



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 877 553 302  
Organisasjonsform: Pensjonskasse  
Foretaksnavn: NORDEA NORGE PENSJONSKASSE  
Forretningsadresse: Henrik Ibsens gate 100  
0255 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### 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: Lars Krüger  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 29.03.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 05.08.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalte premier, brutto	19	112 598 000	15 587 000
Avgitte gjenforsikringspremier	20	-58 000	-55 000
Overføring av premiereserve fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	21	432 000	
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>112 972 000</b>	<b>15 532 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		57 093 000	87 130 000
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		83 742 000	73 721 000
Netto driftsinntekt fra eiendom		25 697 000	27 304 000
Verdiendringer på investeringer		-30 347 000	74 634 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		149 442 000	159 317 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>285 627 000</b>	<b>422 105 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>			
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pensjoner m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjoner	22	-226 781 000	-215 759 000
<b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>		<b>-226 781 000</b>	<b>-215 759 000</b>
<b>Endring i erstatningsavsetninger</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum pensjoner m.v.</b>		<b>-226 781 000</b>	<b>-215 759 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse</b>			
<b>Endring i premiereserve m.v, brutto.</b>	17	<b>-70 139 000</b>	<b>62 918 000</b>
<b>Endring i premiereserve m.v.</b>		<b>-70 139 000</b>	<b>62 918 000</b>
Endring i tilleggsavsetninger	17	-15 845 000	-30 850 000
Endring i kursreguleringsfond	17	30 347 000	-73 903 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	17, 18	-796 000	-2 262 000
Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	21	5 000	



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>-56 428 000</b>	<b>-44 098 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
Overskudd på avkastningsresultatet	24	-121 443 000	-138 118 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	24	-10 845 000	-4 379 000
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>-132 288 000</b>	<b>-142 497 000</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	23	-14 738 000	-14 084 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	23	-8 531 000	-10 247 000
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-23 270 000</b>	<b>-24 330 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	24	<b>-40 168 000</b>	<b>10 952 000</b>
<b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		5 560 000	8 000 000
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		8 155 000	6 769 000
Netto driftsinntekt fra eiendom		2 502 000	2 507 000
Verdiendringer på investeringer		-2 955 000	6 852 000
<b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>		<b>14 553 000</b>	<b>14 627 000</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>27 816 000</b>	<b>38 755 000</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
Forvaltningskostnader	23	-1 435 000	-1 293 000
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	24	<b>26 380 000</b>	<b>37 462 000</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>-13 787 000</b>	<b>48 414 000</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Skattekostnader	25		
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>-13 787 000</b>	<b>48 414 000</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>-13 787 000</b>	<b>48 414 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Investerings eiendommer	2	22 823 000	21 575 000
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>22 823 000</b>	<b>21 575 000</b>
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3	56 986 000	65 853 000
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontr. foretak	3, 7	13 309 000	15 628 000
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>70 295 000</b>	<b>81 481 000</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	145 022 000	132 464 000
Rentebærende verdipapirer	5	370 524 000	390 051 000
Utlån og fordringer	7	17 223 000	18 369 000
Finansielle derivater	6	2 729 000	1 450 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>535 498 000</b>	<b>542 335 000</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>628 616 000</b>	<b>645 391 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer knyttet til premieinntekter	10	4 202 000	19 000
Andre fordringer	10	1 726 000	6 441 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>5 928 000</b>	<b>6 460 000</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		76 000	
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>634 620 000</b>	<b>651 851 000</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Investerings eiendommer	2	239 691 000	215 721 000
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>239 691 000</b>	<b>215 721 000</b>
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3	598 477 000	658 440 000



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontr. foretak	3, 7	139 773 000	156 262 000
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>738 250 000</b>	<b>814 702 000</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	1 523 038 000	1 324 464 000
Rentebærende verdipapirer	5	3 891 289 000	3 899 981 000
Utlån og fordringer	7	180 882 000	183 669 000
Finansielle derivater	6	28 657 000	14 495 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>5 623 866 000</b>	<b>5 422 610 000</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>6 601 806 000</b>	<b>6 453 033 000</b>
<b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljen</b>		<b>6 601 806 000</b>	<b>6 453 033 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>7 236 426 000</b>	<b>7 104 884 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital		350 000 000	350 000 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Risikoutjevningsfond		31 468 000	19 561 000
Annen opptjent egenkapital		247 578 000	273 272 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>279 046 000</b>	<b>292 833 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>629 046 000</b>	<b>642 833 000</b>
<b>Ansvarlig lånekapital m.v.</b>			
<b>Sum ansvarlig lånekapital m.v.</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
Premiereserve m.v.	17	5 305 747 000	5 171 807 000
Tilleggsavsetninger	17	625 091 000	609 246 000
Kursreguleringsfond	17	530 382 000	560 729 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	17, 18	69 058 000	91 690 000
<b>Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>6 530 278 000</b>	<b>6 433 472 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>			
<b>Sum forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
<b>Forpliktelser ved skatt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Finansielle derivater	6, 11, 6, 11	43 875 000	
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	11	1 448 000	85 000
Andre forpliktelser	11	31 779 000	26 603 000
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>77 102 000</b>	<b>26 688 000</b>
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			1 890 000
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>7 236 426 000</b>	<b>7 104 884 000</b>



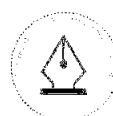
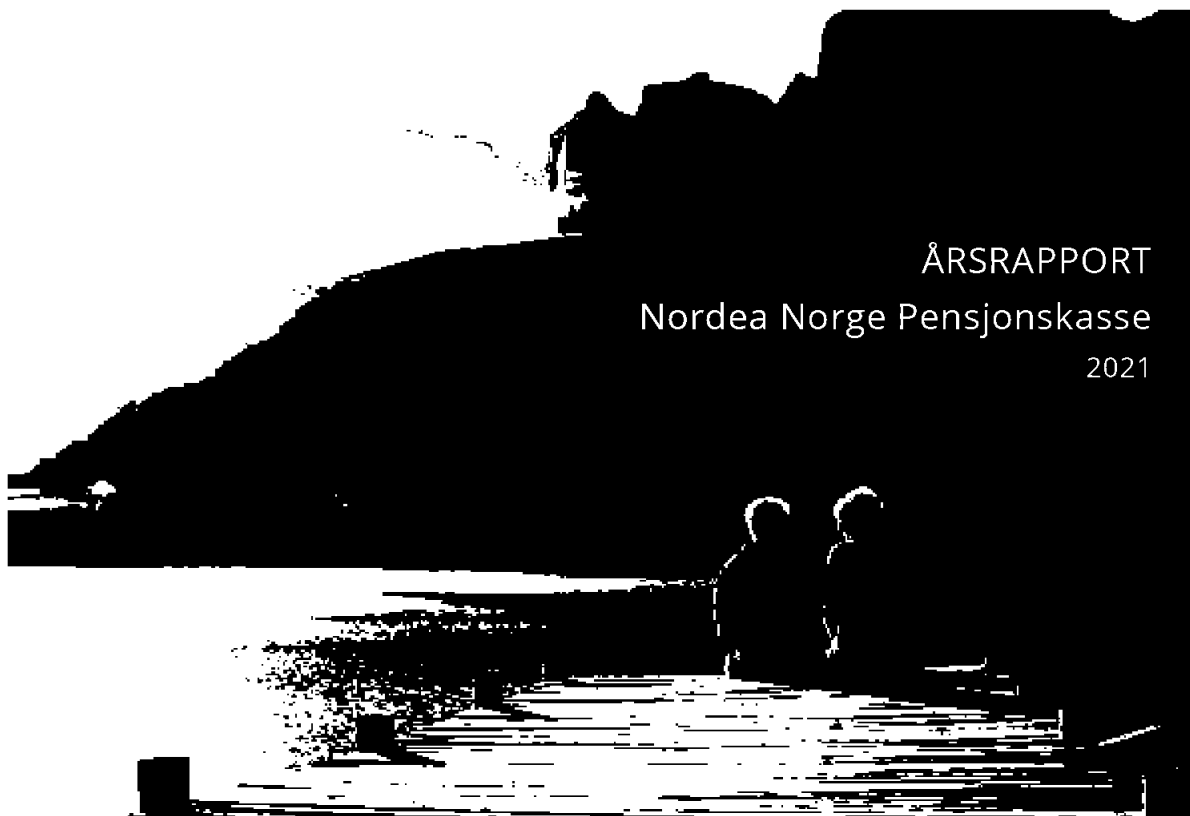
## List of Signatures Page 1/1

### Årsrapport 2021 Nordea Norge Pensjonskasse.pdf

Name	Method	Signed at
Sundal, Tone	BANKID_MOBILE	2022-03-29 16:38 GMT+02
Benterud, Anne Marit	BANKID_MOBILE	2022-03-29 16:21 GMT+02
Christian Ecksteen Kofoed	MitID	2022-03-29 15:45 GMT+02
Brodshöll, Anja Magnussen	BANKID_MOBILE	2022-03-29 15:44 GMT+02
Lars Kruger	BANKID_MOBILE	2022-03-29 15:42 GMT+02
Øvrebø, Magny	BANKID_MOBILE	2022-03-30 11:08 GMT+02
Eik, Anders	BANKID_MOBILE	2022-03-30 08:43 GMT+02
Setsaas, Erik	BANKID_MOBILE	2022-03-29 17:34 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.  
External reference: 593CA87A675D480F871646F59DCEF636



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

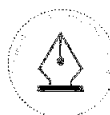
Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



# INNHold

<b>ÅRSBERETNING</b> .....	3
<b>OM PENSJONSKASSEN</b> .....	4
<b>NØKKELTALL</b> .....	4
<b>ORGANISASJON OG DRIFT</b> .....	5
<b>STYRETS ARBEID</b> .....	5
<b>RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING</b> .....	5
Finansiell risiko.....	7
Forsikringsteknisk risiko .....	7
<b>MARKED OG KAPITALFORVALTNING</b> .....	8
Kapitalforvaltning .....	8
<b>RESULTATER OG -DISPONERING</b> .....	9
<b>UTSIKTER FREMOMER</b> .....	10
<b>ÅRSREGNSKAP OG NOTER</b> .....	11

Confidential

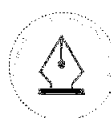


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



Confidential



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## OM PENSJONSKASSEN

Nordea Norge Pensjonskasse (Pensjonskassen) ble opprettet den 1. januar 1997 av Christiania Bank og Kreditkasse ASA (nå Nordea Bank Abp filial i Norge). Pensjonskassen forvaltet pr 31.12.21 ytelsesbaserte tjenestepensjonsordninger for ansatte i Nordea Bank Abp, filial i Norge, Nordea Finans Norge AS, Nordea Funds Norwegian Branch, Nordea Investment Management AB NUF og Nordea Eiendomsrett AS samt fripoliser utgått fra pensjonsordningene.

Styret ledes av Anne Marit Benterud og består i tillegg av seks styremedlemmer, hvorav en er uten tilknytning til foretakene, samt to varamedlemmer.

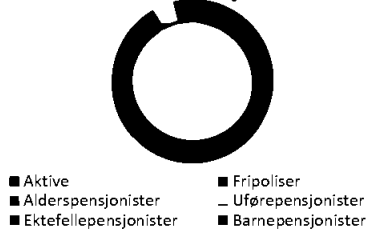
Pensjonskassen har ingen ansatte, men har utkontraktert nøkkelfunksjoner til profesjonelle tjenesteleverandører.

Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Foretaksvalgte	Medlemsvalgte
<ul style="list-style-type: none"><li>• Anne Marit Benterud (styreleder)</li><li>• Anders Eik (nestleder)</li><li>• Magny H. Øvrebø (ekstern)</li><li>• Christian Kofoed</li><li>• Anja Magnussen Brodschöll</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Erik Setsaas</li><li>• Tone Sundal</li><li>• Karen Marie Børstrand (vara)</li><li>• Arve Sæther (vara)</li></ul>

## NØKKELTALL

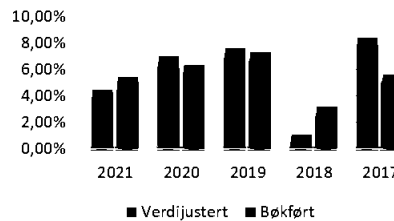
Premiereserve for opptjent pensjon



Opptjente pensjonsrettigheter m.v. utgjør kr 5.306 mill. pr 31.12.2021, en økning på kr 134 mill. siste år.

Det ble utbetalt pensjoner for kr 227 mill. i 2021.

Historisk avkastning



Pensjonskassen er investert i norske obligasjoner, norske og globale aksjefond, eiendom og high yield-fond.

Forvaltningen ga i 2021 en verdijustert avkastning på 4,5 %, mens bokført avkastning ble 5,4 %.

Gjennomsnittlig verdijustert avkastning er 5,7 % for de siste 5 år.

Medlemskap	2021	2020	2019	2018	2017
Yrkesaktive medlemmer	35	61	130	281	418
Pensjonister	2 038	2 096	2 147	2 165	2 180
Personer med fripoliserrettigheter	2 639	2 658	2 686	2 710	2 536

Confidential



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836

## ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen har ingen ansatte. Det er inngått avtale med Gabler Pensjonstjenester AS om full administrasjon av virksomheten, herunder daglig ledelse, ansvarshavende aktuar, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon. Virksomheten drives fra Oslo. Pensjonskassens eiendommer forvaltes av DEAS Asset Management Norway AS. Øvrige eiendeler forvaltes av Nordea Investment Management, som et aktivt mandat. Solvenskapitaldekningsberegninger, risikorapportering og uavhengig kontroll av kapitalforvaltningen utføres av Gabler.

Pensjonskassen har ikke tegnet egen styreansvarsforsikring, men styrets medlemmer er forsikret gjennom konsernavtale tegnet av Nordea Bank Abp.

- Lars Krüger i Gabler Pensjonstjenester AS er pensjonskassens daglige leder.
- Ansvarshavende aktuar er Gabler Pensjonstjenester AS v/Ragnar Kjuus.

## STYRETS ARBEID

Styret har i 2021 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, arbeid knyttet til kapitalforvaltningen og risikoanalyser. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi. Det ble avholdt fem styremøter i 2021.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapitalstatus. Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Styret gjennomgår årlig overordnet strategi, forsikringsstrategi med forsikringsteknisk beregningsgrunnlag inkludert reassuransedekning og kapitalforvaltningsstrategi. Andre styrende dokumenter gjennomgås regelmessig. Styret gjennomfører årlig egevaluering. Det er utarbeidet instruks for styret og pensjonskassens daglige leder.

I påvente av nytt tjenestepensjonsdirektiv for norske pensjonskasser (ventes innført 01.01.2023), fikk styret utarbeidet en analyse av pensjonskassens tilpasningsbehov for å sikre drift i tråd med fremtidig regelverk. Forsterkede krav knyttet til pensjonskassens virksomhetsstyring, kontroll og digitalisering står sentralt under nytt tjenestepensjonsdirektiv og det er som resultat vurdert leveranseavtaler med profesjonell tjenesteleverandør knyttet til etablering av nye nøkkel- og kontrollfunksjoner. Styret har også bearbeidet strategi- og styringsdokumentasjon som forberedelse til kommende endringer.

Styret har tilpasset seg en hverdag preget av digitale kommunikasjonsplattformer, og hensyn til smittevernet har ikke påvirket styrets arbeid.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster i styremøtene. Pensjonskassens revisor har avgitt bekreftelse til styret i denne forbindelse. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

## RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

Styret vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. De vesentligste risikoer er markedsrisiko knyttet til eiendelene, forsikringsteknisk risiko og operasjonell risiko. Styret har stilt rammer og krav for de viktigste forhold, og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.

Confidential



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836

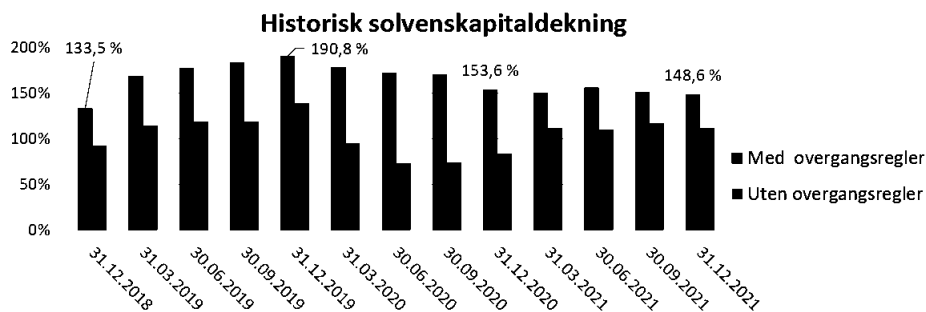
Pensjonskassen er eksponert for markedsrisiko. Dette omfatter risiko for fall i aksjemarkeder, renteendringer eller endret kredittprising som gir kurstap på obligasjoner, samt endringer i valutakurser. Risikostyringen omfatter bl.a. grenser for eksponering mot de enkelte aktivklasser og for tapspotensial i forhold til bufferkapital (solvenskapitaldekning målt i stresstest). Styret følger opp kapitalforvaltningen bl.a. gjennom månedlige rapporter. I tillegg har Gabler Risk Management AS kvartalsvis oppfølging gjennom uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning.

Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen solvenskapitaldekningsrapport (stresstest). Pensjonskassen skal analysere hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittrisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Stresstesten tar utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet, og er basert på virkelige verdier av eiendeler og forpliktelser og en definisjon av bufferkapital under forutsetning av at pensjonskassen avvikles.

Styret overvåker pensjonskassens risiko, målt etter samme metodikk som for solvenskapitaldekningen, gjennom månedlige rapporter til styret. Ved behov, eller ved store markedsendringer, blir dette fulgt opp hyppigere. Styret skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt.

Regelverket for solvenskapitaldekningen etter Finanstilsynets krav har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldekning både med- og uten overgangsregler. Ved årsskiftet oppfyller Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital, med en solvenskapitaldekning på 148,6 prosent med overgangsregler. Uten overgangsregler er solvenskapitaldekningen 111,6 prosent.

Det er gjort beregninger og framskrivninger av pensjonskassens finansielle stilling som tilsier at pensjonskassen er godt rustet for å oppfylle solvenskapitaldekningen når overgangsreglene fases ut. Det innebærer imidlertid at pensjonskassen må fortsette å bygge bufferkapital, og ikke kan benytte all verdistigning til regulering av pensjoner og fripliserettigheter. Inngåelse av lange renteswapavtaler tidlig i 2021 reduserte pensjonskassens renterisiko og bedret solvenskapitaldekningen uten effekten av overgangsreglene.



Pensjonskasser er, i tillegg til solvenskapitaldekningskrav, også omfattet av et minstekrav til solvensmargin kapital. Solvensmargin kapitalen per 31.12.2021 var beregnet til kr 874 mill, og solvensmargin kravet utgjorde kr 223 mill. (dekning = 392%).

Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, forventninger til avkastning og utviklingen i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens bufferkapital ved utgangen av 2021 er tilfredsstillende.

Confidential



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836

## Finansiell risiko

På tross av renteoppgang i 2021 er rentenivået fortsatt på et lavt nivå. Uten å ta markedsrisiko knyttet til investeringer i aksjer, rentepapirer og eiendom vil det ikke være mulig å oppnå en avkastning som kan dekke grunnlagsrenten, dvs. pliktig rente til premiereserven, og gjøre det mulig å regulere løpende pensjoner og bygge opp bufferfond.

For å spre risiko og søke å oppnå høyere avkastning over tid er eiendelene fordelt på ulike aktivklasser og markeder. I vurderingen av fordelingen tas det hensyn til risikobærende evne og forventet avkastning. En andel av midlene er plassert i aksjefond, fordi det forventes at den høyere risikoen i aksjemarkedet på lengre sikt gir høyere avkastning enn det rentebærende plasseringer gir. Markedsrisiko medfører betydelig usikkerhet knyttet til fremtidig avkastning, slik at det er nødvendig å ha reserver for å møte vanskelige perioder.

Finansstrategiens risikoprofil vurderes løpende, og investeringsstrategien gjennomgås i sin helhet minst årlig. I 2021 har pensjonskassen kun gjort marginale justeringer i kapitalforvaltningsstrategien.

Beholdning	Allokering	Strategisk vekt	Avvik
Aksjer	22,0 %	20 %	2,0 %
High Yield	6,6 %	6 %	0,6 %
Obligasjoner med fortrinnsrett	16,9 %	17 %	-0,1 %
Stats- og kommuneobligasjoner	36,8 %	40 %	-3,2 %
Eiendom	16,7 %	15 %	1,7 %
Pengemarked/annet	0,9 %	2 %	-1,1 %
<b>Sum</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>

## Aktivaallokering (milliarder)



Styret har vurdert pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi med hensyn til krav til ansvarlige investeringer (ESG) ved investeringsbeslutninger. Styrets vurderer kapitalforvalters arbeid og retningslinjer for ESG og har hatt gjennomgang med forvalter om dette temaet. Pensjonskassen benytter ikke eksklusjonslister for enkeltpapirer i underliggende fond. Det er forventet nye rapporteringskrav knyttet til ESG som pensjonskassen vil tilpasse seg.

Likviditetsrisikoen vurderes som lav, siden pensjonskassen til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses å være tilstrekkelig likvide.

Kredittrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi er basert på kredittvurderinger foretatt av pensjonskassens kapitalforvalter. Pensjonskassen har plassert sine midler både i verdipapirfond og enkeltpapirer.

Derivater kan brukes til å sikre markedsrisiko i porteføljen og til å justere markedsrisiko i lys av forventede kortsiktige markedsbevegelser. Hoveddelen av investeringene i europeiske og amerikanske aksjer var sikret i norske kroner pr. 31.12.21. Aksjer i fremvoksende markeder er ikke valutasikret, da dette anses som lite rasjonelt.

Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene anses å være liten.

## Forsikringsteknisk risiko

Den forsikringstekniske risikoen gjelder hovedsakelig risikoen for flere tilfeller av uførhet og mindre avgang ved død (opplevelsesrisiko) enn de forutsetninger premietarifene er basert på. Pensjonskassens tariff er tilpasset den forsikringstekniske risikoen. Resultatutviklingen avhenger dermed i hovedsak av

Confidential



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836

avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven (grunnlagsrenten). Foretaket bærer ansvaret for premietilskuddet. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag, K2013, og er fullt ut oppreservert etter dette grunnlaget. Pensjonskassen fastsatte nye kostnadstariffer for fripoliser fra 2021 som forventes å gi kostnadsdekning over fripolisenes løpetid.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsrisiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som gjennomgås og oppdateres årlig.

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.

## MARKED OG KAPITALFORVALTNING

2021 ble nok et godt år i aksjemarkedene, både globalt og i Norge.

Til tross for flaskehals i globale verdikjeder, økte energipriser, høy inflasjon og utsikter til fremtidige rentehevinger, ble det for tredje året på rad tosifret avkastning globalt. Målt i norske kroner var det globale aksjemarkedet (MSCI All Countries World Index) opp 22,8 %.

Avkastningen i 2021 ble drevet av resultatvekst samt en fortsatt ekspansiv finans- og pengepolitikk internasjonalt. Flere av sektorene som ga svakest avkastning i 2020, som energi og bank/finans, ble vinnersektorer i aksjemarkedet i 2021. I tillegg var 2021 et år hvor flere av de store amerikanske IT-selskapene ble enda større, og selskaper som Apple, Microsoft og Google hadde en avkastning langt over markedsavkastning.

Oslo Børs var opp 23,4 %. Den sterke utviklingen kan i stor grad tilskrives at olje- og energisektoren igjen gikk veldig bra i 2021.

I motsetning til avkastningen i vestlige markeder, var det en svak avkastning i fremvoksende markeder. Regulatoriske innstramminger fra kinesiske myndigheter førte til et svakt år for det kinesiske aksjemarkedet spesielt, og fremvoksende markeder mer generelt. Indeksen for fremvoksende markeder, MSCI EM, steg bare med 0,9 %.

Totalt sett ble 2021 et svakt år i rentemarkedet. Stigende renter både i Norge og internasjonalt førte til negativ avkastning i de mer tradisjonelle og sikrere delene av obligasjonsmarkedet. Innen High Yield, hvor utviklingen i større grad sammenfaller med aksjemarkedet, var avkastningen god.

Høye energi- og råvarepriser og flaskehalsene i globale verdikjeder bidro til å dra inflasjonen opp i 2021. Det er stor spenning og interesse i markedet for hvordan sentralbankene vil navigere i dette krevende landskapet. Inflasjonen i USA er ca. 7 % på årsbasis, som er det høyeste nivået på nærmere 40 år. I eurosonen er inflasjonen ca. 5 %. Både den amerikanske og norske sentralbanken forventes å øke sine styringsrenter i året som kommer.

### Kapitalforvaltning

Forvaltningen av verdipapirer har vært utøvd av Nordea Investment Management, mens DEAS Asset Management Norway AS har forestått forvaltning av eiendommene. Alle eiendeler er bokført til virkelig verdi. Det foretas to eksterne verddivurderinger av den enkelte eiendom halvårlig, og gjennomsnittet brukes som grunnlag for Pensjonskassens verdsetting.

Pensjonskassen solgte én eiendom i 2021 der hoveddelen er reinvestert i eiendomsfond. Eiendommene, kontoreiendommer sentralt i Oslo-området samt en logistikkeiendom på Langhus, er leid ut på markedsmessige vilkår. Leieavtalenes gjenværende gjennomsnittlige løpetid var 3,5 år ved årsskiftet.

Confidential



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



Porteføljens økonomiske ledighet er fordelt på flere eiendommer, og var samlet 1,1 % pr 31.12.2021. Ledigheten vurderes å være under gjennomsnittlig ledighet i markedet.

Pensjonskassen fikk en verdijustert avkastning på 4,5 % i 2021. Det var aksjeporteføljen som ga høyest avkastning, med 24,2 %. Pensjonskassens har lange renteplasseringer og lange rentesikringsavtaler. Høyere rentenivå i 2021 medførte negativ avkastning på - 3,3% for pensjonskassens samlede renteportefølje. Eiendom hadde samlet en avkastning på 8,8 %

## RESULTATER OG -DISPONERING

Årsresultatet ble negativt med kr 13,8 mill. Årsregnskapet er ført etter gjeldende regler og forskrifter for pensjonskasser. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Pensjonskassers regnskap er fordelt på forsikringsfond (teknisk resultat, kollektivportefølje) og egenkapital (ikke-teknisk resultat, selskapsportefølje). Hvert av de ulike elementer i resultatet fordeles for seg.

Renteresultatet fremkommer som kundeporteføljens avkastning etter endring i urealiserte gevinster på verdipapirer og med fradrag for pliktig rente på premiereserver og premiefond.

Urealiserte kursgevinster inngår i Pensjonskassens bufferkapital gjennom kursreguleringsfondet. Ved disponering av renteresultatet har styret lagt vekt på å opprettholde en forsvarlig bufferkapital. Imidlertid er avsetninger til tilleggsavsetninger på maksimalt nivå som begrenser mulighetene for å beholde bufferkapital i pensjonskassen. Verdiendringer på eiendom inngår direkte i renteresultatet, og bidrar i stor grad til et høyt bokført renteresultat for 2021. Samlet renteresultat ble kr 157,2 mill. etter at kursreguleringsfondet er redusert med kr 30,3 mill.

Samlet netto risikoresultat ble kr 21,7 mill. som er disponert med 50% til risikoutjevning-fondet. Kostnadsresultatet ble kr -5,2 mill. Også i 2021 påløp det suksesshonorar til forvalter av eiendomsporteføljen, som er årsaken til det negative i kostnadsresultatet.

Netto er det avsatt kr 18,3 mill. til tilleggsavsetninger slik at resultat før disponering er kr 93,7 mill. Dette er disponert med kr 65,3 mill. til pensjonsregulering, kr 65,4 mill. til oppskrivning av fripoliselytelsene og kr 3,2 mill. til premiefond. Etter disponeringer ligger det an til en pensjonsregulering på ca. 3,0 % fra 01.07.2022.

Forsikringsteknisk resultat etter disponering ble negativt med kr -40,2 mill. etter at administrasjonsreserven er styrket med kr 61,7 mill. Ikke-teknisk resultat, som består av selskapsporteføljens netto avkastning, ble kr 26,4 mill. Regnskapsmessig totalresultat etter skatt ble kr -13,8 mill. Kr 25,7 mill. er belastet egenkapital, og kr 11,9 mill. er samlet tilført risikoutjevningfondet.

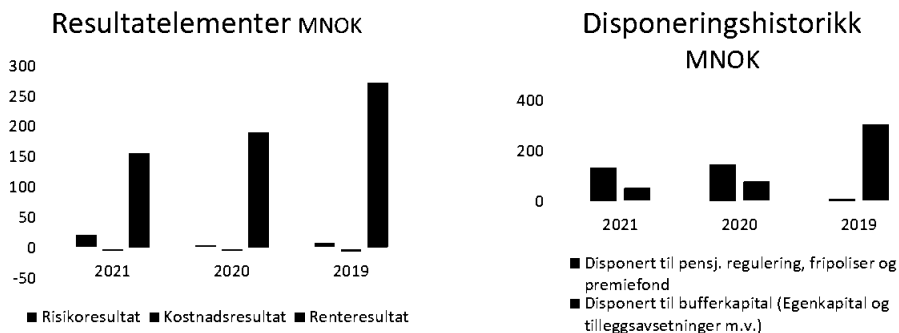
Resultatanalyse	2021	2020
Risikoresultat	21 691	4 379
Kostnadsresultat	-5 178	-4 838
Renteresultat	157 245	190 849
<b>Samlede resultatelementer</b>	<b>173 757</b>	<b>190 391</b>
Rentegaranti- og fortjenesteelementpremie	0	0
Fra/(til) tilleggsavsetninger	-18 301	-31 876
Økning adm. reserve	-61 737	0
<b>Netto resultat</b>	<b>93 719</b>	<b>158 514</b>
Disponert til premiefond	-3 155	-6 660
Disponert til pensjonistenes overskuddsfond (POF)	-65 333	-77 564
Disponert til fripolisene	-65 397	-63 339
<b>Teknisk resultat fra regnskap</b>	<b>-40 168</b>	<b>10 952</b>
Resultat av ikke-teknisk regnskap	26 380	37 462
Skattekostnader	0	0
<b>Totalresultat til disponering</b>	<b>-13 787</b>	<b>48 414</b>
Overført (til)/fra risikoutjevningfond	-10 845	0
Avkastning på risikoutjevningfond	-1 062	-1 133
Overført (til)/fra egenkapital	25 695	-47 281
<b>Sum disponert</b>	<b>13 787</b>	<b>-48 414</b>

Confidential



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## UTSIKTER FREMOVER

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Det bekreftes at forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Etter regnskapsårets slutt har Russlands invasjon i Ukraina også ført til uro i finansmarkedene. Pensjonskassen har etablert rutiner for denne type markedsuro og situasjonen overvåkes nøye. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi har et langsiktig fokus som fortsatt legges til grunn.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling pr. 31.12.2021 og for resultatet i regnskapsåret.

Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

Oslo, 29. mars 2022

**I styret for Nordea Norge Pensjonskasse**

*Anne Marit Benterud*  
styreleder

*Anders Eik*  
nestleder

*Erik Setsaas*

*Anja Magnussen*  
Brodtschöll

*Tone Sundal*

*Magny H. Øvrebo*

*Christian Kofoed*

*Lars Krüger*  
daglig leder

Confidential



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



Nordea Norge Pensjonskasse

Årsregnskap og noter

2021



Confidential



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



Årsregnskap  
2021  
for

Nordea Norge Pensjonskasse

Organisasjonsnummer: 877 553 302



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## Nordea Norge Pensjonskasse Resultat

TEKNISK REGNSKAP	Note	2021	2020
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	19	112 598	15 587
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	20	-58	-55
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	21	432	0
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>112 972</b>	<b>15 532</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		57 093	87 130
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		83 742	73 721
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom		25 697	27 304
2.4 Verdiendringer på investeringer		-30 347	74 634
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		149 442	159 317
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>285 627</b>	<b>422 105</b>
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	22	-226 781	-215 759
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-226 781</b>	<b>-215 759</b>
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	17	-70 139	62 918
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	17	-15 845	-30 850
6.3 Endring i kursreguleringsfond	17	30 347	-73 903
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	17,18	-796	-2 262
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	21	5	0
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-56 428</b>	<b>-44 098</b>
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	24	-121 443	-138 118
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	24	-10 845	-4 379
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-132 288</b>	<b>-142 497</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	23	-14 738	-14 084
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	23	-8 531	-10 247
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-23 270</b>	<b>-24 330</b>
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	24	<b>-40 168</b>	<b>10 952</b>



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## Nordea Norge Pensjonskasse Resultat

<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>		<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>				
12.1 Inntekter fra investeringer er i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			5 560	8 000
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler			8 155	6 769
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom			2 502	2 507
12.4 Verdiendringer på investeringer			-2 955	6 852
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer			14 553	14 627
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			<b>27 816</b>	<b>38 755</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>				
14.1 Forvaltningskostnader	23		-1 435	-1 293
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			<b>-1 435</b>	<b>-1 293</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	24		<b>26 380</b>	<b>37 462</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>			<b>-13 787</b>	<b>48 414</b>
<b>17. Skattekostnader</b>	25		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>			<b>-13 787</b>	<b>48 414</b>
Overført fra/til risikoutjevningsfond	24		-10 845	0
Avkastning på risikoutjevningsfond	24		-1 062	-1 133
Overført fra/til egenkapital	24		25 695	-47 281
<b>SUM OVERFØRT</b>			<b>13 787</b>	<b>-48 414</b>



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## Nordea Norge Pensjonskasse Balanse

<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringseiendommer	2	22 823	21 575
2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3	56 986	65 853
2.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3,7	13 309	15 628
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	145 022	132 464
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	5	370 524	390 051
2.4.3 Utlån og fordringer	7	17 223	18 369
2.4.4 Finansielle derivater	6	2 729	1 450
<b>Sum investeringer</b>		<b>628 616</b>	<b>645 391</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	10	4 202	19
3.2 Andre fordringer	10	1 726	6 441
<b>Sum fordringer</b>		<b>5 928</b>	<b>6 460</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>76</b>	<b>0</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>634 620</b>	<b>651 851</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringseiendommer	2	239 691	215 721
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3	598 477	658 440
6.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	3,7	139 773	156 262
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	1 523 038	1 324 464
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	5	3 891 289	3 899 981
6.4.3 Utlån og fordringer	7	180 882	183 669
6.4.4 Finansielle derivater	6	28 657	14 495
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>6 601 806</b>	<b>6 453 033</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>6 601 806</b>	<b>6 453 033</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>7 236 426</b>	<b>7 104 884</b>



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## Nordea Norge Pensjonskasse Balanse

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2021	31.12.2020
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>10.</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>350 000</b>	<b>350 000</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningfond		31 468	19 561
11.2	Annen opptjent egenkapital		247 578	273 272
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>279 046</b>	<b>292 833</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	17	5 305 747	5 171 807
13.2	Tilleggsavsetninger	17	625 091	609 246
13.3	Kursreguleringsfond	17	530 382	560 729
13.4	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	17,18	69 058	91 690
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>6 530 278</b>	<b>6 433 472</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.1	Finansielle derivater			
16.1.1	Finansielle derivater, Kollektivporteføljen	6,11	40 060	0
16.1.3	Finansielle derivater, Selskapsporteføljen	6,11	3 814	0
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	11	1 448	85
16.3	Andre forpliktelser	11	31 779	26 603
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>77 102</b>	<b>26 688</b>
<b>17.</b>	<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>0</b>	<b>1 890</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>7 236 426</b>	<b>7 104 884</b>

Oslo, 29.mars 2022

\_\_\_\_\_  
Anne Marit Benterud  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Anders Eik  
Nestleder

\_\_\_\_\_  
Magny Hilda Øvrebø  
Styremedlem

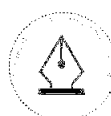
\_\_\_\_\_  
Christian Kofoed  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Anja Magnussen Brodschöll  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Tone Sundal  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Erik Setsaas  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Lars Krüger  
Daglig leder



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



### Nordea Norge Pensjonskasse

#### EGENKAPITALOPPSTILLING

<b>Egenkapital</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>Tall i hele tusen</i>		
Innskutt egenkapital 01.01	350 000	350 000
<b>Innskutt egenkapital 31.12</b>	<b>350 000</b>	<b>350 000</b>
Annen opptjent egenkapital 01.01	273 272	225 992
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	-25 695	47 281
<b>Annet opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>247 578</b>	<b>273 272</b>
Risikoutjevningssfond 01.01	19 561	18 428
Overført fra/til risikoutjevningssfond	10 845	0
Avkastning på risikoutjevningssfond	1 062	1 133
<b>Risikoutjevningssfond 31.12</b>	<b>31 468</b>	<b>19 561</b>



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## Nordea Norge Pensjonskasse

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	2021	2020
<i>Tall i hele tusen</i>		
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	16 500	15 000
Netto utbetalt ved flytting (inn +/ ut -)	436	0
Innbetalinger av renter og utbytte	146 075	124 204
Utbetalte pensjoner mv.	-226 781	-215 759
Utbetalinger ifm. drift og andre utbetalinger	-23 328	-24 385
Andre inntekter/kostnader	-1 435	-1 293
Endring i periodiseringer	998	13 247
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-87 534</b>	<b>-88 986</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	126 435	-298 045
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	-153 847	493 367
Netto investert i utlån	27 098	-10 000
Netto investert i andre finansielle eiendeler	21 292	-9 529
Netto investert i driftsmidler	62 624	-27 183
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>83 602</b>	<b>148 610</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	202 039	142 414
Netto kontantstrøm for perioden	-3 933	59 624
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>198 106</b>	<b>202 039</b>



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836

## Nordea Norge Pensjonskasse

### 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 m.v.

#### **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
- Investeringer som holdes til forfall
- Utlån og fordringer
- Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

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

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter bruttometoden som innebærer at fondskurser korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

#### **Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi**

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

Aksjer og andeler måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, aksjefond og hedgefond. 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*

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investeringer 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.

#### *Utlån og fordringer*

Utlån og fordringer måles til virkelig verdi over resultatet og består av bankinnskudd.

#### **Investeringer i datterselskap som måles til virkelig verdi ved bruk av egenkapitalmetoden**

Investeringer i datterselskaper verdsettes gjennom egenkapitalmetoden og består av investeringer i heleide eiendomsselskaper. Regnskaper i datterselskaper er omarbeidet i samsvar med de prinsipper pensjonskassens regnskap er utarbeidet etter. Urealiserte verdier i heleide datterselskap påvirker ikke kursreguleringsfondet.

Pensjonskassen og datterselskapene utgjør et konsern. Pensjonskassen velger å ikke utarbeide konsernregnskap da et eventuelt konsernregnskap ikke har betydning for bedømmelse av stilling og resultat, i samsvar med regnskapsloven.



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## *Investerings eiendommer*

Eiendommer som leies ut til leietakere utenfor Pensjonskassen er klassifisert som investerings eiendommer. Investerings eiendommer vurderes til virkelig verdi. Verdien vurderes på hvert rapporteringstidspunkt. Endringer i verdi føres over resultatregnskapet i den tilhørende perioden. Eiendommene vurderes individuelt ved at antatt framtidig netto inntektsstrøm diskonteres med avkastningskravet for den enkelte investering. I netto kontantstrøm er det tatt hensyn til eksisterende og framtidige inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer og en vurdering av framtidig utvikling i markedsløen.

## *Finansielle derivater*

Finansielle valuta- og rentederivater regnskapsføres i henhold til IAS 39 til virkelig verdi med verdiendring ført over resultatregnskapet. Regnskapsmessig sikringsbokføring benyttes ikke. Handel med finansielle derivater gjennomføres for å sikre underliggende investeringer. Rente- og valutarisiko knyttet til finansielle eiendeler er søkt redusert med terminkontrakter som verdiberegnes etter balansedagens markedsførhold. Svingninger i mer-/mindreverdi knyttet til underliggende investeringer søkes eliminert ved motsvarende mer-/mindreverdi på de finansielle derivatene.

## **Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen**

Pensjonskassens eiendeler og avkastning på disse, 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.

## **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 samlede opptjente pensjonsytelser beregnet med en grunnlagsrente på 4 % for pensjon opptjent frem til 01.01.04, 3 % frem til 01.01.12, 2,5 % til 01.01.15 og 2,0 % deretter. Premiereserven er beregnet med det dynamiske dødelighetsgrunnlaget K2013. Administrasjonsreserven i foretakspensjonsordningene utgjør 3,1 % av premiereserven.

## *Erstatningsavsetning*

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

## *Tilleggsavsetninger*

Pensjonskassen har anledning til å foreta tilleggsavsetninger for å sikre soliditeten. Tilleggsavsetninger kan normalt utgjøre inntil 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 mindreverdi, kostnadsføres dette tapet.



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## *Premiefond*

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner. Fondet blir tilført 2 % årlig rente.

## *Pensjonistenes overskuddsfond*

Pensjonistenes overskuddsfond blir tilført pensjonistenes andel av overskuddet, og skal benyttes til å sikre regulering av løpende pensjoner med inntil den prosentvise økningen av folketrygdens grunnbeløp. Pensjonistenes overskuddsfond avsettes på grunnlag av eventuell meravkastning utover Grunnlagsrenten på pensjonistenes premiereserve, og skal følgende år benyttes til å regulere de løpende pensjoner.

## *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.

## **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 derivater.

### **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.

### **Netto inntekter fra investeringer**

Netto inntekter fra investeringer inneholder både realiserte poster og urealiserte verdiendringer. Netto inntekter fra investeringer fordeles mellom investeringer i kollektivporteføljen og investeringer i selskapsporteføljen i forhold til gjennomsnittlig forvaltet kapital gjennom året.

### **Erstatningsytelser og forsikringstilfeller**

Erstatningsytelser kostnadsføres med forfalte beløp. Ved dødsfall avsettes fulle premiereserver for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp fulle premiereserver for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnepensjoner. For uførehendelser som kan ha oppstått og hvor karenperioden ikke er avsløpt, avsettes periodens opptjente risikopremie for uførepensjoner som IBNR (inntrufne, ikke rapporterte uføretilfeller).

### **Regnskapsmessig behandling av flytting**

Overføring av premiereserve ved flytting føres for mottatte reserver som premieinntekter og for avgitte reserver som pensjoner mv. Resultatføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. Flyttebeløpet inkluderer også andel av tilleggsavsetning, kursreserver og årets resultat.

### **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 balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

Utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen og fremførbart underskudd.



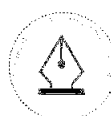
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836

**Formuesskatt**

Formuesskatt i resultatregnskapet fremkommer i forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen.

Formuesskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,15 % for formue utover et fastsatt bunnfradrag.



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## NOTE 2 - BYGNINGER OG FAST EIENDOM

Tall i hele tusen

	Forretningsbygg	Tomter	Totalt
Anskaffelseskost 01.01	237 296	0	237 296
Verdijustering i året	23 622	0	23 622
Tilgang i året	1 596	0	1 596
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>262 514</b>	<b>0</b>	<b>262 514</b>
Andel selskapsportefølje			22 823
Andel kollektivportefølje			239 691
<b>Sum investeringseiendommer</b>			<b>262 514</b>

Brutto investert de siste 5 år:	2021	2020	2019	2018	2017
Bygninger	25 218	27 183	11 161	-106 781	11 022
Tomter	0	0	0	-10 000	0

Eiendommen er vurdert til markedsverdi i 4. kvartal 2021.

Vurderingen har tatt utgangspunkt i antatt brutto markedsleie fratrukket antatt normale eierkostnader, diskontert med avkastningsprosent som bl.a. hensyntar beliggenhet og standard, fratrukket anslått verdi av faktisk ledighet, og eventuelt korrigert for differanse mellom antatt markedsleie og faktisk leie.

Beliggenhet	Eiendomstype	Gj.sn. leie kr/kvm	Beregnet gj.sn. utløpstid	Leie	Kvm
Oslo, Ruseløkkveien 6	Kontor	3 580	2,8	11 206	3 130

En overveiende del av leiene kan reguleres med utviklingen i konsumprisindeksen.

Pensjonskassen bruker ingen del av eiendommene selv. Porteføljene forvaltes av DEAS Asset Management.

## NOTE 3 - INVESTERINGER I DATTERSLSKAPER

Tall i hele tusen

Datterselskaper	Investeringer	Fordring konsernbidrag	Lån til datter- selskaper	Total
Anskaffelseskost 01.01	724 293	16 792	155 098	896 183
Årets verdijusteringer	19 136	0	0	19 136
Tilgang i året	0	31 240	5 462	36 702
Avgang i året	-87 966	-22 950	-32 561	-143 476
<b>Bokført verdi 31.12.</b>	<b>655 463</b>	<b>25 082</b>	<b>128 000</b>	<b>808 545</b>
Andel selskapsportefølje				70 295
Andel kollektivportefølje				738 250
<b>Sum investeringer i datterselskaper</b>				<b>808 545</b>

Brutto investert de siste 5 år:	2021	2020	2019	2018	2017
Bygninger	1 631	8 915	5 785	0	0

Beliggenhet	Eiendomstype	Gj.sn. leie kr/kvm	Beregnet gj.sn. utløpstid	Årsleie	Kvm
Oslo, Tollbodgt. 24	Kontor	2 719	5,0	10 349	3 807
Oslo, Universitetsgaten 10	Kontor	2 888	1,0	9 314	3 225
Lillestrøm, Torvet 5	Kontor	1 996	2,4	7 975	3 995
Langhus, Snipetjernveien 2	Industri	1 076	6,0	9 000	8 365

En overveiende del av leiene kan reguleres med utviklingen i konsumprisindeksen. Pensjonskassen bruker ingen del av eiendommene selv. Porteføljene forvaltes av DEAS Asset Management.



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## NOTE 4 - AKSJER OG ANDELER

Tall i hele tusen

### Andeler i eiendomsfond

	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer-/ mindre- verdi
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	142	102 564	106 964	4 400
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	1 435 937	1 036	1 080	44
<b>Sum andeler i eiendomsfond</b>		<b>103 600</b>	<b>108 045</b>	<b>4 445</b>

### Andeler i aksjefond

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/ mindre verdi
Nordea Norwegian Equity Market Fund	94 623	198 363	364 140	165 778
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity	503 101	272 280	366 810	94 529
Nordea 2 - Europ Sustainable Enh Equ Fd X-SEK	301 142	284 362	419 407	135 045
Nordea 2 - North American Sble Enh Eq Fd X-SEK	316 313	179 033	409 658	230 625
<b>Sum andeler i aksjefond</b>		<b>934 038</b>	<b>1 560 015</b>	<b>625 977</b>

**Sum aksjer og andeler** **1 037 638** **1 668 060** **630 422**

Andel selskapsportefølje	145 022
Andel kollektivportefølje	1 523 038
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>1 668 060</b>

Aksjefond er bokført og verdsatt til markedsverdi. Aksjefondene er ikke børsnoterte, men underliggende papirer kan være børsnotert.

### Risikoprofil for aksjeinvesteringer.

Nordea Norge Pensjonskasse har gjennom året hatt aksjeeksponering gjennom fire aksjefond. Tre av aksjefondene har sin markedseksponering mot utlandet, mens ett er eksponert mot det norske aksjemarkedet. Den samlede aksjeeksponering var 21,2 % per 01.01. og 22,3 % per 31.12. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert.

## NOTE 5 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Tall i hele tusen

### Obligasjoner som måles til virkelig verdi over resultat

Obligasjoner	Pålydende verdi	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/ mindre verdi	Påløpt renter
Eiendoms- og boligkreditt	1 096 000	1 140 104	1 118 803	-21 301	13 655
Kommune/Fylkeskommune	584 000	591 071	586 662	-4 409	6 558
Statsobligasjoner	2 066 000	2 110 397	2 048 475	-61 922	14 555
<b>Sum obligasjoner og sertifikater</b>	<b>3 746 000</b>	<b>3 841 572</b>	<b>3 753 940</b>	<b>- 87 632</b>	<b>34 767</b>

Beholdningen er bokført og verdsatt til observert markedsverdi. 100 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Porteføljen forvaltes av Nordea Investment Management.

### Andeler i obligasjons- og pengemarkedsfond

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/ mindre verdi
Nordea Kort Obligasjon Pluss	2 932	2 926	2 927	1
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund-HXN-NOK	1 252 726	196 129	235 976	39 847
Nordea 1 - European High Yield Credit Fd HXN-NOK	224 669	207 858	234 202	26 344
<b>Sum obligasjons- og pengemarkedsfond</b>		<b>406 913</b>	<b>473 105</b>	<b>66 192</b>

**Sum rentebærende verdipapirer** **4 248 485** **4 227 045** **-21 440** **34 767**

Andel kollektivportefølje	3 891 289
Andel selskapsportefølje	370 524
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>4 261 812</b>

Obligasjons- og pengemarkedsfond og obligasjoner er verdsatt til markedspris.



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## NOTE 6 - FINANSIELLE DERIVATER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen

### Derivater bokført som eiendeler

	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/mindre verdi	Påløpte renter
Renteswapper	0	0	0	15 780
Valutakontrakter	0	15 606	15 606	0
<b>Sum derivater bokført som eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>15 606</b>	<b>15 606</b>	<b>15 780</b>

Andel kollektivportefølje	28 657
Andel selskapsportefølje	2 729
<b>Sum finansielle derivater</b>	<b>31 386</b>

### Derivater bokført som forpliktelser

	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/mindre verdi	Påløpte renter
Renteswapper	0	-43 875	-43 875	0
<b>Sum derivater bokført som eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>-43 875</b>	<b>-43 875</b>	<b>0</b>

Andel kollektivportefølje	-40 060
Andel selskapsportefølje	-3 814
<b>Sum finansielle derivater</b>	<b>-43 875</b>

## NOTE 7 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

2021

Innskudd bankkonto	198 106
Utlån til datterselskaper	153 082
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>351 188</b>

Andel kollektivportefølje, post 6.2.2	139 773
Andel kollektivportefølje, post 6.4.3	180 882
Andel selskapsportefølje, post 2.2.2	13 309
Andel selskapsportefølje, post 2.4.3	17 223
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>351 188</b>

<b>Bundne midler på skattetrekkkontoen</b>	<b>5 824</b>
--	--------------

## NOTE 8 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen

	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke obser- verbar input	Balansført verdi per 31.12.
Aksjer og andeler	0	1 560 015	108 045	1 668 060
Rentebærende verdipapirer	3 788 707	473 105	0	4 261 812
Eiendom	0	0	1 071 058	1 071 058
Derivater	0	-12 489	0	-12 489
Utlån og fordringer	0	351 188	0	351 188
<b>Sum</b>	<b>3 788 707</b>	<b>2 371 818</b>	<b>1 179 103</b>	<b>7 339 629</b>



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## NOTE 9 - FINANSIELL RISIKO

### Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer og eiendom. Aksjeinvesteringene er i verdipapirfond. De rentebærende plasseringene har hovedsakelig eksponering mot stat eller kommune, eller er obligasjoner med fortrinnsrett. Den finansielle risikoen omfatter markeds-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Gjeldende investeringsstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

### Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko anses å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelens verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av stresstester. Forholdet mellom samlet tapspotensial og bufferkapital følges løpende og uttrykkes gjennom måltall for solvenskapitaldekning.

### Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av 2021 investeringer i rentebærende papirer på MNOK 4 261,8. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året. Markedsverdivektet durasjon er på 6,0 år. Verdien av obligasjonsporteføljen vil falle med ca. MNOK 271 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassens reelle renterisiko må imidlertid sees sammen med pensjonsforpliktelsene. Forpliktelsene øker med et rentefall. Samlet renterisiko overvåkes bl.a. gjennom stresstestberegningene som viser at et rentefall vil svekke den finansielle stillingen. Pensjonskassen har tatt i bruk renteswaper for å begrense risikoen knyttet til et stort fall i rentenivået.

### Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Kredittrisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og utstedersektor. Pensjonskassens renteinvesteringer er hovedsakelig innenfor sektorene statsobligasjoner, obligasjoner med fortrinnsrett, og kommuner. Porteføljen inneholder også fondsinvesteringer i global High Yield. Kredittrisikoen her er høyere enn for den øvrige renteporteføljen og ligger risikomessig mellom aksjer og den tradisjonelle renteporteføljen. Premien innbetales forskuddsvis eller dekkes fra premiefondet slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene den er opprettet for, ansees å være liten.

### Valutarisiko

Pensjonskassen har valutasikret hoveddelen av aksjeeksponering til utviklede markeder gjennom valutakontrakter i USD og EUR. Pensjonskassens har ikke valutasikret eksponeringen til fremvoksende markeder.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene ansees å være tilstrekkelig likvid. Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrift utarbeidet en egne retningslinjer for likviditetsstyring

## NOTE 10 - FORDRINGER

Tall i hele tusen

	2021	2020
Premiefordringer	4 202	19
Andre fordringer	1 726	6 441
<b>Sum fordringer</b>	<b>5 928</b>	<b>6 460</b>



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## NOTE 11 - FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

	2021	2020
Finansielle derivater	43 875	0
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	1 448	85
Skyldig offentlige avgifter	5 828	5 747
Annen gjeld	25 951	20 856
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>77 102</b>	<b>26 688</b>

## NOTE 12 - SOLVENSMARGIN

Tall i hele tusen

	2021	2020
Innskutt kjemekapital	350 000	350 000
Opptjent egenkapital	247 578	273 272
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-51 534	-84 583
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>546 044</b>	<b>538 689</b>
50 % av risikoutjevningssfond	15 734	9 780
50 % av tilleggsavsetning	312 545	304 623
<b>Sum annen solvensmargininkapital</b>	<b>328 280</b>	<b>314 404</b>
<b>Solvensmargininkapital</b>	<b>874 324</b>	<b>853 093</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>223 147</b>	<b>217 918</b>
Samlet solvensmargininkapital i % av solvensmarginkrav	391,8 %	391,5 %

## NOTE 13 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen

	2021	2020
<b>SOLVENSKAPITAL</b>		
Innskutt egenkapital	350 000	350 000
Opptjent egenkapital	247 578	273 272
Justering av overgang til markedsverdi	-594 925	-980 644
Effekt av overgangsregelen	409 011	735 483
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>411 664</b>	<b>378 112</b>
Risikoutjevningssfond	31 468	19 561
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>31 468</b>	<b>19 561</b>
Tilleggsavsetninger	625 091	609 246
Kursreguleringsfond	530 382	560 729
Korreksjon beste estimat død og uførhet	44 353	47 203
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>1 642 958</b>	<b>1 614 851</b>
<b>Samlet ansvarlig kapital med overgangsregelen</b>	<b>1 642 958</b>	<b>1 614 851</b>
<b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen</b>	<b>1 233 947</b>	<b>879 369</b>
<b>SOLVENSKAPITALKRAV</b>		
Markedsrisiko	1 221 858	1 149 621
Livsforsikringsrisiko	145 127	150 712
Motpartsrisiko	12 572	27 932
Korrelasjonseffekter	-110 144	-124 141
Operasjonell risiko	31 149	32 446
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-195 085	-185 485
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>1 105 479</b>	<b>1 051 084</b>
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>537 479</b>	<b>563 767</b>
Solvenskapitaldekning	149 %	154 %
Uten overgangsregelen		
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>128 468</b>	<b>-171 716</b>
Solvenskapitaldekning	112 %	84 %



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEFB36



## NOTE 14 - KAPITALAVKASTNING

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	4,5 %	7,0 %	7,6 %	1,1 %	8,4 %
Bokført avkastning	5,4 %	6,3 %	7,3 %	3,2 %	5,6 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	4,5 %	7,0 %	7,6 %	1,1 %	8,4 %
Bokført avkastning	4,5 %	7,0 %	7,6 %	1,1 %	8,4 %

## NOTE 15 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

I 2021 forvaltet pensjonskassen tjenestepensjonsordning i henhold til lov om foretakspensjon for ansatte i Nordea Bank Abp, filial i Norge samt i konsernforetakene Nordea Finans Norge AS, Nordea Funds Norwegian Branch, Nordea Investment Management AB filial i Norge og Nordea Eiendoms kreditt AS.

Alderspensjonsnivået er 66 %. Etter nærmere regler ytes pensjon ved uførhet samt etterlatteytelser til barn; disse risikoytelsene er uten fripoliseopptjening. Pensjonsordningene er ytelsesbasert uten investeringsvalg. Pensjonene reguleres ifølge lov om foretakspensjon. Medlemmene betaler ikke tilskudd.

Fordelingen på medlemmer pr 31.12.2021 er som følger:

Aktive medlemmer	35
Uførepensjonister	169
Øvrige pensjonister	1 869
<b>Sum</b>	<b>2 073</b>

Pensjonskassen forvalter i tillegg tilsammen 2 639 fripoliserrettigheter per 31.12.2021.

Ytelsespensjonsordningene ble lukket 01.01.2011, og det ble samtidig gjennomført en planendring. Pensjonskassen forvalter fripolisene for opptjente rettigheter som ikke videreføres, så lenge vedkommende er medlem. Pensjonskassen forvalter også fripoliser for enkelte fratrådte ved spesielle nedbemanningsavtaler mv. Etter at tidligere utløsningsselskap sa opp avtalen for utløsning av fripolise for fratrådte, har pensjonskassen etter 31.03.2013 selv forvaltet fripoliser for fratrådte. Aktive født i 1958 og senere er utmeldt av ytelsesordningen per 01.01.2017 og er innmeldt i Nordeas generelle innskuddsordning. De utmeldte har fått fripoliser i pensjonskassen.

## NOTE 16 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppheten vil med dagens bestand innebære en belastning på MNOK 2,4 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppheten vil være en økning i premiereserven MNOK 7,9. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 144,9.

## NOTE 17 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

	Premiereserve mv.	Tilleggs- avsetning	Kursreg. fond	Premiefond	POF
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>5 171 807</b>	<b>609 246</b>	<b>560 729</b>	<b>14 126</b>	<b>77 564</b>
2. Resultatføre endringer i forsikringsforpliktelse					
2.1. Netto resultatførte avsetninger	70 139	15 845	-30 347	21	774
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	59 362			2 858	59 223
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	4 439			298	6 110
<b>Sum resultatførte endringer i</b>	<b>133 940</b>	<b>15 845</b>	<b>-30 347</b>	<b>3 176</b>	<b>66 107</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse					
3.1. Overføringer mellom fond				78 337	-78 337
3.2. Overføringer til/fra selskapet				-91 915	0
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13 578</b>	<b>-78 337</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>5 305 747</b>	<b>625 091</b>	<b>530 382</b>	<b>3 725</b>	<b>65 334</b>



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## NOTE 18 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

	2021	2020	2019
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>14 126</b>	<b>3 109</b>	<b>930</b>
Innbetalt til premiefond	16 500	15 000	72 450
Belastet premie	-112 598	-15 587	-68 839
Tilført renter	21	72	29
Tilført fra POF	78 337	4 854	131
Overført premiefordring	4 183	19	-2 419
Overskuddsdisponering	3 155	6 660	828
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>3 725</b>	<b>14 126</b>	<b>3 109</b>

Premiefondet utgjør 90,63 % av årets premie.

Fordeling premiefond per medlemselskap	2021	2020	2019
Nordea Bank Abp, filial i Norge	2 905	13 222	2 419
Nordea Eiendomskreditt AS	7	37	48
Nordea Investment Management AB NUF	246	269	270
Nordea Funds Norwegian Branch	137	150	119
Nordea Finans Norge AS	426	445	250
Fortsettelsesforsikring	3	3	3
<b>Total sum</b>	<b>3 725</b>	<b>14 126</b>	<b>3 109</b>

Premiefondet i prosent av forfalt premie. 3,31 % 90,63 %

## NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen

	2021	2020
Brutto forsikringsteknisk premie	30 537	11 612
Pensjonsreguleringspremie dekket fra POF	78 337	0
Foretakspremie for administrasjon	3 724	3 975
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>112 598</b>	<b>15 587</b>



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## NOTE 20 - GJENFORSIKRING

I 2021 har pensjonskassen hatt katastrofeforsikring med Arch Re hvor egenandelen er MNOK 2 pr skadetilfelle og maksimal erstatning MNOK 50 pr skade. Maksimal erstatning pr person er MNOK 3. Et skadetilfelle defineres som én eller flere uforutsette hendelser som følge av en og samme katastrofe som rammer minst 2 personer. Premie for 2021 var TNOK 58.

## NOTE 21 - OVERFØRINGER FRA ANDRE PENSJONSINNRETNINGER

Tall i hele tusen

	2021	2020
Overført premiereserve fra andre	432	0
Overført andre avsetninger fra andre	5	0
<b>Sum overført fra andre</b>	<b>436</b>	<b>0</b>

## NOTE 22 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte PENSJONER

Tall i hele tusen

	2021	2020
Alderspensjoner	185 408	174 227
Uførepensjoner	17 361	18 949
Ektefellepensjoner	23 702	22 308
Barnepensjoner	309	275
<b>Sum pensjoner</b>	<b>226 781</b>	<b>215 759</b>

## NOTE 23 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen

	2021	2020
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	14 738	14 084
Honorar administrasjon og daglig ledelse	7 996	8 478
Honorar administrasjon øvrig	18	0
Honorar lovpålagt revisjon inkl. mva	194	254
Honorar revisor andre tjenester utenfor revisjon inkl. mva	41	25
Styrehonorar inkl. AGA	74	61
Betalingsformidling	2	2
AGA usikrede pensjoner	358	688
Finansskatt	-610	255
Kontingent, inkl. finanstillsynsavgift	332	380
Andre administrative kostnader	128	104
<b>Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje</b>	<b>23 270</b>	<b>24 330</b>
<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	1 435	1 293
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>1 435</b>	<b>1 293</b>



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

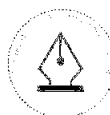
Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## NOTE 24 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

Tall i hele tusen

	2021	2020
<b>Risikoresultat</b>		
Risikopremie UP	9 484	10 609
Tilskudd UP	-3 063	-4 281
Resultat uføresisiko	6 422	6 328
Dødelighetsarv	-58 223	-55 172
Frigjort v/ død	71 257	54 737
Resultat opplevelsesrisiko	13 033	-435
Risikopremie død	14 092	13 610
Tilskudd v/ død	-14 043	-13 248
Resultat dødsrisiko	49	363
<b>Risikoresultat før reassuranse</b>	<b>19 504</b>	<b>6 255</b>
Annet (korrigerer av utbetalt pensjon)	-217	-2 847
Reassuranse premie	-58	-55
<b>Netto risikoresultat etter reassuranse</b>	<b>19 229</b>	<b>3 353</b>
Frigjort tilleggsavsetning ved død	2 461	1 026
<b>Risikoresultat</b>	<b>21 691</b>	<b>4 379</b>
Risikooverskudd til premiefond og POF	6 407	2 628
Risikooverskudd til oppskrivning av fripolisene	4 439	1 751
Avsatt til risikoutjevningfond	10 845	0
Risikoresultat (*)	<b>21 691</b>	<b>4 379</b>
<p>(*) Det er felles risikoregnskap for kollektiv- og investeringsvalgsporføljen</p>		
<b>Renteresultat</b>		
Finansinntekter	285 627	422 105
(Til)/fra Kursreguleringsfond	30 347	-73 903
Garanterte renter reserve	-157 935	-157 193
Garanterte renter premiefond og pensjonistenes overskuddsfond	-794	-160
<b>Renteresultat</b>	<b>157 245</b>	<b>190 849</b>
Renteoverskudd til ny tilleggsavsetning	19 899	36 942
Renteoverskudd til premiefond og POF	62 081	79 493
Renteoverskudd til oppskrivning av fripolisene	59 362	58 625
Renteoverskudd fra fripolisene til egenkapital	14 841	14 656
Avkastning til risikoutjevningfond	1 062	1 133
<b>Renteresultat</b>	<b>157 245</b>	<b>190 849</b>
<b>Kostnadsresultat</b>		
Innbetalt premie	3 850	4 157
Frigjort ved utbetalinger mv..	14 242	15 336
Faktiske adm.kostnader	-23 270	-24 330
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>-5 178</b>	<b>-4 838</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>173 757</b>	<b>190 391</b>
Økt administrasjonsreserve for fripolisene	-61 737	0
Fra/(til) tilleggsavsetninger	-18 301	-31 876
<b>Netto resultat</b>	<b>93 719</b>	<b>158 514</b>
Disponert resultat		
til premiefond	-3 155	-6 660
til pensjonistenes overskuddsfond (POF)	-65 333	-77 564
til fripolisene	-65 397	-63 339
<b>Resultat etter disponering</b>	<b>-40 168</b>	<b>10 952</b>
Teknisk resultat fra regnskap	-40 168	10 952
<b>Ikke-teknisk resultat</b>	<b>26 380</b>	<b>37 462</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-13 787</b>	<b>48 414</b>
<b>Skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-13 787</b>	<b>48 414</b>
Avkastning på risikoutjevningfond	-1 062	-1 133
Overført fra/til risikoutjevningfond	-10 845	0
Overført fra/til egenkapital	25 695	-47 281



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



## NOTE 25 - SKATT

Tall i hele tusen

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnad	-13 787	48 414
+/- Permanente forskjeller	-13 791	-5 192
+/- endring i midlertidige forskjeller	2 955	-7 208
Benyttet fremførbart underskudd	24 623	-36 014
<b>=Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Midlertidige forskjeller	-2 254	17 150
Fremførbart underskudd	-142 801	-118 178
<b>=Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>-145 055</b>	<b>-101 028</b>

Pensjonskassen bokfører ikke utsatt skattefordel da de ikke kan sannsynliggjøre bruken av denne.

Grunnlag formueskatt	0	0
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Korreksjon tidligere år	0	0
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTE 26 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTNER

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemsbedrifter på TNOK 16 500.

Nordea Bank Abp, filial i Norge	15 000
Nordea Finans Norge AS	1 500
<b>SUM</b>	<b>16 500</b>

Pensjonskassen har ikke avtale med sponsor om administrasjon av pensjonskassen.  
Pensjonskassen har avtale om forvaltning av pensjonskassens midler med Nordea Investment Management AS.

## NOTE 27 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Det var ingen ansatte i pensjonskassen i 2021.  
Honorar til styremedlemmer for 2021 utgjorde TNOK 74.

Hans-Ellef Lømo	Styremedlem	50 TNOK
Magny Øvrebo	Styremedlem	24 TNOK

Administrasjonshonorar til Gabler Pensjonstjenester AS inkluderer arbeid utført av daglig leder i pensjonskassen.  
Daglig leder er ansatt i Gabler Pensjonstjenester AS og mottar ikke godtgjørelse direkte fra pensjonskassen.

Ingen medlemmer i styret eller andre personer har avtale om bonus, lån, overskuddsdeling, opsjoner eller andre fordeler fra pensjonskassen, ut over oppgitt styrehonorar og ytelser fra tjenestepensjonsordningen og fripoliser som pensjonskassen administrerer.



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

Document ID:  
593CA87A675D480F871646F59DCEF836



Til styret i Nordea Norge Pensjonskasse

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Nordea Norge Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2021, resultat, egenkapitaloppstilling og 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 2021, 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 de internasjonale revisjonsstandardene 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the 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 ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



internkontroll 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 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 utilsiktede feil, og å avggi 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 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>

Oslo, 29. mars 2022  
**PricewaterhouseCoopers AS**

**Thomas Steffensen**  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Steffensen, Thomas	BANKID_MOBILE	2022-03-29 08:52

**This document package contains:**

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



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