

Nortura Konsernpensjonskasse

Årsrapport 2020



Nortura
Konsernpensjonskasse

Innhold

Nøkkeltall	Side	3
Styrets årsberetning	Side	4
Resultatregnskap	Side	8
Balanse	Side	10
Egenkapitaloppstilling	Side	12
Kontantstrømoppstilling	Side	13
Noter	Side	14
Aktuarerklæring	Side	31
Revisors beretning	Side	32



NØKKELTALL

Nortura Konsern- pensjonskasse	2020	1 H 2020	2019	2018	2017	2016
Premieinntekter	0	0	0	6	13	227
Pensjonsutbetaling	119	59	117	115	113	105
Totalresultat	24	-19	37	1	31	70
Sum eiendeler	4 015	3 807	3 876	3 649	3 714	3 460
Selskapsportefølje	895	758	775	612	551	454
Kollektivportefølje	3 120	3 049	3 101	3 037	3 163	3 006
Premiereserve	2 711	2 731	2 754	2 790	2 826	2 778
Vedijustert avkastning	4,8 %	-0,1 %	6,6 %	-0,2 %	7,3 %	4,3 %
Solvensmargin	673%	680%	688%	641%	536%	475%
Solvenskapitaldekning m/o	189%	162%	184%	143%	n.a	n.a.
Solvenskapitaldekning u/o	137%	91%	153%	113%	n.a	n.a.
Totalt antall rettighetshavere	5 291	5 329	5 352	5 403	5 552	5 574
Herav fripoliser	5 291	5 329	5 352	5 403	5 253	227
Fripoliser under utbetaling	3 044	3 020	2 994	2 936	2 678	n.a.

STYRETS ÅRSBERETNING

1. Om virksomheten

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

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

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

2. Pensjonsområdet

Pensjonskassen har totalt 5.291 rettighetshavere med fripolise ved utgangen av 2020, hvorav 3.044 er fripoliser som allerede er under utbetaling.

Den samlede pensjonsutbetalingen utgjorde 118,8 millioner kroner i 2020 mot 117,2 millioner kroner foregående år. Det faktureres ikke premie, da all videre pensjonssparing for ansatte i Nortura-konsernet gjøres gjennom innskuddsordning utenfor pensjonskassen.

Premiereserven pr. 31. desember 2020 utgjorde 2.711 millioner kroner mot 2.755 millioner kroner ved foregående årsskifte. Den gjennomsnittlige grunnlagsrenten utgjorde 3,0% og premiereserven ble tilført 81,6 millioner kroner i garanterte renter i 2020. En eventuell oppregulering av fripolisene, også de som er under utbetaling, er individualisert og avhenger blant annet av den enkelte fripolises grunnlagsrente i tillegg til pensjonskassens resultater og kapitalsituasjon.

3. Kapitalforvaltning

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

Kapitalforvaltningsstrategien skal sikre at pensjonskassen oppnår en god avkastning med en risiko som er tilpasset styrets risikovilje, pensjonskassens risikobærende evne samt gjeldende lover og forskrifter. Styret behandler årlig strategien for kapitalforvaltning og i tråd med denne har pensjonskassen i 2020 økt andelen indeksfond på bekostning av aktivt forvaltede aksjefond.

Strategien for kapitalforvaltning omfatter også pensjonskassens etiske retningslinjer og styret har satt som krav at de forvaltere som pensjonskassen benytter har signert FN's prinsipper for ansvarlige investeringer (UN PRI).

Pensjonskassens eiendeler er splittet i en kollektivportefølje hvor kundemidlene ligger og en selskapsportefølje hvor egenkapitalen ligger. Pensjonskassen forvalter kollektiv- og selskapsporteføljen samlet. Pensjonskassens midler var ved årsskiftet plassert i følgende aktivaklasser: aksjer og aksjefond 18,9%, obligasjoner og rentefond 66,7%, eiendom 12,3% og pengemarked/bank 2,1%.

Markedsuroen i forbindelse med koronakrisen førte til store svingninger i avkastningen gjennom året. Den verdijusterte avkastningen i første halvår ble på -0,1%, men etter et meget godt annet halvår endte den verdijusterte avkastningen på 4,8% i 2020. Bokført avkastning ble 1,5% i 2020.

4. Årsresultatet

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

Teknisk regnskap

Resultatet fra teknisk regnskap består av summen av renteresultatet, risikoresultatet og administrasjonsresultat, dette utgjorde -35,1 millioner kroner før disponering.

Tall i 1 000 kroner	2020	2019
Renteresultat	-31 799	52 468
Risikoresultat	-5 372	-10 562
Administrasjonsresultat	2 026	1 296
Teknisk resultat før disponering	-35 145	43 202

Renteresultatet er overskudd/underskudd som følge av at den bokførte avkastningen avviker fra den årlige garanterte renten på forsikringsforpliktelsen. I 2020 ble bokført avkastning lavere enn den garanterte renten. I henhold til pensjonskassens strategi vedtok styret å belaste tilleggsavsetningene, fremfor å realisere kursgevinster for å øke den bokførte avkastningen. Renteresultatet på -31,8 millioner kroner er belastet tilleggsavsetningene.

Risikoresultatet er overskudd/underskudd som følge av at faktiske forsikringshendelser knyttet til medlemmers død eller uførhet avviker fra det som er forutsatt i beregningsgrunnlaget. Risikoresultat for 2020 er negativt med 5,4 millioner kroner. Underskuddet skyldes i stor grad et økt reservekrav på uføre som nedskrives med 7 millioner kroner i året frem til og med 2021. Risikoresultatet kan svinge fra år til år og

pensjonskassen har et risikoutjevningssfond som kan benyttes til å dekke negative risikoresultater. Videre kan positivt renteresultat på fripolisene benyttes til å dekke negativt risikoresultat på fripolisene. I 2020 er underskuddet på risikoresultatet i hovedsak belastet risikoutjevningssfondet.

Administrasjonsresultatet er differansen mellom de beregnede administrasjonsinntektene og de faktiske kostnadene for kapitalforvaltning og administrasjon. Pensjonskassen har avsatt administrasjonsreserve for å dekke fremtidige kostnader. Administrasjonsresultatet for 2020 ble 2,0 millioner kroner og dette går til opptjent egenkapital.

Teknisk resultat etter disponering utgjorde -1,9 millioner kroner. Se note 26 for detaljer.

Ikke-teknisk regnskap og totalresultat

Nortura Konsernpensjonskasse oppnådde et resultat fra ikke-teknisk regnskap på 28,1 millioner kroner. Totalresultatet til disponering etter skatt utgjorde 24,1 millioner kroner pr. 31.12.2020.

Balansen

Forvaltningskapitalen utgjorde 4.015 millioner kroner pr. 31. desember 2020, mot 3.876 millioner kroner ved utgangen av 2019. Av den totale forvaltningskapitalen utgjør kollektivporteføljen 3.120 millioner kroner (3.101 millioner kroner pr 31.12.19) og selskapsporteføljen 895 millioner kroner (775 millioner kroner pr 31.12.19). Pensjonskassen har i beretningsåret utstedt et ansvarlig obligasjonslån på 90 millioner kroner, notert på Nordic ABM. Lånet løper i 10 år med innløsningsrett for låntaker (call) etter 5 år.

5. Risiko

Pensjonskassen er utsatt for følgende delrisikoer:

Finansiell risiko

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

Forsikringsrisiko

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

Motpartsrisiko

Motpartsrisiko er risiko for tap som skyldes at motparter ikke oppfyller sine forpliktelser. Pensjonskassens motpartsrisiko er i hovedsak

knyttet til plasseringer i bankinnskudd og vurderes som liten.

Operasjonell risiko

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

6. Risikostyring og internkontroll

Arbeidet med risikostyring og internkontroll foregår kontinuerlig, men styret foretar en gang i året en grundigere vurdering og gjennomgang, herunder av gjeldende retningslinjer. Internkontrollrapporten fra daglig leder som ble lagt frem for styret i desember 2020 bekrefter at pensjonskassens risikostyring og interne kontroll er tilfredsstillende.

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

7. Kapitalkrav og soliditet

Pensjonskassen er underlagt et forenklet solvenskapitalkrav (basert på Solvens II), hvor lovkravet er at samlet ansvarlig kapital må utgjøre minst 100% av solvenskapitalkravet. Styret i pensjonskassen mottar månedlige estimater på solvenskapitaldekningen og kvartalsvis blir fullstendige risikorapporter, som også viser forventet fremtidig kapitaldekning etter forskjellige stress-scenarier, utarbeidet. Som følge av koronasituasjonen og markedsuroen som fulgte mottok styret i perioder ukentlige risikoestimer gjennom 1. halvår 2020. Solvenskapitalkravet har til enhver tid vært oppfylt.

Pensjonskassens solvenskapitalkrav (samlet risiko) er beregnet til 639 millioner kroner pr. 31.12.2020. Ansvarlig kapital med overgangsregelen utgjorde 1.205 millioner kroner og ansvarlig kapital uten overgangsregelen utgjorde 872 millioner kroner pr. 31.12.2020. Dette gir en solvenskapitaldekning på henholdsvis 189% med og 137% uten overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger, hvilket er innenfor både det lovmessige kravet og de risikorammene som styret i Nortura Konsernpensjonskasse selv har definert.

Pensjonskassen er også underlagt et lovkrav til solvensmargin (Solvens I). Ved utgangen av 2020 utgjorde solvensmargin kapitalen 748 millioner kroner og solvensmargin kravet 111 millioner kroner. Solvensmargin kapitalen utgjør 673% av solvensmargin kravet pr. 31.12.2020 og er godt over minstekravet på 100%.

Pensjonskassen oppfyller dermed de regulatoriske kapitalkravene ved utgangen av 2020 og soliditeten vurderes som god.

Styret har vedtatt ny modell for administrasjonsreserve gjeldende fra 1.1.2021, som vil belaste opptjent egenkapital med om lag 32 millioner kroner. Dette vil kun i liten grad påvirke solvenskapitaldekningen fordi dette alt er hensyntatt i beregningen av ansvarlig kapital.

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

8. Fremtidsutsikter

Styret vurderer usikkerheten rundt koronasituasjonen med muligheten for nye fall og volatilitet i finansmarkedene til å være den største risikoen for pensjonskassen i 2021. Samtidig er det ved inngangen til nytt år optimisme i verdens finansmarkeder med positive forventninger til den pågående utrulling av vaksiner. Det forventes også at den massive støtten fra verdens sentralbanker og myndigheter opprettholdes gjennom 2021 og at dette bidrar til å stabilisere markedene.

De lange rentene falt i 2020, men hentet seg noe inn mot slutten av året og har steget videre ved inngangen til 2021. Markedsrentene er likevel fortsatt på et historisk meget lavt nivå. Et fortsatt lavt, eller lavere, rentenivå er den største utfordringen for pensjonskassen.

Lave markedsrenter belaster den ansvarlige kapitalen gjennom økt markedsverdijustering av forpliktelsen. Det er gitt overgangsregler frem mot 2032 og våre analyser viser at fallende premiereserve og dermed lavere solvenskapitalkrav, vil veie opp for innfasingen av overgangsregelen for de forsikringstekniske avsetningene også i et lavrentescenario.

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

9. Styring og administrasjon

Pensjonskassens styre har seks medlemmer. Styret besto ved utgangen av 2020 av tre kvinner og tre menn, og det lovmessige kravet til kjønnsrepresentasjon er oppfylt. Styret er bevisst på at ingen skal diskrimineres på grunn av kjønn, hudfarge, religion, legning eller alder.

Styrets sammensetning:

Oppnevnt av styret i Nortura SA
Kristian Sævik, styrets leder
Hanne Lund-Isaksen, styremedlem
Ottar Torvund, styremedlem
Mariann S. Bendriss, eksternt styremedlem

Valgt av rettighetshaverne
Ken Ove Sletthaug, styremedlem
Reidun Høgset, styremedlem

Styret har hatt 6 møter i beretningsåret og behandlet 59 saker. Det avholdes vanligvis fagseminarer med gjennomgang av aktuelle temaer i tilknytning til styremøtene.

Pensjonskassen har avtale med Gabler om aktuarter tjenester, medlemsadministrasjon, regnskapsførsel og utbetaling av pensjoner. Det er inngått avtale med Mercer (Norge) om investeringsrådgivning og ekstern rapportering. Nortura SA leverer administrative tjenester til pensjonskassen. Daglig leder er ansatt i pensjonskassen. Pensjonskassen har ett årsverk.

Pensjonskassens revisor er BDO.

Driften av pensjonskassen forurenser ikke det ytre miljø.

10. Disponering av årets resultat

Nortura Konsernpensjonskasse oppnådde et resultat etter skatt på 24,1 millioner kroner. Styret har vedtatt at 3,9 millioner kroner overføres fra risikoutjevningfondet, 0,2 millioner kroner tilføres som avkastning på risikoutjevningfondet og 27,8 millioner kroner overføres til annen opptjent egenkapital.

11. Fortsatt drift

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

12. Hendelser etter balansedagen

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

13. Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer, i henhold til reglene for utstedere av obligasjoner på Nordic ABM, etter beste overbevisning at årsregnskapet for 2020 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av pensjonskassens eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning at årsberetningen for 2020 gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til pensjonskassen, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorene pensjonskassen står overfor.

Oslo, 17. mars 2021

I styret for Nortura Konsernpensjonskasse

Kristian Håvard Sævik
Styrets leder

Mariann Steine Bendriss
Styremedlem

Hanne Lund-Isaksen
Styremedlem

Ottar Torvund
Styremedlem

Ken Ove Sletthaug
Styremedlem

Reidun Høgset
Styremedlem

Brita Cathrine Knutson
Daglig leder

Dette dokumentet er signert elektronisk

RESULTAT

	TEKNISK REGNSKAP	Note	2020	2019
	Tall i hele tusen			
1.	Premieinntekter			
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	22	-33	-36
	Sum premieinntekter for egen regning		-33	-36
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	7	52 458	71 594
2.4	Verdiendringer på investeringer	8	102 619	62 526
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	9	-2 642	64 017
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		152 434	198 137
4.	Andre forsikringsrelaterte inntekter		32	31
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	23	-118 839	-117 209
5.2	Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavsetninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	24	157	117
	Sum pensjoner mv.		-118 681	-117 092
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	20	43 960	43 434
6.2	Endring i tilleggsavsetninger	20	36 340	-39 248
6.3	Endring i kursreguleringsfond	20	-102 619	-62 526
6.4	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	21	0	-15
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-22 319	-58 356
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	26	0	-8 066
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		0	-8 066
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	25	-7 935	-9 047
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	25	-5 355	-5 149
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-13 290	-14 196
11.	Resultat av teknisk regnskap	26	-1 856	421

Resultat

	IKKE-TEKNISK REGNSKAP	Note	2020	2019
	Tall i hele tusen			
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	7	12 932	15 707
12.4	Verdiendringer på investeringer	8	25 299	13 718
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	9	-651	14 045
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		37 580	43 469
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	25	-1 956	-1 985
14.2	Andre kostnader	14,25	-7 482	-5 080
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-9 438	-7 065
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap		28 142	36 404
16.	Resultat før skattekostnader		26 286	36 825
17.	Skattekostnader	27	-2 151	-624
20.	TOTALRESULTAT	26	24 135	36 201
	Overført fra/til risikoutjevningssfond	26	3 906	1 546
	Avkastning på risikoutjevningssfond	26	-231	-671
	Overført fra/til egenkapital	26	-27 809	-37 076
	SUM OVERFØRT		-24 135	-36 201

BALANSE

	EIENDELER	Note	31.12.2020	31.12.2019
	Tall i hele tusen			
	EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2.	Investeringer			
2.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1	Rentebærende verdipapirer	2	5 851	27 521
2.3.2	Utlån og fordringer	3	43 478	25 074
2.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	278 010	229 667
2.4.2	Rentebærende verdipapirer	5	542 897	469 516
2.4.3	Utlån og fordringer	6	20 224	16 881
	Sum investeringer		890 460	768 660
3.	Fordringer			
3.2	Andre fordringer	12	4 506	6 398
	Sum fordringer		4 506	6 398
5.	Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		21	0
	SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		894 987	775 058
	EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6.	Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1	Rentebærende verdipapirer	2	20 499	111 037
6.3.2	Utlån og fordringer	3	152 334	101 163
6.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	974 058	926 618
6.4.2	Rentebærende verdipapirer	5	1 902 139	1 894 315
6.4.3	Utlån og fordringer	6	70 857	68 109
	Sum investeringer i kollektivporteføljen		3 119 886	3 101 242
	SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		3 119 886	3 101 242
	SUM EIENDELER		4 014 873	3 876 300

Balanse

	EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	Note	31.12.2020	31.12.2019
	Tall i hele tusen			
10.	Innskutt egenkapital		312 000	312 000
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond		9 947	13 621
11.2	Annen opptjent egenkapital		331 575	303 766
	Sum opptjent egenkapital		341 522	317 387
12.	Ansvarlig lånekapital mv.			
12.2	Ordinær ansvarlig lånekapital	14	245 000	155 000
	Sum ansvarlig lånekapital mv.		245 000	155 000
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	20	2 710 662	2 754 623
13.2	Tilleggsavsetninger	20	170 477	206 817
13.3	Kursreguleringsfond	20	228 799	126 181
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		3 109 939	3 087 620
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	27	2 381	1 081
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt		360	0
	Sum avsetninger for forpliktelser		2 741	1 081
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	13	28	7
16.3	Andre forpliktelser	13	3 067	2 959
	Sum forpliktelser		3 094	2 966
17.	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		577	245
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		4 014 873	3 876 300

Oslo, 17. mars 2021
I styret for Nortura Konsernpensjonskasse

Kristian Håvard Sævik
Styrets leder

Mariann Steine Bendriss
Styremedlem

Hanne Lund-Isaksen
Styremedlem

Ottar Torvund
Styremedlem

Ken Ove Sletthaug
Styremedlem

Reidun Høgset
Styremedlem

Brita Cathrine Knutson
Daglig leder

Dette dokumentet er signert elektronisk

EGENKAPITALOPPSTILLING

Tall i hele tusen	2020	2019
Innskutt egenkapital 01.01	312 000	312 000
Innbetalt i året	0	0
Innskutt egenkapital 31.12	312 000	312 000
Annen opptjent egenkapital 01.01	303 766	266 690
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	27 809	37 076
Annet opptjent egenkapital 31.12	331 575	303 766
Risikoutjevningfond 01.01	13 621	14 496
Disponert til/fra overskudd risikoresultat	-3 906	-1 546
Avkastning på risikoutjevningfond	231	671
Risikoutjevningfond 31.12	9 947	13 621
Ordinær ansvarlig lånekapital 01.01	155 000	30 000
Opptak av lånekapital	90 000	125 000
Ordinær ansvarlig lånekapital 31.12	245 000	155 000

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

Pensjonskassen tok opp et ansvarlig obligasjonslån på MNOK 90 den 27. november 2020.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i hele tusen	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	0	0
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	157	-1 444
Finansinntekter	65 241	88 021
Utbetalte pensjoner mv.	-118 839	-117 209
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-15 279	-16 217
Andre forsikringsrelaterte inntekter	32	31
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	0
Andre inntekter/kostnader	-7 482	-5 080
Betalte skatter	-499	-203
Endring i periodiseringer	2 339	-975
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-74 328	-53 077
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	-19 886	47 111
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	10 301	-263 374
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-9 585	-216 263
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak ansvarlig lån	90 000	125 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	90 000	125 000
Likviditetsbeholdning 1.1.	84 990	229 331
Netto kontantstrøm for perioden	6 086	-144 341
Likviditetsbeholdning 31.12.	91 076	84 990

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Finansielle eiendeler

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

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

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

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

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

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet består av investeringer i aksjer, verdipapirfond og aksjer og andeler i selskap med deltakerfastsetting (IS/KS/ANS).

Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

Rentebærende verdipapirer

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond.

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Investeringer som holdes til forfall

Obligasjoner og andre finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor pensjonskassen har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som investeringer holdt til forfall. Disse investeringene regnskapsføres til amortisert kost basert på internrentemetoden.

Nedskrivning av investeringer som holdes til forfall gjennomføres over resultatet dersom det foreligger vesentlig eller varig verdifall.

Utlån og fordringer

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

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

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

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

Forsikringsmessige forpliktelser

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

Premiereserve

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

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfeller som er inntruffet innen regnskapsårets slutt.

Tilleggsavsetninger

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

Tilleggsavsetninger kan maksimalt utgjøre 12 % av premiereserven, og kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat i forhold til pensjonskassens grunnlagsrente og visse typer endringer i det aktuarielle grunnlaget.

Kursreguleringsfond

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

Risikoutjevningsfond

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

Fripoliser

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

Annet

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

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

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

Premieinntekter

Bruttopremier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjenforsikring fremkommer som egen linje i resultatregnskapet. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Regnskapsmessig behandling av flytting

Fratrådte medlemmer uten straks begynnende pensjon får en oppsatt rettighet i pensjonskassen.

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen. Midlertidige forskjeller i kundeporteføljen har ikke sannsynlig fremtidig utnyttelse da disse vil gå til forsikringstekniske avsetninger når disse blir realisert.

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

Skattesats for formuesskatt er 0,15 % for formue over TNOK 10.

Fra 2018 er det kommet nye skatteregler for pensjonsforetak som skiller den skattemessige behandling i selskaps- og kundeporteføljen. For 2018 er det beregnet overgang til nytt regelverk i tråd med presiseringer og retningslinjer fra skatteetaten.

NOTE 2 - INVESTERINGER SOM HOLDES TIL FORFALL

Obligasjoner - hold til forfall

Tall i hele tusen

	Pålydende	Kostpris	Amortisert-verdi	Markeds-verdi	Påløpte renter
Private aksjeselskaper mv.	21 000	21 000	21 000	21 941	78
Utenlandske sektorer i alt	36 663	36 662	5 109	3 794	162
Sum obligasjoner - hold til forfall		57 662	26 109	25 735	240
Andel selskapsportefølje			5 797		53
Andel kollektivportefølje			20 311		187
Total andel investeringer som holdes til forfall			26 349		
Selskapsportefølje			5 851		
Kollektivportefølje			20 499		
Beholdningsendringer					
Investeringer som holdes til forfall per 01.01			137 746		
Tilgang			0		
Avgang			-94 127		
Amortisering			-17 511		
Investeringer som holdes til forfall per 31.12			26 109		

Beholdningen av obligasjoner som holdes til forfall har en gjennomsnittlig rentedurasjon på 0,19. 80,4 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Porteføljen forvaltes av DNB Asset Management.

NOTE 3 - UTLÅN OG FORDRINGER

Obligasjoner - utlån og fordringer

Tall i hele tusen

	Pålydende	Kostpris	Amortisert-verdi	Markeds-verdi	Påløpte renter
Private aksjeselskaper mv.	195 300	195 551	194 980	197 249	832
Sum obligasjoner - utlån og fordringer		195 551	194 980	197 249	832
Andel selskapsportefølje			43 293		185
Andel kollektivportefølje			151 686		648
Total andel utlån og fordringer			195 812		
Selskapsportefølje			43 478		
Kollektivportefølje			152 334		
Beholdningsendringer					
Utlån og fordringer per 01.01			125 459		
Tilgang			74 743		
Avgang			-5 000		
Amortisering			-223		
Utlån og fordringer per 31.12			194 980		

Beholdningen av obligasjoner i kategorien utlån og fordringer har en gjennomsnittlig rentedurasjon på 2,30. 20,6 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Porteføljen forvaltes av Arctic Fund Management og Storebrand Asset Management.

NOTE 4 - AKSJER OG ANDELER

Aksjer og tegningsretter

Tall i hele tusen

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

Aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/mindre-verdi
Arctic Norwegian Equities Class I NOK	38 612	50 000	106 681	56 681
DNB Global Marked Valutasikret	847 788	130 227	160 435	30 208
KLP AksjeFremv. Indeks I	27 085	50 000	68 798	18 798
KLP AksjeGlobal Indeks II	51 949	130 000	157 246	27 246
KLP AksjeNorge Indeks	20 846	55 000	62 789	7 789
Pareto Global C	14 757	16 627	41 822	25 195
Storebrand Global ESG Plus Valutasikret A	79 320	85 678	97 676	11 998
Storebrand Indeks - Norge	28 932	45 027	51 630	6 603
Sum aksjefond		562 559	747 077	184 518
Andel selskapsportefølje			165 881	
Andel kollektivportefølje			581 195	

Andre fond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/mindre-verdi
Pareto Staur Energy AS	400	18 402	11 855	-6 547
Pareto World Wide Offshore	50 000	6 663	26	-6 637
Sum andre fond		25 065	11 881	-13 184
Andel selskapsportefølje			2 638	
Andel kollektivportefølje			9 243	

Aksjer i eiendom

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer-/mindre-verdi
Nor Property Investments AS	20	9 500	9 935	435
Prime Office Germany AS	1 986	7 055	287	-6 768
Sum aksjer i eiendom		16 555	10 222	-6 333
Andel selskapsportefølje			2 270	
Andel kollektivportefølje			7 952	

Andeler i eiendomsfond*Tall i hele tusen*

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	3 912 110	2 301	2 714	413
Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS	387	224 832	268 677	43 844
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	161 899 732	188 700	211 498	22 798
Sum andeler i eiendomsfond		415 834	482 888	67 055
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>107 221</i>	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>375 668</i>	
Total andel aksjer og andeler			1 252 068	
Selskapsportefølje			278 010	
Kollektivportefølje			974 058	

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

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

	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi	Påløpte renter
Banker	616 000	617 430	633 572	16 142	6 044
<i>Herav ansvarlig lån</i>	<i>241 000</i>	<i>241 708</i>	<i>246 086</i>	<i>4 378</i>	<i>365</i>
Kommunalt eide aksjeselskaper mv.	156 000	157 730	163 231	5 501	2 280
Kommuneforvaltningen	110 000	109 978	115 180	5 202	811
Private aksjeselskaper mv.	337 502	338 798	345 676	6 878	3 356
<i>Herav Nortura SA</i>	<i>45 000</i>	<i>44 388</i>	<i>44 115</i>	<i>-273</i>	<i>145</i>
Statlig eide aksjeselskaper mv.	80 000	80 000	82 676	2 676	1 099
Utenlandske sektorer i alt	127 639	127 565	126 868	-696	1 678
Sum obligasjoner	1 427 140	1 431 500	1 467 202	35 702	15 269
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>325 778</i>		<i>3 390</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>1 141 423</i>		<i>11 879</i>

Obligasjonene forvaltes diskresjonært av DNB Asset Management. Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi. Rentepapirene består av norske obligasjoner, hvor 99,3 % er notert på norsk børs. Gjennomsnittlig avkastning var 2,56 % beregnet utfra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 35 940. Beholdningen av obligasjoner i kategorien rentebærende verdipapirer har en gjennomsnittlig rentedurasjon på 3,43.

Obligasjonsfond*Tall i hele tusen*

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Alfred Berg Nordic IG Long Duration	4 756 814	476 677	486 470	9 793
Arctic Return Class B	22 006	24 767	25 906	1 138
DNB High Yield	151 076	159 180	155 137	-4 043
First Høyrente	51 806	51 374	45 433	-5 941
First Rente	74 162	75 169	75 995	825
Landkreditt Extra	611 639	60 051	61 034	983
Landkreditt Høyrente	1 120 335	112 441	112 591	150
Sum obligasjonsfond		959 660	962 565	2 905
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>213 729</i>	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>748 837</i>	

Total andel obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning**2 445 036**

Selskapsportefølje

542 897

Kollektivportefølje

1 902 139

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

NOTE 6 - UTLÅN OG FORDRINGER*Tall i hele tusen***2020**

Bankinnskudd

91 076

Påløpte renter

4

Sum utlån og fordringer**91 081***Andel selskapsportefølje*

20 224

Andel kollektivportefølje

70 857

Bundne midler på skattetrekkskonto utgjorde TNOK 2 965 per 31.12.2020.

NOTE 7 - RENTEINNTEKTER OG UTBYTTE FRA FINANSIELLE EIENDELER

<i>Tall i hele tusen</i>	2020	2019
Utdelinger eiendomsfond	18 134	27 383
Utbytte aksjer	0	0
Renteinntekter bank	531	1 848
Renteinntekter på obligasjoner holdt til forfall	4 447	10 602
Amortisering obligasjoner holdt til forfall	115	649
Nedskrivning obligasjoner holdt til forfall	-17 626	-14 374
Renteinntekter på obligasjoner lån og fordringer	6 103	6 624
Amortisering obligasjoner lån og fordringer	-223	-120
Renteinntekter på obligasjoner	35 940	33 254
Renteinntekter på rente- og obligasjonsfond	17 969	21 435
Sum renteinntekter og utbytte fra finansielle eiendeler	65 390	87 301
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>12 932</i>	<i>15 707</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>52 458</i>	<i>71 594</i>

NOTE 8 - VERDIENDRINGER PÅ INVESTERINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2020	2019
Urealisert gevinst/tap eiendomsfond	22 000	6 449
Urealisert gevinst/tap aksjer	382	-60
Urealisert gevinst/tap på aksjefond og andre fond	59 250	24 627
Urealisert gevinst/tap på obligasjoner	44 875	36 907
Urealisert gevinst/ap på rente- og obligasjonsfond	1 410	8 321
Sum verdiendringer på investeringer	127 918	76 244
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>25 299</i>	<i>13 718</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>102 619</i>	<i>62 526</i>

NOTE 9 - REALISERT GEVINST OG TAP PÅ INVESTERINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2020	2019
Realisert gevinst/tap på eiendomsfond	716	-686
Realisert gevinst/tap på aksjer	-383	0
Realisert gevinst/tap på aksjefond og andre fond	-10 648	106 949
Realisert gevinst/tap på obligasjoner	4 244	-39 440
Realisert gevinst/tap på rente- og obligasjonsfond	-3 948	3 360
Forvaltningskostnader i fond	6 725	7 879
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	-3 294	78 061
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>-651</i>	<i>14 045</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>-2 642</i>	<i>64 017</i>

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

Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke observerbar input	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	747 077	504 991	1 252 068
Rentebærende verdipapirer	0	2 445 036	0	2 445 036
Totalt	0	3 192 113	504 991	3 697 104

NOTE 11 - FINANSIELL RISIKO

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

Det er fortsatt høy usikkerhet knyttet til konsekvensene av Covid-19 og den finansielle risikoen vurderes som høyere enn normalt ved utgangen av 2020.

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

Markedsrisiko

Med markedsrisiko menes risikoen for endringer i markedsprisene på pensjonskassens investeringer i obligasjoner, aksjer og eiendom. Det er aktivaklassen aksjer som er mest utsatt for markedsrisiko, gjennom risikoen for reduserte aksjekurser og dermed verdifall på aksjeporteføljen.

Aksjemarkedsrisikoen søkes redusert gjennom å ha en godt diversifisert aksjeportefølje og det er pensjonskassens strategi at nye investeringer gjøres i brede indeksfond fremfor aktive mandater.

Renterisiko

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

Kredittrisiko

Med 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.

Valutarisiko

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

Likviditetsrisiko

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

NOTE 12 - FORDRINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2020	2019
Fordringer på forvalter	4 506	6 375
Andre fordringer	0	24
Sum andre fordringer	4 506	6 398

NOTE 13 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

<i>Tall i hele tusen</i>	2020	2019
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	28	7
Leverandørgjeld	76	25
Skyldig offentlige avgifter	2 990	2 934
Sum avsetning for forpliktelser	3 094	2 966

NOTE 14 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL MV.

<i>Tall i hele tusen</i>	2020	2019
Ordinær ansvarlig lånekapital	245 000	155 000

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

*Ansvarlig lån fra Nortura SA består av tre lån, hvert med pålydende MNOK 10. Lånene har forfallstid på 6 år med automatisk forlengelse på ett år dersom ikke noe annet blir vedtatt. Årlig avkastning vedtas hvert år av styret og utdeles av overskuddet i henhold til fastsatt regnskap for siste regnskapsår. Det er i regnskapet for 2020 ikke belastet renter på lånet. Lånet ble heller ikke forrentet i 2019.

Pensjonskassen har kostnadsført TNOK 7 482 i rente- og tilretteleggingskostnader på de noterte obligasjonslånene i 2020.

Ansvarlig lån er innregnet til amortisert kost.

NOTE 15 – SOLVENSMARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	2020	2019
Innskutt kjernekapital	312 000	312 000
Opptjent egenkapital	331 575	303 766
Fradrag urealisert verdi selskapsport.	-41 615	-16 316
Ansvarlig lånekapital	245 000	155 000
Ansvarlig kapital	846 960	754 450
50 % av risikoutjevningssfond	4 974	6 811
50 % av tilleggsavsetninger	85 239	103 409
Fradrag i solvensmarginkapital	-189 486	-128 233
Sum annen solvensmarginkapital	-99 273	-18 013
Solvensmarginkapital	747 686	736 436
Minstekrav til solvensmargin	111 028	107 069
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	673,4 %	687,8 %

NOTE 16 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV*Tall i hele tusen***2020****2019****SOLVENSKAPITAL**

Innskutt egenkapital	312 000	312 000
Opptjent egenkapital	331 575	303 766
Justering i avsetninger	-443 460	-227 733
Effekt av overgangsregelen	332 595	185 033
Sum kapital gruppe 1	532 710	573 066

Ansvarlig lånekapital	245 000	155 000
Risikoutjevningssfond	9 947	13 621
Sum kapital gruppe 2	254 947	168 621

Tilleggsavsetninger	170 477	206 817
Kursreguleringsfond	228 799	126 181
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	1 957	170
Korreksjon, beste estimat for død og ufullkommenhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger	15 954	14 457
Samlet ansvarlig kapital	1 204 845	1 089 312

Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	872 249	904 279
---	----------------	----------------

SOLVENSKAPITALKRAV

Markedsrisiko	717 755	665 210
Livsforsikringsrisiko	55 505	50 479
Helseforsikringsrisiko	0	0
Motpartsrisiko	7 966	5 861
Korrelasjonseffekter	-45 484	-40 394
Operasjonell risiko	15 525	14 485
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-112 690	-104 346
Samlet solvenskapitalkrav	638 577	591 295

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital**566 268****498 017**

Solvenskapitaldekning

189 %

184 %

Uten overgangsregelen

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital**233 673****312 984**

Solvenskapitaldekning

137 %

153 %

NOTE 17 - KAPITALAVKASTNING

Kapitalavkastning på kollektivporteføljen

	2020	2019	2018	2017	2016
Verdijustert avkastning	4,8 %	6,6 %	-0,2 %	7,3 %	4,3 %
Bokført avkastning	1,5 %	4,4 %	4,1 %	4,4 %	2,6 %

Kapitalavkastning på selskapsporteføljen

	2020	2019	2018	2017	2016
Verdijustert avkastning	4,8 %	6,6 %	-0,2 %	7,3 %	4,3 %

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

NOTE 18 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Antall medlemmer i ordningen	2020	2019
Fripolisekontrakter	5 291	5 352
Totalt antall medlemmer	5 291	5 352
Fripolisekontraktene fordeler seg slik:		
Antall aktive	2 247	2 358
Antall som mottar alderspensjon	1 851	1 773
Antall som mottar ektefellepensjon	417	415
Antall som mottar barnepensjon	15	15
Antall som mottar uførepensjon	761	791
Sum fripolisekontrakter	5 291	5 352

Nortura gjennomførte full omdanning til innskudd per 01.01.2017.

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

NOTE 19 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på MNOK 2,0 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserve på MNOK 14. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 53,7.

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

	Premie- reserve	Tilleggs- avsetninger	Kurs- regulerings- fond
1. Inngående balanse	2 754 623	206 817	126 181
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1 Netto resultatførte avsetninger	-43 960	-36 340	102 619
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	0		
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-43 960	-36 340	102 619
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.1 Overføringer mellom fond			
3.2 Overføring til/fra pensjonsforetaket			
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0
Utgående balanse	2 710 662	170 477	228 799
<i>herav administrasjonsreserve</i>	<i>132 357</i>		

NOTE 21 - PREMIEFOND

<i>Tall i hele tusen</i>	2020	2019	2018
Premiefond 01.01.	0	1 545	1 248
Belastet premie	0	0	277
Garantert rente	0	15	9
Overført til andre ordninger	0	-1 561	0
Overskuddsdisponering	0	0	11
Premiefond 31.12.	0	0	1 545

NOTE 22 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen hadde i 2020 en reassuranseavtale med Arch Re som dekker inntil MNOK 30. Pensjonskassen bærer en egenandel på MNOK 2. Avtalen hadde en årskostnad i 2020 på TNOK 33.

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

NOTE 23 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

<i>Tall i hele tusen</i>	2020	2019
Alderspensjoner	75 745	72 475
Uførepensjoner	30 222	31 892
Ektefellepensjoner	12 584	12 564
Barnepensjoner	288	277
Sum pensjoner	118 839	117 209

NOTE 24 - OVERFØRINGER TIL ANDRE PENSJONSINNRETNINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2020	2019
Overført premiereserve til andre	-150	-117
Overført tilleggsavsetninger til andre	-7	0
Sum overført til andre	-157	-117

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

NOTE 25 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

<i>Tall i hele tusen</i>	2020	2019
Eksterne forvaltningskostnader	7 834	8 979
Kostnad ansvarlig lån	7 232	4 730
Lønn og andre personalrelaterte kostnader	1 854	1 915
Kontingent, inkl. finanstillsynsavgift	239	201
Formuesskatt	246	351
Honorar lovpålagt revisjon	98	164
Honorar aktuar, medlemsadministrasjon og pensjonsutbetaling	4 378	4 156
Honorarer ekstern rapportering og investeringsrådgivning	521	500
Administrasjonsgodtgjørelse og andre kostnader Nortura SA	131	115
Styrehonorar	50	50
Andre kostnader	145	101
Sum kostnader	22 728	21 262

Fordeling av kostnader

	2020	2019
Kollektivportefølje		
Forvaltningskostnader	7 935	9 047
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	5 355	5 149
Sum kollektivportefølje	13 290	14 196
Selskapsportefølje		
Forvaltningskostnader	1 956	1 985
Andre kostnader	7 482	5 080
Sum selskapsportefølje	9 438	7 065

NOTE 26 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING*Tall i hele tusen*

	2020	2019
Risikopremie UP	7 837	8 207
Tilskudd UP	-15 255	-17 395
Resultat uførerisiko	-7 418	-9 188
Dødelighetsarv	-24 493	-24 098
Frigjort v/ død	23 371	18 977
Resultat opplevelsesrisiko	-1 123	-5 121
Risikopremie død	10 488	10 210
Tilskudd v/ død	-7 287	-6 427
Resultat dødsrisiko	3 201	3 783
Risikoresultat før reassuranse	-5 340	-10 526
Reassuranse premie	-33	-36
Reassuranseresultat	-33	-36
Netto risikoresultat etter reassuranse	-5 372	-10 562
Endring i erstatningsreserve	0	0
Risikoresultat	-5 372	-10 562
Renteresultat		
Netto finansinntekter til kollektivporteføljen	152 466	198 168
Til/fra kursreguleringsfond	-102 619	-62 526
Garanterte renter reserve	-81 646	-83 158
Garanterte renter premiefond	0	-15
Renteresultat	-31 799	52 468
Administrasjonsresultat		
Beregnete administrasjonskostnader inkl. frigjort adm.reserve	15 316	15 492
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-13 290	-14 196
Administrasjonsresultat	2 026	1 296
Samlet resultat	-35 145	43 202
Premie for renterisiko	0	0
Teknisk resultat før disponering	-35 145	43 202
Renteoverskudd til tilleggsavsetninger	0	-43 731
Renteoverskudd til dekning av risikounderskudd på fripolisene	0	-7 815
Renteoverskudd til fripoliser	0	-252
Renteunderskudd fra tilleggsavsetninger	31 822	0
Risikounderskudd dekket av renteoverskudd	0	7 815
Risikounderskudd dekket av frigjort tilleggsavsetninger ved død	1 467	1 202
Netto resultat	-1 856	421
Teknisk resultat fra regnskap	-1 856	421
Ikke-teknisk resultat	28 142	36 404
Skattekostnader	-2 151	-624
Totalt resultat	24 135	36 201
Overført fra/til risikoutjevningsfond	3 906	1 546
Avkastning på risikoutjevningsfond	-231	-671
Overført fra/til egenkapital	-27 809	-37 076

Det er frigjort tilleggsavsetning til oppskrivning av fripolisene med TNOK 3 058.

NOTE 27 - SKATT*Tall i hele tusen***2020****2019****Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt**

Resultat før skattekostnader	26 286	36 825
+/- Permanente forskjeller	2 378	-18 741
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-20 572	-10 986
Benyttet fremførbart underskudd	0	-4 175
= Grunnlag for årets skattekostnad	8 092	2 923

Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	1 440	-3 931
Fremførbart underskudd	0	0
= Grunnlag for årets utsatt skatt	1 440	-3 931

Beregnet utsatt skatt	360	0
------------------------------	------------	----------

Grunnlag formueskatt	238 804	233 885
-----------------------------	----------------	----------------

Avsatt formuesskatt	358	351
---------------------	-----	-----

Årets avsatte betalbare skatt	2 023	731
-------------------------------	-------	-----

Endring utsatt skatt	360	0
----------------------	-----	---

Avvik/endring i skatt fra tidligere år	-232	-107
--	------	------

Årets skattekostnad	2 151	624
----------------------------	--------------	------------

NOTE 28 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Daglig leder er ansatt i pensjonskassen. Kompensasjon til daglig leder utgjorde TNOK 1 404. Pensjonskassen er underlagt forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond. Styret i pensjonskassen har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse. Godtgjørelsen skal være konkurransedyktig, men ikke markedsledende. Fast godtgjørelse blir normalt tatt opp til vurdering en gang i året. Ingen ansatte mottar variabel lønn. Ansatte i pensjonskassen har innskuddspensjonsordning inntil 12G.

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

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

NOTE 29 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Transaksjoner og mellomværende overfor nærstående parter er knyttet til Nortura SA, og gjelder husleie samt kjøp av avtalte administrative tjenester. I 2020 var administrative tjenester på TNOK 131.

NOTE 30 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er kommittert, men ikke trukket, MNOK 195 til kjøp av infrastruktur- og eiendomsobligasjoner. Pensjonskassen har ikke kjennskap til hendelser etter balansedagen som påvirker vurderinger i regnskapet.

GABLER

AKTUARBERETNING 2020 FOR NORTURA KONSERNPENSJONSKASSE

Gabler Pensjonstjenester AS er ansvarshavende aktuar for Nortura Konsernpensjonskasse. Som pensjonskassens ansvarshavende aktuar sørger Gabler Pensjonstjenester AS for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Etter vår vurdering er de forsikringstekniske avsetningene i balansen pr. 31.12.2020 og tilordning av resultat fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter. Rimeligheten i fordelingen i henhold til Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-13 (Tilordning av avkastning, overskudd) og § 3-14 (Overskudd på risikoresultatet) er vurdert i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-18 (Anvendelse av overskudd tilordnet kontrakten).

Pensjonskassen har benyttet pristariffer som er meldt til Finanstilsynet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-7 (Meldeplikt og tilsyn med pristariffer). Premiereserven for de kontraktfastsatte forpliktelsene er beregnet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-9 (Premiereserve knyttet til kontraktfastsatte forpliktelser).

Resultatelementene i teknisk resultat er anvendt slik:

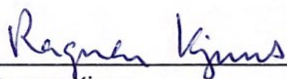
beløp i tusen kr	Resultat	Resultat anvendt til			
		TA	RUF	Fri-poliser	Opptj EK
Risikoresultat	-5 372	-1 467	-3 905		
Renteresultat	-31 799	-31 822	231	0	-208
Administrasjonsresultat	2 026				2 026
Til sammen	-35 145	-33 289	-3 674	0	1 818

TA = Tilleggsavsetninger, RUF = Risikoutjevsningsfond, EK = Egenkapital

Gjennomsnittlig beregningsrente for premiereserve er 3,0 %. Tilleggsavsetningene utgjør i snitt 6,3 % av premiereserven. Solvenskapitaldekningen er 189% med overgangsregler og 137% uten overgangsregler. Alle størrelsene er pr 31.12.2020.

Oslo, mars 2021

Gabler Pensjonstjenester AS



Ragnar Kjuus
Aktuar

Uavhengig revisors beretning

Til styret i Nortura Konsernpensjonskasse

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Nortura Konsernpensjonskasse.

Årsregnskapet består av: • Balanse per 31. desember 2020 • Resultatregnskap for 2020 • Kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2020 • Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.	Etter vår mening: Er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler, forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak og god regnskapsskikk i Norge.
---	---

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke annen informasjon, og vi attesterer ikke den andre informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon identifisert ovenfor med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi, på bakgrunn av arbeidet vi har utført, konkluderer med at disse andre opplysningene inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å uttale oss om dette. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god

regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo 17.mars 2021

BDO AS



Knut Nyerrød
statsautorisert revisor