215 000	215 000
	Sum ansvarlig lånekapital mv.	286 000	215 000	215 000
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	2 663 673	2 651 759	2 704 248
13.2	Bufferfond	343 292	279 908	343 292
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	3 006 965	2 931 667	3 047 540
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	166	177	664
	Sum avsetninger for forpliktelser	177	177	664
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	41	54	33
16.3	Andre forpliktelser	5 784	5 231	3 401
	Sum forpliktelser	5 825	5 285	3 434
17.	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	2 470	2 287	2 534
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	3 943 916	3 915 899	3 799 772

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i hele tusen

	30.06.2025	30.06.2024	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Finansinnbetalinger	41 729	38 319	113 924
Utbetalte pensjoner mv.	-70 636	-66 229	-133 214
Forsikringsrelaterte driftsutbetalinger, inkl. reassuranse	-4 998	-4 772	-9 758
Andre innbetalinger/utbetalinger	-10 285	-10 805	-20 934
Betalte skatter	-498	-376	0
Endring i periodiseringer	-1 573	-8 618	-8 725
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-43 115	-52 481	-58 707
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto investert i aksjer og andeler	324	128 153	89 070
Netto investert i obligasjoner og rentepapirer	-12 437	-1 066	150 398
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-12 113	127 087	239 468
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Tilbakebetalinger av innskutt egenkapital	0	0	-150 000
Netto opptak av ansvarlig lånekapital	71 000	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	71 000	0	-150 000
Likviditetsbeholdning IB	68 475	37 714	37 714
Netto kontantstrøm for perioden	15 772	74 606	30 761
Likviditetsbeholdning UB	84 247	112 320	68 475

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.

På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

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.

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

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

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi over ordinært resultat

Aksjer, andeler, obligasjoner og andre verdipapirer er ført opp med virkelig verdi i regnskapet. For finansielle eiendeler innenfor denne kategorien kan eiendelen være pliktig fordi kontraktsvilkårene ikke gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer, eller at de er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet fordi disse styres og følges opp til virkelig verdi. Styret følger opp at pensjonskassen anvender konsistente prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi i samsvar med IFRS 9. Pensjonskassen benytter valuta- og rentederivater til styring av pensjonskassens valuta- og renteeksponering. Derivater regnskapsføres i kategorien virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, da pensjonskassen ikke har derivater som er klassifisert som sikring etter IFRS 9. Derivatene klassifiseres henholdsvis som eiendel eller forpliktelse. Finansielle eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet skal innregnes og måles til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for, eller en forpliktelse gjøres opp med, i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter.

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 rentemethode.

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 kontraktsmessige 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 FORPLIKTELSE

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.

Bufferfond

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 aktuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

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. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

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, 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 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. 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>	30.06.2025	2024	2023
Ordinær ansvarlig lånekapital	286 000*	215 000	215 000

Type lån	Beløp	Løpetid	Call	Rente
Obligasjonslån (tier 2, notert på ABM)*	61 000	2020/2030	2025	3mNibor+3,85
Obligasjonslån (tier 2, notert på ABM)	125 000	2024/2034	2029	3mNibor+3,75
Obligasjonslån (tier 2, notert på ABM)	100 000	2025/2035	2030	3mNibor+3,50

Pensjonskassen har kostnadsført TNOK 10 285 i rente- og tilretteleggingskostnader på obligasjonslånene i 1. halvår 2025.

Ansvarlig lån er innregnet til amortisert kost.

*Utestående beløp på 61 millioner kroner vil bli førtidig innløst på call-dato i november 2025.

NOTE 4 – SOLVENSMARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	30.06.2025	30.06.2024	2024
Innskutt kjernekapital	312 000	312 000	162 000
Opptjent egenkapital	356 522	324 086	356 086
Delårsresultat	111 890	114 199	0
Fradrag urealisert verdi selskapsport.	-74 145	-45 412	-57 588
Ansvarlig lånekapital	286 000	215 000	215 000
Ansvarlig kapital	842 267	919 873	675 934
50 % av risikoutjevningsfond	6 039	5 599	6 039
50% av bufferfond	171 646	139 954	171 646
Fradrag i solvensmarginkapital	-259 460	-188 970	-188 090
Sum annen solvensmarginkapital	-81 775	-43 417	-10 405
Solvensmarginkapital	760 492	876 456	665 529
Minstekrav til solvensmargin	106 159	104 121	107 641
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	716,4 %	841,8 %	618,3 %

NOTE 5 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

<i>Tall i hele tusen</i>	30.06.2025	30.06.2024	2024
SOLVENSKAPITAL			
Innskutt egenkapital	162 000	312 000	162 000
Opptjent egenkapital	356 522	324 086	356 522
Delårsresultatet før overskuddstildeling til kunder og skatt	111 890	114 199	0
Justering i avsetninger	-6 316	-10 145	8 179
Effekt av overgangsregelen	2 763	5 073	0
Eiendeler av utsatt skattefordel	-8 548	-10 370	-8 548
Sum kapital gruppe 1	618 311	734 843	518 153
Ansvarlig lånekapital	286 000	215 000	215 000
Risikoutjevningsfond	12 078	11 197	12 078
Begrensningsregler	-10 890	0	0
Sum kapital gruppe 2	287 188	226 197	227 078
Eiendeler ved utsatt skattefordel	8 548	10 370	8 548
Begrensningsregler	-8 548	0	0
Sum kapital gruppe 3	0	10 370	8 548
Bufferfond	343 292	279 908	343 292
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	-1 025	-4 021	-2 519
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger	10 549	11 546	9 934
Samlet ansvarlig kapital	1 258 315	1 258 843	1 104 486
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	1 255 552	1 253 770	1 104 486
SOLVENSKAPITALKRAV			
Markedsrisiko	644 778	591 201	604 381
Livsforsikringsrisiko	55 700	56 358	58 727
Helseforsikringsrisiko	0	0	0
Motpartsrisiko	6 182	5 432	4 585
Korrelasjonseffekter	-44 088	-43 776	-44 786
Operasjonell risiko	13 165	12 852	13 279
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-101 361	-93 310	-95 428
Samlet solvenskapitalkrav	574 376	528 757	540 758
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	683 939	730 086	563 729
Solvenskapitaldekning	219 %	238 %	204 %
Uten overgangsregelen			
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	681 176	725 013	563 729
Solvenskapitaldekning	219 %	237 %	204 %

NOTE 6 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

<i>Tall i hele tusen</i>	30.06.2025	30.06.2024	2024
Risikopremie UP	3 159	3 266	6 415
Tilskudd UP	-2 772	-3 332	-3 631
Resultat uførerisiko	387	-65	2 784
Dødelighetsarv	-13 931	-13 316	-26 723
Frigjort v/ død	14 839	12 891	25 097
Resultat opplevelsesrisiko	908	-425	-1 626
Risikopremie død	5 942	5 660	11 370
Tilskudd v/ død	-3 842	-4 716	-10 255
Resultat dødsrisiko	2 100	-945	1 115
Risikoresultat før reassuranse	3 395	454	2 273
Reassuranse premie	-31	-31	-31
Reassuranserresultat	-31	-31	-31
Netto risikoresultat etter reassuranse	3 364	423	2 242
Renteresultat			
Netto finansinntekter til kollektivporteføljen	126 499	130 947	226 916
Garanterte renter reserve	-38 405	-38 724	-76 904
Renteresultat	88 094	92 223	150 012
Administrasjonsresultat			
Beregnete administrasjonskostnader inkl. frigjort adm.reserve	4 949	4 961	9 837
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-4 625	-4 417	-9 047
Administrasjonsresultat	324	544	790
Teknisk resultat før disponering	91 782	93 190	87 580
Renteoverskudd til bufferfond	0	0	-70 773
Renteoverskudd til fripolisene	0	0	-78 358
Risikooverskudd til fripolisene	0	0	-6 186
Til erstatningsavsetninger	0	0	0
Frigjort bufferfond ved død	0	0	3 943
Netto resultat	91 782	93 190	1 670
Teknisk resultat fra regnskap	91 782	93 190	1 670
Ikke-teknisk resultat	20 108	21 010	33 468
Skattekostnader	0	0	-1 822
Totalt resultat	111 890	114 199	33 316
Avkastning på risikoutjevningsfond	0	0	-880
Overført fra/til egenkapital	0	0	-32 436

Resultatet per 30.06.2025 er ikke disponert.

NOTE 7 - KAPITALAVKASTNING

Kapitalavkastning på kollektivporteføljen

	30.06.2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning	4,2 %	7,6 %	7,4 %	-4,9 %	5,9 %
Bokført avkastning	-	-	5,6 %	0,0 %	6,0 %

Kapitalavkastning på selskapsporteføljen

	30.06.2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning	4,2 %	7,6 %	7,4 %	-4,9 %	5,9 %

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

Regnskapet per 30.06.2025 er ikke revidert.