



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 838 752 462
Organisasjonsform: Pensjonskasse
Foretaksnavn: NORTURA KONSERNPENSJONSKASSE
Forretningsadresse: Schweigaards gate 15
0191 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Brita Cathrine Knutson
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 18.03.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 29.04.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Avgitte gjenforsikringspremier	21	-31 000	-31 000
Sum premieinntekter for egen regning		-31 000	-31 000
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler	6	83 078 000	81 642 000
Verdiendringer på investeringer	7	125 680 000	123 602 000
Realisert gevinst og tap på investeringer	8	27 622 000	21 671 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		236 380 000	226 915 000
Pensjoner m.v.			
Brutto utbetalte pensjoner	22	-142 687 000	-133 214 000
Utbetalte pensjoner m.v.		-142 687 000	-133 214 000
Sum pensjoner m.v.		-142 687 000	-133 214 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfaste forpliktelser			
Endring i premiereserve m.v, brutto.	20	85 761 000	64 975 000
Endring i premiereserve m.v.		85 761 000	64 975 000
Endring i bufferfond	20	-90 339 000	-63 384 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfaste forpliktelser		-4 578 000	1 591 000
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfaste forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet	25	-60 392 000	-78 358 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	25	-17 933 000	-6 186 000
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfaste forpliktelser		-78 325 000	-84 544 000
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader	23	-2 802 000	-2 798 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	23	-6 615 000	-6 249 000
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-9 417 000	-9 047 000
Resultat av teknisk regnskap	24,25,	1 342 000	1 670 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
	26		
RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler	6	21 390 000	19 818 000
Verdiendringer på investeringer	7	32 360 000	30 003 000
Realisert gevinst og tap på investeringer	8	7 112 000	5 260 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		60 862 000	55 081 000
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader	23	-721 000	-679 000
Andre kostnader	13,23	-22 220 000	-20 934 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap	26	37 921 000	33 468 000
Resultat før skattekostnader		39 263 000	35 138 000
Skattekostnader	27	-3 547 000	-1 822 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		35 716 000	33 316 000
TOTALRESULTAT		35 716 000	33 316 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler			
Bygninger og andre faste eiendommer			
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
Investeringer som holdes til forfall	2	23 854 000	20 169 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		23 854 000	20 169 000
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	269 862 000	236 585 000
Rentebærende verdipapirer	4	472 272 000	456 745 000
Utlån og fordringer	5	12 336 000	13 152 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		754 470 000	706 482 000
Sum investeringer		778 324 000	726 651 000
Fordringer			
Andre fordringer	11	1 021 000	4 745 000
Sum fordringer		1 021 000	4 745 000
Andre eiendeler			
Eiendeler ved skatt	27	5 001 000	8 548 000
Sum andre eiendeler		5 001 000	8 548 000
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		99 000	210 000
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		784 445 000	740 154 000
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Investeringer som holdes til forfall	2	96 217 000	84 921 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		96 217 000	84 921 000
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	1 088 489 000	996 159 000
Rentebærende verdipapirer	4	1 904 911 000	1 923 162 000
Utlån og fordringer	5	53 871 000	55 376 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		3 047 271 000	2 974 697 000
Sum investeringer i kollektivporteføljen		3 143 488 000	3 059 618 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum eiendeler i kundeporteføljen		3 143 488 000	3 059 618 000
SUM EIENDELER		3 927 933 000	3 799 772 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Innskutt egenkapital			
Innskutt egenkapital		162 000 000	162 000 000
Opptjent egenkapital			
Risikoutjevningfond		13 045 000	12 078 000
Annen opptjent egenkapital		374 271 000	356 522 000
Sum opptjent egenkapital		387 316 000	368 600 000
Sum egenkapital		549 316 000	530 600 000
Ansvarlig lånekapital m.v.			
Ordinær ansvarlig lånekapital	13	225 000 000	215 000 000
Sum ansvarlig lånekapital m.v.		225 000 000	215 000 000
Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Premiereserve m.v.	19,20	2 696 812 000	2 704 248 000
Bufferfond	19,20	433 631 000	343 292 000
Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser		3 130 443 000	3 047 540 000
Avsetninger for forpliktelser			
Forpliktelser ved periodeskatt	27	750 000	664 000
Forpliktelser ved skatt		750 000	664 000
Sum avsetninger for forpliktelser		750 000	664 000
Forpliktelser			
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	12	26 000	33 000
Andre forpliktelser	12	20 668 000	3 401 000
Sum forpliktelser		20 694 000	3 434 000
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		1 730 000	2 534 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		3 927 933 000	3 799 772 000



[Admincontrol](#)

List of Signatures Page 1/1

Årsrapport 2025_Nortura Konsernpensjonskasse.pdf

Name	Method	Signed at
Lund-Isaksen, Hanne	BANKID	2026-03-18 16:06 GMT+01
Bendriss, Mariann Steine	BANKID	2026-03-18 17:48 GMT+01
Sletthaug, Ken Ove	BANKID	2026-03-18 16:08 GMT+01
Sævik, Kristian Håvard	BANKID	2026-03-18 16:27 GMT+01
Frisell, Henrik	BANKID	2026-03-18 16:26 GMT+01
Opdal, Birgitte Rønneberg	BANKID	2026-03-18 16:55 GMT+01
ØDEGÅRD, INGER ELISABETH	BANKID	2026-03-18 18:42 GMT+01
Knutson, Brita Cathrine	BANKID	2026-03-18 16:02 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
External reference: 1744355AE6F5421FA2A80AED3FEC07895



Nortura Konsernpensjonskasse

Årsrapport 2025



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

[View the digital signature](#)



Innhold

Nøkkeltall	side 3
Styrets årsberetning	side 4
Resultatregnskap	side 10
Balanse	side 12
Egenkapitaloppstilling	side 14
Kontantstrømoppstilling	side 15
Noter	side 16
Aktuarberetning	side 34
Revisors beretning	side 35

Nortura Konsempensjonskasse
Org.nr.: NO 838 752 462
Postboks 360 Økern, 0513 Oslo
Besøksadresse: Schweigaardsgate 15
E-post: pensjonskassen@nortura.no
Web: <https://gabler.no/kunde/nortura/>

Nortura Konsempensjonskasse // Årsrapport 2025



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

<https://gabler.no/kunde/nortura/>



Nøkkeltall

Nortura Konsernpensjonskasse	2025	2024	2023	2022	2021
<i>beløp i MNOK</i>					
Pensjonsutbetaling	143	133	126	123	120
Totalresultat	36	33	28	-49	24
Sum eiendeler	3 928	3 800	3 842	3 741	4 107
Selskapsportefølje	784	740	866	838	918
Kollektivportefølje	3 144	3 060	2 976	2 903	3 189
Premiereserve	2 697	2 704	2 685	2 702	2 752
Verdijustert avkastning	8,1 %	7,6 %	7,4 %	-4,9 %	5,9 %
Solvensmargin	632 %	618 %	699 %	690 %	709 %
Solvenskapitaldekning m/o	197 %	204 %	220 %	217 %	191 %
Solvenskapitaldekning u/o	197 %	204 %	216 %	209 %	164 %
Antall rettighetshavere	4 839	4 931	5 010	5 111	5 201
Fripoliser under utbetaling	3 273	3 244	3 188	3 125	3 066





Styrets årsberetning 2025

1. Om virksomheten

Nortura Konsernpensjonskasse ble etablert 1. januar 1942 og holder til 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 4.839 rettighetshavere med fripolise ved utgangen av 2025, herav utbetales det allerede pensjon fra 3.273 fripoliser.

Den samlede pensjonsutbetalingen utgjorde 143 millioner kroner i 2025 mot 133 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 2025 utgjorde 2.697 millioner kroner mot 2.704 millioner kroner ved foregående årsskifte. Den gjennomsnittlige rentedurasjonen på forsikringsforpliktelsen er 12,7 år og den gjennomsnittlige grunnlagsrenten er 2,91 %. Premiereserven ble tilført 76 millioner kroner i garanterte renter i 2025. I tillegg er det avsatt 78 millioner kroner til oppregulering av fripolisene.

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 over tid 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.

Pensjonskassens eiendeler er splittet i en kollektivportefølje hvor kundemidlene ligger og en selskapsportefølje hvor egenkapitalen ligger. Pensjonskassen forvalter kollektiv- og selskapsporteføljen samlet. I 2025 ble den samlede verdijusterte avkastningen 8,1%. I tabellen under vises markedsverdi pr. 31. desember 2025 og verdijustert avkastning i 2025 for hver aktivklasse:

Aktivklasse	Markedsværdi mnok 31.12.2025	Markedsværdi andel 31.12.2025	Avkastning mnok 2025	Avkastning % 2025
Obligasjoner	2 500	63,7 %	145	5,9 %
Aksjer	889	22,6 %	109	14,1 %
Eiendom	469	12,0 %	41	9,3 %
Bank	65	1,7 %	2	3,7 %
Sum finansportefølje	3 923	100,0 %	297	8,1 %

Pensjonskassens mål er å oppnå best mulig risikostuert 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) og de forvaltere som engasjeres av pensjonskassen skal ha underskrevet på at de følger disse prinsippene i forvaltningen.





4. Årsresultatet

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

Teknisk regnskap

Resultatet fra teknisk regnskap består av summen av renteresultatet, risikoresultatet og administrasjonsresultat. Dette resultatet utgjorde 174 millioner kroner før disponering.

Tall i 1 000 kroner	2025	2024
Renteresultat	160 238	150 012
Risikoresultat	12 964	2 242
Administrasjonsresultat	376	790
Teknisk resultat før disponering	173 578	153 044

Renteresultatet er overskudd/underskudd som følge av at avkastningen avviker fra den årlige garanterte renten på forsikringsforpliktelsen. Renteresultatet på 160,2 millioner kroner er disponert til bufferfond, til oppregulering av fripolisene og til avkastning på risikoutjevningfondet.

Risikoresultatet er overskudd/underskudd som følge av at faktiske forsikringshendelser knyttet til medlemmers død eller uførhet avviker fra det som er forutsatt i beregningsgrunnlaget. Pensjonskassen har midler i risikoutjevningfond for å dekke svingninger i risikoresultat fra år til år samt erstatningsavsetninger for å dekke inntrufne, ikke rapporterte uføretilfeller. Risikoresultatet og annen frigjøring, som til sammen utgjør 17,9 millioner kroner er i sin helhet benyttet til oppregulering av fripolisene.

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 2025 ble 0,4 millioner kroner som tilføres opptjent egenkapital.

Teknisk resultat etter disponering utgjorde 1,3 millioner kroner. Se note 26 for detaljer.

Ikke-teknisk regnskap og totalresultat

Nortura Konsernpensjonskasse oppnådde et resultat fra ikke-teknisk regnskap på 37,9 millioner kroner. Totalresultatet til disponering etter skatt utgjorde 35,7 millioner kroner for 2025.

Kontantstrøm

Netto kontantstrøm var i 2025 minus 6,5 millioner kroner. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var minus 74,1 millioner kroner og kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var positiv med 57,6 millioner kroner. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var positiv etter refinansiering av et ansvarlig obligasjonslån med 10 millioner høyere lånebeløp. Pensjonsutbetalinger og kostnader dekkes av finansinntekter og ved salg av verdipapirer.

Balanse

Sum eiendeler utgjorde 3.928 millioner kroner pr. 31. desember 2025, mot 3.800 millioner kroner ved utgangen av 2024, herav utgjør kollektivporteføljen 3.144 millioner kroner (3.060 millioner kroner pr 31. desember 2024) og selskapsporteføljen 784 millioner kroner (740 millioner kroner pr 31. desember 2024). Pensjonskassen har i beretningsåret refinansiert et ansvarlig obligasjonslån og har ved årets utgang totalt 225 millioner kroner i ansvarlig lån.



5. Risiko

Pensjonskassen er utsatt for følgende delrisikoer:

Finansiell risiko

Med finansiell risiko menes risiko for tap som følge av endringer i markedsprisene på pensjonskassens 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 en 3-årig reassuranseavtale om katastrofedekning.

Motpartsrisiko

Motpartsrisiko er risikoen 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. ORA, risikostyring og internkontroll

I styrets egenvurdering av risiko (ORA) fastsettes rammer for både finansiell og operasjonell risiko. I ORA-rapporten for 2025 besluttet styret å videreføre den gjeldende risikoviljen om å skulle tåle en finanskriselignende hendelse uten å måtte gjøre tiltak.

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 sist ble lagt frem for styret i juni 2025, bekreftet at pensjonskassens risikostyring og interne kontroll er tilfredsstillende.

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.

Pensjonskassens solvenskapitalkrav er beregnet til 621 millioner kroner pr. 31. desember 2025. Ansvarlig kapital både med og uten overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger utgjorde 1.221 millioner kroner pr. 31. desember 2025. Solvenskapitaldekningen, som er forholdet mellom ansvarlig kapital og solvenskapitalkrav, utgjorde dermed 197% både med og uten overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger.

Pensjonskassen er også underlagt et lovkrav til solvensmargin (Solvens I). Ved utgangen av 2025 utgjorde solvensmarginkapitalen 694 millioner kroner og solvensmarginkravet 110 millioner kroner. Solvensmarginkapitalen utgjør 632% av solvensmarginkravet pr. 31. desember 2025 og er godt over minstekravet på 100%.





Pensjonskassen oppfyller med god margin både de regulatoriske kapitalkravene og de risikoramme som styret i Nortura Konsernpensjonskasse selv har definert ved utgangen av 2025. Styret i pensjonskassen mottar månedlige estimater på solvenskapitaldekningen og kvartalsvis blir fullstendige risikorapporter, som også viser forventet fremtidig kapitaldekning etter forskjellige stress-scenarier, utarbeidet.

Forsikringsforpliktelsen er fallende, og fremoverskuende analyser viser at pensjonskassen forventes å oppfylle kapitalkravet, også på lang sikt, uten å måtte gjøre tiltak. I en eventuell stresset situasjon kan pensjonskassen redusere risiko i finansporteføljen, dette tiltaket vil redusere kapitalkravet og dermed bedre soliditeten. Videre har styret i Nortura SA vedtatt å bidra med kapital dersom det skulle bli nødvendig for at pensjonskassen skal oppfylle regulatoriske krav.

8. Fremtidsutsikter

Fjoråret ble et godt år for samtlige aktiva-klasser og ved inngangen til 2026 synes konsensus å være at verdensøkonomien vil fortsette å vokse i et moderat tempo og at inflasjonen er under kontroll. Med dette som bakteppe ser utsiktene for kapitalmarkedene positive ut for det kommende året.

Men selv om hovedbildet ser lyst ut finnes det mange risikofaktorer som kan utfordre optimismen. Det er knyttet stor usikkerhet til den globale situasjonen med nye krigshandlinger i Midtøsten, fortsatt krig i Ukraina, handelskonflikter og økt geopolitisk spenning. Videre kan USAs mer transaksjonsbaserte politikk tilsynelatende slå alle veier og det stilles spørsmål ved om USA og Europa fortsatt har felles verdier og interesser. I lys av den geopolitiske usikkerheten har pensjonskassen sett på den historiske utviklingen i kapitalmarkedene ved krig og uroligheter siden utbruddet av 2. verdenskrig i 1939 og til i dag. Og til tross for at usikkerhet i seg selv vanligvis er negativt for finansmarkedene ser det ikke ut som om krig og uroligheter har ført til noen varig negativ kursutvikling.

Utviklingen i finansmarkedene påvirker både pensjonskassens finansielle resultater og soliditet. Våre analyser viser imidlertid at pensjonskassen vil ha tilfredsstillende soliditet på både kort og lang sikt, selv ved kraftige markedsfall i kombinasjon med lavere renter. Lavere markedsrenter påvirker våre lange obligasjoner positivt, men samtidig gir lavere markedsrenter økt forsikringsforpliktelse. Vesentlig lavere rentenivå er pensjonskassens største enkeltrisiko, men med markedets forventninger til at sentralbankene vil gjennomføre færre rentekutt enn tidligere antatt, så vurderes den samlede renterisikoen i pensjonskassen å være moderat det kommende året.

Pensjonskassens soliditet er god, og styret mener at pensjonskassen har et godt grunnlag for å kunne ta investeringsrisiko innenfor de rammene som er vedtatt i kapitalforvaltningsstrategien.

9. Regulatorisk rammeverk

Felleseuropeiske regler om digital operasjonell motstandsdyktighet i finanssektoren (DORA) ble innført i Norge i juli 2025. Pensjonskassen har hatt fokus på implementeringen av DORA-regelverket i 2025, herunder å oppfylle de kravene som stilles til blant annet retningslinjer, konsekvensanalyser, kompetanse, sikkerhet og beredskap knyttet til IKT-tjenestene.

Felles bufferfond til erstatning for kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger ble innført for private pensjonskasser i 2024. Det er fortsatt ikke avklart hvilke regler som vil komme i form av lov eller forskrift, men regjeringen fremmet i desember 2025 en proposisjon til Stortinget om forvaltning av garanterte produkter. Regjeringens forslag til lovendringer skal legge til rette for bedre forvaltning av opptjent pensjon i fripoliser og ventes ikke å få noen negative konsekvenser for pensjonskassens soliditet.





Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren (SFDR) pålegger pensjonskassen ulike opplysnings- og rapporteringskrav om bærekraft i kapitalforvaltningen og i godtgjørelsesordningen. Nortura Konsernpensjonskasse gjør per i dag ikke egne målinger knyttet til investeringsporteføljens samlede bærekraftsrisiko eller mulige negative konsekvenser på ulike bærekraftsindikatorer, og bærekraftsrisiko inngår ikke i godtgjørelsesordningen. Pensjonskassen har fått gjennomført en klimascenarioanalyse av finansporteføljen, men erkjenner at datagrunnlaget i dag er begrenset og at analyser og modeller må videreutvikles. I februar 2025 kom EU med sin første Omnibuspakke med konkrete forslag til forenklinger i rapporteringskravene på bærekraftsområdet. Styret vil følge den videre utviklingen i regelverket og vurdere hvordan bærekraftsrisiko bør kartlegges og håndteres i henhold til en hver tid gjeldende god praksis, hensyntatt pensjonskassens art, omfang og og kompleksitet.

Pensjonskassen vurderes å ikke være omfattet av lov om virksomheters åpenhet, arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (åpenhetsloven) fordi både omsetning og antall ansatte er lavere enn det som fremkommer av lovkravet.

10. Styring og administrasjon

Pensjonskassens styre har syv medlemmer. Styret besto ved utgangen av 2025 av fire 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 er som følger:

Oppnevnt av styret i Nortura SA:

Kristian Sævik, styrets leder
Henrik Frisell, styremedlem
Hanne Lund-Isaksen, styremedlem
Ottar Torvund, styremedlem (til juni 2025)
Birgitte R. Opdal, styremedlem (fra juni 2025)
Mariann S. Bendriss, eksternt styremedlem

Valgt av rettighetshaverne:

Ken Ove Sletthaug, styremedlem
Inger Elisabeth Ødegård, styremedlem

Styret har hatt 7 møter i beretningsåret og behandlet 65 saker. Det har vært avholdt fagseminarer med gjennomgang av aktuelle temaer i tilknytning til flere av styremøtene.

Det er tegnet styre- og ledelsesforsikring som dekker ansvarsforhold som følge av utøvelsen av deres verv. Forsikringen dekker de sikredes personlige erstatningsansvar for formuesskade på grunnlag av uaktsomhet i egenskap av stilling eller verv i pensjonskassen. Som sikret inngår Nortura SA med datterselskaper, samt Nortura Konsernpensjonskasse. Forsikringstaker er Nortura SA.

Pensjonskassen har avtale med Gabler om aktuarfunksjon, utøvende aktuar, medlemsadministrasjon, regnskapsførsel og utbetaling av pensjoner. Det er inngått avtale med MMC (tidl. Mercer Norge) om investeringsrådgivning, porteføljerapportering og risikostyringsfunksjon. EY er tilsatt som internrevisor og Nortura SA leverer administrative tjenester. Pensjonskassens revisor er Deloitte. Daglig leder er ansatt i pensjonskassen. Pensjonskassen har ett årsverk.

Styret og administrasjonen vil arbeide for at både egen organisasjon og våre leverandører videreutvikler og driver pensjonskassen til beste for både rettighetshaverne og Nortura SA.

Driften av pensjonskassen forurenser ikke det ytre miljø.





11. Disponering av årets resultat

Nortura Konsernpensjonskasse oppnådde et resultat etter skatt på 35,7 millioner kroner. Styret har vedtatt at 1,0 millioner kroner tilføres som avkastning på risikoutjevningsfondet, 17 millioner kroner utbetales i utbytte til Nortura SA og 17,7 millioner kroner overføres til annen opptjent egenkapital.

Disponeringen av både teknisk resultat og totalresultat er gjort i tråd med de handlingsregler og strategier for ansvarlig kapital som følger av pensjonskassens styrevedtatte risikostrategi.

12. Fortsatt drift

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

13. Hendelser etter balansedagen

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

14. 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 2025 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettvise bilde av pensjonskassens eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning at årsberetningen for 2025 gir en rettvise oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til pensjonskassen, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorene pensjonskassen står overfor.

Oslo, 18. mars 2026
I styret for Nortura Konsernpensjonskasse

Kristian Håvard Sævik
Styreleder

Mariann Steine Bendriss
Styremedlem

Henrik Frisell
Styremedlem

Hanne Lund-Isaksen
Styremedlem

Birgitte R. Opdal
Styremedlem

Ken Ove Sletthaug
Styremedlem

Inger Elisabeth Ødegård
Styremedlem

Brita Cathrine Knutson
Daglig leder

Dette dokumentet er signert elektronisk.





RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP	Note	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>			
1. Premieinntekter			
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	21	-31	-31
Sum premieinntekter for egen regning		-31	-31
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	6	83 078	81 642
2.4 Verdiendringer på investeringer	7	125 680	123 602
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	8	27 622	21 671
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		236 380	226 915
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	22	-142 687	-133 214
Sum pensjoner mv.		-142 687	-133 214
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	20	85 761	64 975
6.2 Endring i bufferfond	20	-90 339	-63 384
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse		-4 578	1 591
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	25	-60 392	-78 358
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	25	-17 933	-6 186
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse		-78 325	-84 544
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	23	-2 802	-2 798
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	23	-6 615	-6 249
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-9 417	-9 047
11. Resultat av teknisk regnskap	24,25,26	1 342	1 670





RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	6	21 390	19 818
12.4	Verdiendringer på investeringer	7	32 360	30 003
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	8	7 112	5 260
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		60 862	55 081
13.	Andre inntekter		0	0
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	23	-721	-679
14.2	Andre kostnader	13,23	-22 220	-20 934
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-22 941	-21 613
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	26	37 921	33 468
16.	Resultat før skattekostnader		39 263	35 138
17.	Skattekostnader	27	-3 547	-1 822
20.	TOTALRESULTAT	26	35 716	33 316
	Avkastning på risikoutjevningfond	26	-967	-880
	Utbytte på egenkapital	26	-17 000	0
	Overført fra/til egenkapital	26	-17 749	-32 436
	SUM OVERFØRT		-35 716	-33 316



**BALANSE**

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele tusen</i>			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	2	23 854	20 169
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	269 862	236 585
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	4	472 272	456 745
2.4.3 Utlån og fordringer	5	12 336	13 152
Sum investeringer		778 324	726 651
3. Fordringer			
3.2 Andre fordringer	11	1 021	4 745
Sum fordringer		1 021	4 579
4. Andre eiendeler			
4.3 Eiendeler ved skatt	27	5 001	8 548
Sum andre eiendeler		5 001	8 548
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		99	210
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		784 445	740 154
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	2	96 217	84 921
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	1 068 489	996 159
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	4	1 904 911	1 923 162
6.4.3 Utlån og fordringer	5	53 871	55 376
Sum investeringer i kollektivporteføljen		3 143 488	3 059 618
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		3 143 488	3 059 618
SUM EIENDELER		3 927 933	3 799 772





BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele tusen</i>				
10.	Innskutt egenkapital		162 000	162 000
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningssfond		13 045	12 078
11.2	Annen opptjent egenkapital		374 271	356 522
	Sum opptjent egenkapital		387 316	368 600
12.	Ansvarlig lånekapital mv.			
12.2	Ordinær ansvarlig lånekapital	13	225 000	215 000
	Sum ansvarlig lånekapital mv.		225 000	215 000
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	19,20	2 696 812	2 704 248
13.2	Bufferfond	19,20	433 631	343 292
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		3 130 443	3 047 540
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	27	750	664
	Sum avsetninger for forpliktelser		750	664
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	12	26	33
16.3	Andre forpliktelser	12	20 668	3 401
	Sum forpliktelser		20 694	3 434
17.	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		1 730	2 534
	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		3 927 933	3 799 772

Oslo, 18. mars 2026
I styret for Nortura Konsempensjonskasse

Kristian Håvard Sævik
Styreleder

Mariann Steine Bendriss
Styremedlem

Henrik Frisell
Styremedlem

Hanne Lund-Isaksen
Styremedlem

Birgitte R. Opdal
Styremedlem

Ken Ove Sletthaug
Styremedlem

Inger Elisabeth Ødegård
Styremedlem

Brita Cathrine Knutson
Daglig leder



**EGENKAPITALOPPSTILLING****Egenkapital**

Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningss-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Inngående balanse 1.1.24	312 000	11 198	324 086	335 284	647 284
Resultat før andre inntekter og kostnader			33 316	33 316	33 316
Totalresultat			33 316	33 316	33 316
Tilført/frigitt EK fra/til foretak	-150 000				-150 000
Overføringer mellom fond		880	-880	0	0
Utgående balanse 31.12.24	162 000	12 078	356 522	368 600	530 600
Inngående balanse 1.1.25	162 000	12 078	356 522	368 600	530 600
Resultat før andre inntekter og kostnader			35 716	35 716	35 716
Totalresultat			35 716	35 716	35 716
Tilført/frigitt EK fra/til foretak					
Utbytte fra EK			-17 000	-17 000	-17 000
Overføringer mellom fond		967	-967	0	0
Utgående balanse 31.12.25	162 000	13 045	374 271	387 316	549 316

Innskutt egenkapital er innbetalt av/er eiet av Nortura SA.

Det er avsatt 17 millioner kroner i utbytte til Nortura SA i tråd med pensjonskassens strategi for ansvarlig kapital. I 2024 ble det tilbakebetalt innskutt egenkapital på 150 millioner kroner etter godkjenning fra Finanstilsynet.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

PDF GENERATED BY



KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i hele tusen

	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Finansinnbetalinger	101 677	113 924
Utbetalte pensjoner mv.	-142 687	-133 214
Forsikringsrelaterte driftsutbetalinger, inkl. reassurans	-10 170	-9 758
Andre innbetalinger/utbetalinger	-22 220	-20 934
Betalte skatter	0	0
Endring i periodiseringer	-739	- 8 725
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-74 139	-58 707
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	2 166	89 070
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	55 406	150 398
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	57 572	239 468
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Tilbakebetalinger av innskutt egenkapital	0	-150 000
Netto opptak av ansvarlig lånekapital	10 000	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	10 000	-150 000
Likviditetsbeholdning 1.1.	68 475	37 714
Netto kontantstrøm for perioden	-6 567	30 761
Likviditetsbeholdning 31.12.	61 908	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 IFRS 9. 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 fra 01.07.23, som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

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 klassifisert som finansielle eiendeler som måles til amortisert kost består av investeringer i obligasjonsmarkedet, og måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rentemetode. Pensjonskassen har gjort en avsetning for forventede tap (ECL). Målingen av avsetningen for forventet tap i den generelle modellen avhenger av om kredittrisikoen har økt vesentlig siden første gangs



balanseføring. Ved førstegangs balanseføring og når kredittrisikoen ikke har økt vesentlig etter førstegangs balanseføring avsettes det for 12-måneders forventet tap. 12-måneders forventet tap er det tapet som er forventet å inntreffe over levetiden til instrumentet, men som kan knyttes til begivenheter som inntreffer de første 12 månedene. Hvis kredittrisikoen har økt vesentlig etter førstegangsinnregning avsettes det for forventet tap over hele levetiden. Forventet kredittap er beregnet basert på nåverdien av alle kontantstrømmer over gjenværende forventet levetid, dvs. forskjellen mellom de 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. Erstatningsavsetning inngår i balansen og presenteres som del av Premiereserve mv.

Bufferfond

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

Risikoutjevningfond

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





Fripoliser

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

ANNET

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

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

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

Premieinntekter

Avgitt gjenforsikring fremkommer som egen linje i resultatregnskapet.

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt 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

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

Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsporteføljen.





NOTE 2 – RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER TIL AMORTISERT KOST

Tall i hele tusen

	Pålydende	Kostpris	Amortisert verdi	Markeds - verdi	Påløpte renter	Forventet kredittap
Private aksjeselskaper mv.	120 000	120 000	120 000	120 418	137	-66
Sum rentebærende verdipapirer til amortisert kost	120 000	120 000	120 000	120 418	137	-66
<i>Andel selskapsportefølje</i>			23 840		27	-13
<i>Andel kollektivportefølje</i>			96 160		110	-53
Total andel rentebærende verdipapirer til amortisert kost			120 071			
Selskapsportefølje			23 854			
Kollektivportefølje			96 217			
Beholdningsendringer						
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost per 01.01			104 968			
Tilgang			15 000			
Avgang			-68			
Forventet kredittap			34			
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost per 31.12			119 934			

Det er bokført TNOK 66 i forventet kredittap per 31.12.2025.

Gjennomsnittlig avkastning var 5,63 % beregnet utfra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 6 333.

Beholdningen av rentebærende verdipapirer til amortisert kost har en gjennomsnittlig rentedurasjon på 3,04. Porteføljen forvaltes av Storebrand Asset Management.





NOTE 3 - AKSJER OG ANDELER

Aksjefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DNB Global Marked Valutasikret F	2 134 197	214 303	349 998	135 695
KLP AksjeGlobal Indeks S-100	141 022	157 187	207 507	50 320
KLP AksjeFrem. Indeks S	27 085	50 000	97 685	47 685
KLP AksjeNorden Indeks S-100	70 234	61 423	85 947	24 525
Storebrand Global Indeks B	4 157	30 000	31 389	1 389
Storebrand Indeks – Norge B	83 760	82 471	109 792	27 321
Sum aksjefond		595 384	882 318	286 934
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	175 289	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	707 029	

Andre fond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Pareto Staur Energy AS	400	17 802	6 694	-11 108
Sum andre fond		17 802	6 694	-11 108
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	1 330	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	5 364	

Andeler i eiendomsfond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Fokus Eiendomsfond Norge I AS	3 912 110	2 301	2 622	321
Fokus Eiendomsfond Norge I IS	387	224 832	259 576	34 744
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	161 899 732	188 700	207 141	18 441
Sum andeler i eiendomsfond		415 833	469 339	53 506
		<i>Andel selskapsportefølje</i>	93 243	
		<i>Andel kollektivportefølje</i>	376 096	

Total andel aksjer og andeler

Selskapsportefølje	269 862
Kollektivportefølje	1 088 489

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

PDF GENERATED BY



NOTE 4 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Obligasjoner

Tall i hele tusen

	Pålydende	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi	Påløpte renter
Banker	244 000	244 623	246 992	2 369	4 221
Kommunale aksjeselskaper mv.	137 000	137 061	138 435	1 374	3 284
Kommuneforvaltningen	162 000	161 926	156 453	-5 473	2 597
Kredittforetak	38 000	37 807	37 987	180	265
Private aksjeselskaper mv	284 208	282 521	279 036	-3 485	5 329
Statlig eide aksjeselskaper mv	100 000	100 000	99 102	-898	2 721
Utenlandske sektorer	108 000	107 342	104 866	-2 476	2 219
Sum obligasjoner	1 073 208	1 071 280	1 062 871	-8 409	20 636
<i>Herav ansvarlig lån</i>	<i>20 000</i>	<i>20 288</i>	<i>20 521</i>	<i>233</i>	<i>46</i>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>211 159</i>		<i>4 100</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>851 712</i>		<i>16 536</i>

Obligasjonene forvaltes diskresjonært av DNB Asset Management.

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi.

Gjennomsnittlig avkastning var 4,33 % beregnet utfra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 45 798. Beholdningen av obligasjoner i kategorien rentebærende verdipapirer har en gjennomsnittlig rentedurasjon på 3,8.

Rentefond

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
Alfred Berg Nordic High Yield ACC	406 763	58 055	71 771	13 716
Alfred Berg Nordic IG Long Duration ACC	5 553 895	473 684	543 576	69 892
Arctic Nordic Corporate Bond Class B NOK	30 405	57 101	69 677	12 576
Arctic Return Class B	105 363	135 642	155 445	19 803
DNB High Yield D	68 104	68 698	67 164	-1 534
First Yield	44 458	44 757	46 371	1 614
First High Yield	60 641	55 232	65 642	10 410
Landkreditt Høyrente N	760 589	78 743	78 948	205
Landkreditt Extra N	737 778	77 846	78 254	408
Storebrand Stat C	112 086	116 576	116 828	252
Sum rentefond		1 166 334	1 293 676	127 342
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>257 013</i>	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>1 036 663</i>	
Total andel rentebærende verdipapirer med fast avkastning			2 377 183	
Selskapsportefølje			472 272	
Kollektivportefølje			1 904 911	

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

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

PDF GENERATED BY



NOTE 5 - UTLÅN OG FORDRINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Bankinnskudd	61 908	68 475
Påløpte renter	183	53
Fordring på forvalter	4 116	0
Sum utlån og fordringer	66 207	68 528
<i>Andel selskapsportefølje</i>	12 336	13 152
<i>Andel kollektivportefølje</i>	53 871	55 376
Bundne midler på skattetrekkkonto	4 048	3 695

NOTE 6 - RENTEINNTEKTER OG UTBYTTE FRA FINANSIELLE EIENDELER

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Utdelinger eiendomsfond	22 652	22 929
Renteinntekter bank	2 984	3 071
Renteinntekter på obligasjoner amortisert kost	6 333	3 649
Amortisering og endring kredittap obligasjoner	-34	18
Renteinntekter på obligasjoner	45 798	43 849
Renteinntekter på obligasjonsfond	26 735	27 944
Sum renteinntekter og utbytte fra finansielle eiendeler	104 468	101 460
<i>Andel selskapsportefølje</i>	21 390	19 818
<i>Andel kollektivportefølje</i>	83 078	81 642

NOTE 7 - VERDIENDRINGER PÅ INVESTERINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Urealisert gevinst/tap eiendomsfond	16 554	7 841
Urealisert gevinst/tap aksjefond og andre fond	89 978	102 588
Urealisert gevinst/tap obligasjoner	16 555	4 954
Urealisert gevinst/tap obligasjonsfond	34 953	38 222
Sum verdiendringer på investeringer	158 040	153 605
<i>Andel selskapsportefølje</i>	32 360	30 003
<i>Andel kollektivportefølje</i>	125 680	123 602





NOTE 8 - REALISERT GEVINST OG TAP PÅ INVESTERINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Realisert gevinst/tap eiendomsfond	2 166	638
Realisert gevinst/tap på aksjefond og andre fond	19 073	26 834
Realisert gevinst/tap på obligasjoner	221	-10 109
Realisert gevinst/tap på obligasjonsfond	13 274	9 568
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	34 734	26 931
<i>Andel selskapsportefølje</i>	7 112	5 260
<i>Andel kollektivportefølje</i>	27 622	21 671

NOTE 9 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

<i>Tall i hele tusen</i>	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balanseført
	<i>Børsnoterte</i>	<i>Observerbar</i>	<i>Ikke</i>	verdi per
	<i>priser</i>	<i>input</i>	<i>observerbar</i>	31.12
			<i>input</i>	
Aksjer og andeler	0	882 318	476 033	1 358 351
Rentebærende verdipapirer	0	2 377 183	0	2 377 183
Utlån, fordringer og bankinnskudd	0	66 207	0	66 207
Totalt	0	3 325 708	476 033	3 801 741

NOTE 10 - FINANSIELL RISIKO

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

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

Markedsrisiko

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

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





Renterisiko

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

Kredittrisiko

Med kredittrisiko menes risikoen for redusert kredittverdighet på utstedere av obligasjoner og dermed verdifall eller sågar varig tap på plasseringen. Kredittrisikoen styres gjennom i hovedsak å investere i obligasjoner med god kredittverdighet (investment grade). Pensjonskassen investerer også i høyrenteobligasjoner, men dette gjøres i hovedsak gjennom godt diversifiserte fond.

Valutarisiko

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

Likviditetsrisiko

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

Klimarisiko

Klimarisiko handler om hvordan de fysiske konsekvensene av klimaendringer vil påvirke natur og samfunn, og hva omstillingen til et lavutslippssamfunn vil innebære. Pensjonskassen har påbegynt et arbeid med å se på hvordan klimarisiko, herunder fysisk risiko og omstillingsrisiko, kan påvirke investeringsporteføljen.

NOTE 11 – FORDRINGER

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Fordringer på forvalter	1 021	4 745
Sum andre fordringer	1 021	4 745

NOTE 12 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSER

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	26	33
Leverandørgjeld	95	26
Skyldig offentlige avgifter	3 492	3 324
Gjeld til forvalter	81	51
Avsatt utbytte	17 000	0
Sum avsetning for forpliktelser	20 694	3 434

Det er avsatt 17 millioner kroner i utbytte til Nortura SA.





NOTE 13 - ANSVARLIG LÅNEKAPITAL MV.

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024		
Ordinær ansvarlig lånekapital	225 000	215 000		
Type lån	Beløp	Løpetid	Call	Rente
Obligasjonslån (tier 2, notert på ABM)	100 000	2025/2035	2030	3mNibor+3,50
Obligasjonslån (tier 2, notert på ABM)	125 000	2024/2034	2029	3mNibor+3,75

Pensjonskassen har kostnadsført TNOK 21 557 i rente- og tilretteleggingskostnader på de noterte obligasjonslånene i 2025.

Ansvarlig lån er innregnet til amortisert kost.

NOTE 14 - SOLVENSMARGIN

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Innskutt kjemekapital	162 000	162 000
Opptjent egenkapital	374 271	356 522
Fradrag urealisert verdi selskapsport.	-93 234	-57 588
Ansvarlig lånekapital	225 000	215 000
Ansvarlig kapital	668 037	675 934
50 % av risikoutjevningsfond	6 523	6 039
50 % av bufferfond	216 816	171 646
Fradrag i solvensmarginkapital	-197 549	-188 090
Sum annen solvensmarginkapital	25 790	-10 405
Solvensmarginkapital	693 827	665 529
Minstekrav til solvensmargin	109 809	107 641
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	631,8 %	618,3 %





NOTE 15 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
SOLVENSKAPITAL		
Innskutt egenkapital	162 000	162 000
Opptjent egenkapital	374 271	356 522
Justering i avsetninger	3 294	8 179
Sum kapital gruppe 1	539 565	526 701
Ansvarlig lånekapital	225 000	215 000
Risikoutjevningfond	13 045	12 078
Sum kapital gruppe 2	238 045	227 078
Bufferfond	433 631	343 292
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	418	-2 519
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger	9 804	9 934
Samlet ansvarlig kapital	1 221 463	1 104 486
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	1 221 463	1 104 486
SOLVENSKAPITALKRAV		
Markedsrisiko	699 126	604 381
Livsforsikringsrisiko	57 987	58 727
Helseforsikringsrisiko	0	0
Motpartsrisiko	5 178	4 585
Korrelasjonseffekter	-45 077	-44 786
Operasjonell risiko	13 662	13 279
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-109 631	-95 428
Samlet solvenskapitalkrav	621 245	540 758
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	600 218	563 729
Solvenskapitaldekning	197 %	204 %





NOTE 16 - KAPITALAVKASTNING

Kapitalavkastning på kollektivporteføljen

	2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning	8,1 %	7,6 %	7,4 %	-4,9 %	5,9 %
Bokført avkastning	8,1 %	7,6 %	5,6 %	0,0 %	6,0 %

Kapitalavkastning på selskapsporteføljen

	2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning	8,1 %	7,6 %	7,4 %	-4,9 %	5,9 %

Da det er felles forvaltning, vil verdijustert avkastningen være lik for kollektiv- og selskapsportefølje. Etter nye regler i 2024, vil verdijustert og bokført avkastning være like.

NOTE 17 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Antall medlemmer i ordningen	2025	2024
Fripolisekontrakter	4 839	4 931
Totalt antall medlemmer	4 839	4 931

Fripolisekontraktene fordeler seg slik:

Antall aktive	1 566	1 687
Antall som mottar alderspensjon	2 201	2 140
Antall som mottar ektefellepensjon	451	445
Antall som mottar barnpensjon	12	12
Antall som mottar uførepensjon	609	647
Sum fripolisekontrakter	4 839	4 931

Nortura gjennomførte full omdanning til innskudd per 01.01.2017.

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

NOTE 18 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på MNOK 1,6 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserve på MNOK 5,3. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 35,3.





NOTE 19 – FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Forsikringsforpliktelse fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Fripoliser
Premiereserve mv.	2 696 812	2 696 812
Bufferfond	433 631	433 631
Sum forsikringsforpliktelse	3 130 444	3 130 444

NOTE 20 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

	Premiereserve	Bufferfond
1. Inngående balanse	2 704 248	343 292
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse		
2.1 Netto resultatførte avsetninger	-85 761	90 339
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	60 392	
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	17 933	
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	-7 436	90 339
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse		
3.1 Overføringer mellom fond		
3.2 Overføring til/fra pensjonsforetaket		
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	0	0
Utgående balanse	2 696 812	433 631

NOTE 21 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har i 2025 inngått en 3-årig reassuransavtale med Arch Re som dekker inntil MNOK 30. Pensjonskassen bærer en egenandel på MNOK 2. Avtalen hadde en årskostnad i 2025 på TNOK 31. Det har ikke skjedd hendelser som kan defineres som unormale eller som har medført ekstraordinære økonomiske avsetninger.





NOTE 22 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte PENSJONER

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Alderspensjoner	102 020	92 906
Uførepensjoner	25 429	25 968
Ektefellepensjoner	14 999	14 133
Barnepensjoner	239	207
Sum pensjoner	142 687	133 214

NOTE 23 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Eksterne forvaltningskostnader	837	982
Kostnad ansvarlig lån	21 557	20 323
Lønn og andre personalrelaterte kostnader	2 351	2 271
Kontingent, inkl. finanstillingsavgift	225	239
Formuesskatt, inkl. endring tidligere år	661	608
Honorar lovpålagt revisjon*	87	212
Honorar internrevisjon	135	129
Honorar aktuar, medlemsadministrasjon, pensjonsutbetaling	4 959	4 649
Honorarer eksternt rapportering og investeringsrådgivning	1 030	1 040
Administrasjonsgodtgjørelse og andre kostnader Nortura SA	145	145
Styrehonorar	165	60
Andre kostnader	207	2
Sum kostnader	32 359	30 660

*Kostnadsført revisjonshonorar for 2024 og 2025 er påvirket av ulik akontofakturering de to årene

Fordeling av kostnader

	2025	2024
Kollektivportefølje		
Forvaltningskostnader	2 802	2 798
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	6 615	6 249
Sum kollektivportefølje	9 417	9 047
Selskapsportefølje		
Forvaltningskostnader	721	679
Andre kostnader	22 220	20 934
Sum selskapsportefølje	22 941	21 613





NOTE 24 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje od delbransje

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Fripoliser
1. Premieinntekter for egen regning	-31	-31
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	236 380	236 380
5. Pensjoner mv.	-142 687	-142 687
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-4 578	-4 578
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-78 325	-78 325
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-9 417	-9 417
11. Resultat av teknisk regnskap	1 342	1 342

NOTE 25 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje

Tall i hele tusen

	Hoved- bransje	Delbransje
	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Fripoliser
Renteresultat	160 238	160 238
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	12 964	12 964
Administrasjonsresultat	376	376
Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling	173 578	173 578
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-78 325	-78 325
Til oppskrivning	-3 572	-3 572
Til/fra bufferfond	-90 339	-90 339
Resultat av teknisk regnskap	1 342	1 342





NOTE 26 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDELING

<i>Tall i hele tusen</i>	2025	2024
Risikoresultat		
Risikopremie UP	6 210	6 415
Tilskudd UP	-2 862	-3 631
Resultat uførerisiko	3 348	2 784
Dødelighetsarv	-27 880	-26 723
Frigjort v/ død	37 320	25 097
Resultat opplevelsesrisiko	9 440	-1 626
Risikopremie død	11 883	11 370
Tilskudd v/ død	-11 676	-10 255
Resultat dødsrisiko	207	1 115
Risikoresultat før reassuranse	12 995	2 273
Reassuranse premie	-31	-31
Reassuranseresultat	-31	-31
Netto risikoresultat etter reassuranse	12 964	2 242
Renteresultat		
Netto finansinntekter til kollektivporteføljen	236 381	226 916
Garanterte renter reserve	-76 143	-76 904
Renteresultat	160 238	150 012
Administrasjonsresultat		
Beregnete administrasjonskostnader inkl. frigjort adm. Reserve	9 793	9 837
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-9 417	-9 047
Administrasjonsresultat	376	790
Samlet resultat	173 578	153 044
Teknisk resultat før disponering	173 578	153 044
Renteoverskudd til bufferfond	-98 880	-70 773
Renteoverskudd til fripolisene	-60 392	-78 358
Risikooverskudd til fripolisene	-17 933	-6 186
Frigjort bufferfond ved død	4 969	3 943
Netto resultat	1 342	1 670
Teknisk resultat fra regnskap	1 342	1 670
Ikke-teknisk resultat	37 921	33 468
Skattekostnader	-3 547	-1 822
Totalresultat	35 716	33 316
Avkastning på risikoutjevningsfond	-967	-880
Utbytte på egenkapital	-17 000	0
Overført fra/til egenkapital	-17 749	-32 436





NOTE 27 - SKATT

Tall i hele tusen	2025	2024
Grunnlag for betalbar skatt, utsatt skatt og formuesskatt		
Resultat før skattekostnader	39 263	35 138
+/- Permanente forskjeller	-3 572	-5 292
+/- Endring i urealiserte verdier	-32 360	-30 003
Benyttet fremførbart underskudd	-3 331	0
= Grunnlag betalbar skatt	0	-157
Urealiserte verdier utenfor fritaksmetoden	23 629	12 940
Fremførbart underskudd	-43 634	-47 133
= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	-20 005	-34 193
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	-5 001	-8 548
Grunnlag formuesskatt	249 836	221 189
Avsatt formuesskatt	750	664
Endring utsatt skatt	3 547	1 822
Årets skattekostnad	3 547	1 822

Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsporteføljen.

NOTE 28 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDEDE PERSONER

Daglig leder er ansatt i pensjonskassen.
Kompensasjon til daglig leder utgjorde TNOK 1 664.

Pensjonskassen er underlagt regler om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltning for verdipapir. 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.

Det er utbetalt TNOK 165 i styrehonorar i 2025

Mariann Steine Bendriss	TNOK 60
Kristian Håvard Sævik	TNOK 30
Inger Elisabeth Ødegård	TNOK 15
Ottar Torvund	TNOK 15
Ken Ove Sletthaug	TNOK 15
Hanne Lund-Isaksen	TNOK 15
Henrik Frisell	TNOK 15

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 på totalt TNOK 145.

NOTE 30 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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



This file is sealed with a digital signature.
The key is a guarantee for the authenticity
of the document.

PDF GENERATED BY



GABLER

Beretning fra Aktuarfunksjon for 2025 for Nortura Konsernpensjonskasse

Oppsummering:

Det er aktuarfunksjons vurdering at forsikringsavsetningene i balansen pr. 31.12.2025 og tilordning av resultat er fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

Gabler Pensjonstjenester AS er aktuarfunksjon for Nortura Konsernpensjonskasse.

Pensjonskassens aktuarfunksjon sørger for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

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).

Oslo, mars 2026

Gabler Pensjonstjenester AS

Isabelle Graasvoll
Aktuarfunksjon





Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221
NO-0103 Oslo
Norway

+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til styret i Nortura Konsernpensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Nortura Konsernpensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten, bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilitkede feil.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian left arms of Deloitte MSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), and each of them may have other legally separate and independent entities ("DTEs") and Deloitte MSE LLP does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/global for global member firm information.

Deloitte Norway conducts business through two equally separate and independent limited liability companies, Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing legal services.

Registrert i Statistisk register
Medlemmer av Den norske Revisjonsråd
Organisasjonsnummer: 980 217 285



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

14.04.2026 10:00:00



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Nortura Konsernpensjonskasse

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 avvirket.

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 utilsktede 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste uteløstelser, uniktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimertene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 18. mars 2026
Deloitte AS

Gry Kjersti Berget
statsautorisert revisor



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

PDF GENERATED BY DELLOITTE