



Equinor Asset Management ASA

Årsrapport 2019

Styrets beretning 2019

Equinor Asset Management ASA ble etablert 11. november 1999, og er et heleid datterselskap av Equinor ASA. Selskapet har kontorsted i Stavanger. Selskapet har som formål å yte kapitalforvaltningstjenester på en lønnsom og kostnadseffektiv måte.

Selskapet har konsesjon fra Finanstilsynet av 13. november 2015 og har tillatelse til å yte investeringstjenester som nevnt i verdipapirfondloven § 2-1 (1) verdipapirfondsforvaltning og (2) forvaltning av investors portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt.

Aktivitetens omfang

Samlet forvaltningsvolum ved utgangen av desember 2019 var 94 milliarder kroner. 88 % av volumet ble forvaltet direkte av selskapet selv, mens øvrige midler var plassert i eksterne fond.

Verdipapirfondsforvaltning

Ved utgangen av 2019 forvaltet selskapet følgende verdipapirfond:

- Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norge
- Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa
- Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific
- Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA
- Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge
- Verdipapirfondet Equinor Kreditt Global
- Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge

Porteføljeforvaltning

Kundenes midler forvaltes i hovedsak med en langsiktig horisont. Det legges vekt på å implementere vedtatte strategier på en kostnadseffektiv måte. Utover dette har en ambisjoner om, gjennom aktiv forvaltning, å skape verdier utover kundenes referanseindekser.

Kundene bistås med valg og vurderinger innenfor strategisk allokering, porteføljekonstruksjon og risikoanalyse. Det utarbeides årlige forvaltningsstrategier som vedtas av kundenes styre.

Personal og organisasjon

Selskapet tar del i Equinor-konsernets rekrutterings- og utviklingsprogrammer som har som målsetting å bygge opp en mangfoldig arbeidsstyrke ved å rekruttere personer av begge kjønn, av forskjellige nasjonaliteter og i alle aldersgrupper på tvers av stillingstyper. Likestilling og mangfold ses på som et konkurransefortrinn, og selskapets mål er å gi alle like muligheter uavhengig av kjønn, alder og kulturell bakgrunn.

Selskapet hadde ved utgangen av året 16 ansatte i hel stilling, og det var følgende fordeling mellom kvinner og menn:

	Menn	%	Kvinner	%	Totalt
Ansatte	12	75 %	4	25 %	16
Styret	3	60 %	2	40 %	5

Selskapets ambisjon er å skape et stimulerende arbeidsmiljø der medarbeiderne gis muligheter til faglig og personlig utvikling. Stabilitet i arbeidsstyrken indikerer at det er trivsel og høyt engasjement blant de ansatte, og resultatene av den årlige organisasjons- og arbeidsmiljøundersøkelsen viser at arbeidsmiljøet i selskapet er godt. Sykefraværet i 2019 var på 2,9 %.

Miljø og samfunn

Selskapet forurenses ikke det ytre miljø.

Selskapet har, i likhet med Equinor-konsernet for øvrig, kontinuerlig fokus på etterlevelse av offentlig regelverk, interne retningslinjer og standarder for sosial ansvarlighet, etikk og anti-korrupsjon.

Foretaket har som målsetting at en gjennom sine investeringer skal bidra til god eierstyring og selskapsledelse, der formålet er å styrke tilliten til selskapene og bidra til størst mulig verdiskaping over tid, til beste for aksjonærene, ansatte og andre interesser. Selskapet er representert i Eierforum, en sammenslutning av investorer som er medlem i Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES). NUES har utarbeidet en norsk anbefaling som klargjør rolledelingen mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse utover det som følger av lovgivningen.

Etiske retningslinjer for forvaltningen er basert på de etiske retningslinjene for Statens Pensjonsfond Utland, og selskaper som bryter med disse retningslinjene, utestenges fra investeringsuniverset.

Det vises for øvrig til omtale av samfunnsansvar i Equinor ASAs årsrapport.

Selskapet har ingen egne forsknings- eller utviklingsaktiviteter.

Finansiell risiko

Selskapet opererer i all vesentlighet for kunders risiko. Egen finansiell risiko er knyttet til plassering av selskapets egne midler. Selskapet plasserer kapitalen som bankinnskudd og kortsiktige, norske statspapirer. Den finansielle risiko er således liten.

Likviditeten vurderes som god og det er ikke tatt beslutninger om tiltak som vil endre selskapets likviditetsrisiko.

Finansiell informasjon i henhold til kapitalkravsregelverket publiseres på www.equinorfondene.no.

Framtidsutsikter

Framtidsutsiktene for selskapet vurderes som gode. Det forventes en jevn vekst i forvaltningskapitalen og gode historiske investeringsresultater, samt lave forvaltningskostnader, gir økt sannsynlighet for at selskapets tjenester blir etterspurt også i framtiden.

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for 2020 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover. Selskapet har en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Antagelser om framtidige forhold er basert på nåværende oppfatninger om framtidige hendelser, og er i sin natur gjenstand for risiko og usikkerhet ettersom de gjelder begivenheter og avhenger av forhold som ligger fram i tid.

Redegjørelse for årsregnskapet

Omsetningen i selskapet i 2019 var 135,6 millioner kroner, en nedgang på 2,1 millioner kroner i forhold til foregående år. Årsresultatet for 2019 var 38,8 millioner kroner, 4,8 millioner kroner lavere enn i 2018. Samlet kontantstrøm fra årets aktiviteter var 56 millioner kroner og resultat før skatt var 51,7 millioner kroner. Forskjellen skyldes i hovedsak avskrivninger og endring i kundefordringer.

Netto kontantstrøm fra driften var 1,1 millioner kroner lavere enn året før. Innbetalinger fra driften var økt med 3,7 millioner kroner, utbetalinger var 4,9 millioner kroner høyere, mens netto innbetalinger fra finansposter ble økt med 0,5 millioner kroner sammenlignet med 2018. Selskapets bankinnskudd var 6,4 millioner kroner pr. 31.12.2019. I tillegg var 99,8 millioner kroner plassert i statssertifikater.

Den samlede gjelden i selskapet var 74,7 millioner kroner ved årsskiftet, en netto reduksjon på 38,5 millioner kroner fra 2018. Endringen skyldes i hovedsak nedgang i kortsiktig gjeld til konsernet.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 144 millioner kroner, sammenlignet med 144,6 millioner kroner ved utgangen av 2018. Egenkapitalprosenten pr 31.12.2019 var 48,1 %, en oppgang fra 21,7 % året før.

Kapitalkravet gjorde 19,2 millioner kroner, mens kjernekapitalen var 64,8 millioner kroner ved utgangen av 2019.

Årsresultat og disponeringer

Styret foreslår følgende disponering av årets resultat på 38.785.606 kroner:

Til annen egenkapital:	38.785.606
------------------------	------------

Stavanger, 27.03.2020

I styret for Equinor Asset Management ASA

Philippe F. Mathieu
Styreleder

Siv Helen Rygh Torstensen

Renate Austrheim

Svein Skeie

Stig Einar Smedsvig

Morten Færevåg
Daglig leder

RESULTATREGNSKAP

Beløp i 1000 kroner

	Note	31.12.2019	31.12.2018
Driftsinntekter			
Forvaltningshonorar	1	134 780	137 606
Andre driftsinntekter	1	817	58
Sum driftsinntekter		135 597	137 664
Driftskostnader			
Lønn og lønnsrelaterte kostnader	2, 5	-34 078	-29 732
Avskrivninger		-2 667	-2 667
Andre driftskostnader	1	-48 118	-47 528
Sum driftskostnader		-84 863	-79 926
Driftsresultat		50 734	57 738
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekter		1 100	584
Finanskostnader		-118	-150
Netto finansinntekter		981	433
Resultat før skattekostnad		51 716	58 171
Skattekostnad	3	-12 930	-14 545
Årsoverskudd		38 786	43 626
Overføringer og disponeringer			
Til konsernbidrag	4, 7	0	-46 955
Fra annen egenkapital	4	0	3 328
Til annen egenkapital	4	-38 786	0
		-38 786	-43 626

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i 1000 kroner

	2019	2018
Kontantstrøm fra driften		
Innbetalinger fra driften	138 418	134 706
Utbetalinger til driften	-82 196	-77 260
Netto finansposter	981	433
Betalte skatter	-1 220	-747
Netto kontantstrøm fra driften 1)	55 984	57 133
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		
Utbetaling ved kjøp av driftsmidler	0	-2 500
Sum kontantstrøm fra investeringsaktivitetene	0	-2 500
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		
Tidsavgrensningsposter	7 509	23 742
Utbetalt til konsernselskap	-62 215	-77 156
Sum kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene	-54 706	-53 413
Netto endring i betalingsmidler	1 278	1 220
Betalingsmidler 1.1.	5 800	4 580
Betalingsmidler 31.12.	7 078	5 800
1) Avstemming		
Resultat før skattekostnad	51 716	58 171
Periodens betalte skatt	-1 220	-747
Ordinære avskrivninger	2 667	2 667
Endring i kundefordringer	2 821	-2 958
Endring i tidsavgrensningsposter		
Netto kontantstrøm fra driften	55 984	57 133

BALANSE

Beløp i 1000 kroner

	Note	31.12.2019	31.12.2018
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immatrielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3	11 399	9 911
Sum immatrielle eiendeler		11 399	9 911
Varige driftsmidler			
Innkjøpt software	11	2 153	4 820
Finansielle anleggsmidler			
Pensjonsmidler	5	4 319	3 641
Fordringer på ansatte	10	1 725	1 978
Sum anleggsmidler		19 595	20 349
Omløpsmidler			
Kundefordringer	1	3 203	6 025
Andre fordringer	1, 10	19 331	11 235
Sum fordringer		22 534	17 260
Sertifikater	6	99 790	104 823
Bankinnskudd	8	6 401	5 800
Sum omløpsmidler		128 725	127 883
Sum eiendeler		148 320	148 233

	Note	31.12.2019	31.12.2018
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	12 000	12 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	4	57 294	19 367
Sum egenkapital		69 294	31 367
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelse	5	47 696	41 859
Aksjespareprogram	9	0	0
Sum avsetning for forpliktelser		47 696	41 859
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	3	14 132	1 220
Skyldige offentlige avgifter		2 488	1 954
Gjeld til konsernselskap	1, 7	1 230	62 215
Annen kortsiktig gjeld	1	13 480	9 618
Sum kortsiktig gjeld		31 330	75 006
Sum egenkapital og gjeld		148 320	148 233

Stavanger, 27.03.2020
I styret for Equinor Asset Management ASA

Philippe F. Mathieu
Styreleder

Siv Helen Rygh Torstensen

Renate Austrheim

Svein Skeie

Stig Einar Smedsvig

Morten Færevåg
Daglig leder

NOTER TIL REGNSKAPET 2019

Beløp i 1000 kroner

Regnskapsprinsipper

Regnskapet til Equinor Asset Management ASA er utarbeidet i henhold til regnskapsloven av 17.07.1998, norske regnskapsstandarder og årsregnskapsforskriften for verdipapirforetak, forvaltningsselskap og AIF-forvaltere med tillatelse.

Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

På grunn av avrunding, vil sum og delsum ikke være lik total i enkelte tabeller.

Periodisering

Inntekter og kostnader periodiseres i samsvar med grunnleggende regnskapsprinsipper.

Klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost og avskrives planmessig over antatt økonomisk levetid.

Inntektsføring

Forvaltningshonorar for aktiv forvaltning blir beregnet ved utgangen av hver måned basert på porteføljens gjennomsnittlige størrelse i måneden. Forvaltningshonorarene faktureres kundene og bokføres ved månedslutt. Forvaltningshonorar vedrørende fondsforvaltning blir kostnadsført i fondene fortløpende og inntektsføres i forvaltningsselskapet ved utgangen av hvert kvartal.

Omløpsmidler

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Korstiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet. Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap.

Aksjebasert avlønning

Selskapet resultatfører aksjebasert avlønning og benytter en virkelig verdi metode for å verdsette kompensasjonskostnadene. Kompensasjonskostnaden blir målt ved starten av opptjeningsperioden, basert på verdien av aksjene som skal gis, og kostnadsføres over opptjeningsperioden. Verdien av aksjene blir regnskapsført som en lønnskostnad i resultatregnskapet og mot forpliktelse i balansen.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi, samt skattevirkninger av eventuelle skattemessige underskudd til fremføring. Utsatt skatt og utsatt skattefordel vises netto. Netto utsatt skattefordel oppføres i balansen dersom det er sannsynlig at fordelen kan benyttes.

Pensjonsforpliktelse

I henhold til NRS 6 velger Equinor Asset Management ASA å følge IAS19 Employee Benefits (pensjoner), og regnskapsfører aktuariemessige gevinster og tap direkte mot egenkapitalen.

Note 1 Spesifikasjon av inntekter og transaksjoner med konsernselskap

Selskapets forvaltningsinntekter er i sin helhet honorar for porteføljeforvaltning og forvaltning av verdipapirfond.

	2019	2018
Spesifikasjon av forvaltningsinntekter		
Fra selskap innen samme konsern	35 751	36 329
Fra nærstående parter	85 474	89 298
Sum forvaltningsinntekter	<u>121 224</u>	<u>137 664</u>

Av andre driftsinntekter på 816 888 kroner, gjelder alt selskaper innen samme konsern.

Transaksjoner mellom konsernselskap

<i>Resultatregnskap</i>	2019	2018
Solgte tjenester	35 751	36 329
Kjøpte varer og tjenester	10 688	13 630
<i>Balanse</i>		
Kundefordringer	3 195	6 017
Andre fordringer	0	0
Gjeld til konsernselskap	0	60 980
Kortsiktig gjeld	1 230	1 235

Note 2 Lønnskostnader og godtgjørelser

Spesifikasjon av lønn og lønnsrelaterte kostnader

	2019	2018
Lønninger, bonuser og styrehonorar	21 998	19 754
Pensjonskostnader	5 969	4 711
Arbeidsgiveravgift	4 718	4 224
Andre lønnsrelaterte kostnader	1 393	1 043
Sum lønn og lønnsrelaterte kostnader	<u>34 078</u>	<u>29 732</u>

Gjennomsnittlig antall årsverk	14	14
--------------------------------	----	----

Godtgjørelser til styremedlem	100	100
-------------------------------	-----	-----

Kostnadsført honorar til revisor for revisjon (inkl mva)	698	451
--	-----	-----

Kostnadsført honorar til revisor for andre tjenester (inkl mva)	8	8
---	---	---

<i>Ytelser til daglig leder</i>	01.2019 - 09.2019	10.2019 - 12.2019	2018
Fastlønn	1 016	451	1 283
Bonus	188	0	184
Annen godtgjørelse	239	54	298
Samlet godtgjørelse	<u>1 443</u>	<u>506</u>	<u>1 764</u>

Estimerte pensjonskostnader	34	83	338
-----------------------------	----	----	-----

Nåverdi av pensjonsforpliktelse	-	1 016	3 538
---------------------------------	---	-------	-------

Det ble ansatt ny leder med virkning 01.10.2019.

Daglig leder har bonusavtale basert på oppnådde resultater. Prestasjonstillegg utgjør maksimalt 32,5 % av grunnlønn.

Note 3 Skatter

Beregning av betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skatt	51 716	58 171
Endring midlertidige forskjeller	4 808	2 801
Permanente forskjeller	4	8
Skattepliktig inntekt	56 528	60 980
Betalbar skatt	14 132	15 245
Avgitt konsernbidrag med skatteeffekt	0	-60 980
Skattekostnad på utdelt konsernbidrag 22 %	0	-14 025
Faktisk betalbar skatt hensyntatt avgitt konsernbidrag	0	-1 220
Beregning av utsatt skatt i balansen		
Driftsmidler	-2 218	-1 424
Pensjoner	-43 377	-38 218
Sum netto midlertidige forskjeller, grunnlag for utsatt skatt	-45 595	-39 642
Herav utsatt skattefordel 31.12. *	11 399	9 911

* Herav utsatt skattefordel fra aktuarielle gevinster/tap ført direkte mot egenkapitalen er 6 691 651 kroner.
Årets endring utsatt skattefordel knyttet til aktuarielle gevinster/tap er 286149 kroner.

Beregning av årets skattekostnad

Betalbar skatt	-14 132	-1 220
Andel skatt, avgitt konsernbidrag	0	-14 025
Netto endring utsatt skatt/skattefordel	1 202	700
Skattekostnad i resultatregnskapet (-) / inntekt (+)	-12 930	-14 545

Note 4 Egenkapital

	Aksjekapital	Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital 1.1.	12 000	19 367	31 367
Innbetalt egenkapital	0	0	0
Tilført fra årets resultat		38 786	38 786
Årets estimatavvik pensjoner		-858	-858
Avsatt konsernbidrag		0	0
Sum	12 000	57 294	69 294

Aksjekapitalen består av 12 000 aksjer pålydende 1 000 kroner og eies i sin helhet av Equinor ASA.

Note 5 Pensjoner

I 2014 besluttet Equinor Asset Management å endre selskapets hovedpensjonsordning fra ytelsesbasert ordning til en innskuddsordning. Overgang til ny ordning skjedde i 2015. Samtidig ble fripoliser utstedt for rettigheter som var opptjent i ytelsesordningen. Ansatte med mindre enn 15 års framtidig tjenestetid før ordinær pensjonsalder beholdt ytelsesordning. For ansatte mellom 37 og 51 år ble det etablert en kompensasjonsordning. Av selskapets ansatte er 4 personer fortsatt aktive medlemmer av ytelsesordningen.

Nivået på den ytelsesbaserte pensjonen er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Lønn og annen godtgjørelse under 12G inngår i beregning av den sikrede ordningen, mens lønn og annen godtgjørelse over 12G inngår i beregning av den usikrede ordningen. Ytelsene er i hovedsak forsikret gjennom Equinor konsernets pensjonskasse organisert som egen stiftelse. Midlene er plassert i norske og utenlandske rentepapirer og aksjer. I tillegg kommer investeringer i fast eiendom i Norge. Årets kostnad og den påløpte forpliktelsen er beregnet med basis i en lineær opptjening av pensjons- rettighetene.

Selskapet er medlem av AFP-ordningen.

Denne ordningen er bokført som en ytelsesbasert ordning.

Netto pensjonskostnad	2019	2018
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	4 998	4 006
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 894	1 562
Renteinntekt på pensjonsmidler	-924	-857
Resultatførte estimatavvik/planendringer	-	0
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift *	5 969	4 711

* Inngår i lønnskostnaden, se note 2.

Estimatavvik ført mot egenkapitalen	1 145	4 849
Total netto pensjonskostnad	7 114	9 559

Avstemming av pensjonsordningens faktiske netto- og balanseførte pensjonsforpliktelse

	2019	2018
Opptjente pensjonsforpliktelser sikret ordning	31 843	29 993
Pensjonsmidler (til markedsverdi) sikret ordning	-36 161	-33 634
Opptjente pensjonsforpliktelser usikret ordning	43 719	39 186
Netto pensjonsforpliktelse	39 401	35 545
Usikret forpliktelse	3 976	2 673
Total netto pensjonsforpliktelse	43 377	38 218

Forpliktelsen er splittet i to deler, en sikret ordning som ligger inne som pensjonsmidler, og en usikret ordning som ligger inne som forpliktelse i balansen.

Pensjonsmidler	4 319	3 641
Pensjonsforpliktelse	-43 719	-39 186
Usikret forpliktelse	-3 976	-2 673
Netto forpliktelse	-43 377	-38 218

Aktuarmessige forutsetninger:

Selskapet har valgt å bruke samme forutsetninger som Equinor ASA.

<i>Økonomiske forutsetninger:</i>	2019	2018
Diskonteringsrente	2,25 %	2,75 %
Forventet lønnsregulering	2,25 %	2,75 %
Forventet pensjonsøkning	1,50 %	2,00 %
Forventet G-regulering	2,25 %	2,75 %

Demografiske forutsetninger:

Anvendt dødelighetstabell K2013

I 2013 endret selskapet uføretariff. Denne er utviklet av Mercer på bakgrunn av medlemsdata fra Equinor ASA. Uføretariff i 2012 (KU) var utviklet av Storebrand.

Forventet sannsynlighet for frivillig avgang per 31. desember 2019 var på henholdsvis 0,3 % og 0,0 % i kategoriene ansatte fra 50 til 59 år og 60 til 67 år, og 0,2 % og 0,0 % i 2018.

I 2019 er det beregnet en forventet sannsynlighet for frivillig avgang med tidlig uttak av pensjon for ansatte fra 60 til 67 år på 3,3 %.

Note 6 Kapitaldekning

Kapitalkravet beregnes i samsvar med gjeldende regelverk for forvaltningsselskaper.

Etter kapitalkravsforskriften skal selskapet ha en netto ansvarlig kapital som overstiger (A) 8 % av risikovektet beregningsgrunnlag (standardmetoden) og (B) 1/4 av fjorårets faste kostnader.

<i>Ansvarlig kapital</i>	2019	2018
Egenkapital i finansregnskapet	69 294	31 367
Utsatt skattefordel	-4 469	-6 774
Kjernekapital = ansvarlig kapital	<u>69 144</u>	<u>24 593</u>

Kapitalkrav - standardmetoden	Eiendeler	Vekt	Risikovektet balanse:	
			2019	2018
Innkjøpt software	2 153	100 %	2 153	4 820
Utestående fordringer	31 188	100-250 %	41 583	27 081
Sertifikater	99 790	0-100 %	0	0
Bankinnskudd	6 401	20 %	1 280	1 160
Sum beregningsgrunnlag	<u>139 532</u>		<u>45 016</u>	<u>33 060</u>

Kapitalkrav etter standardmetoden (A) 8 %

	3 601	2 645
--	-------	-------

Kapitalkrav - metode basert på 25 % av faste kostnader

	2019	2018
Faste kostnader	76 684	67 584

Kapitalkrav etter kostnadsmetoden (B) 25 %

	19 171	16 896
--	--------	--------

Kapitaldekning i % (8% krav)

[Ansvarlig kapital / høyeste kapitalkrav av (A) og (B)] * 8 %

	2019	2018
	29 %	12 %

Beregning av faste kostnader

	2019	2018
Sum inntekter	135 597	137 664
Positivt resultat før skatt	51 716	58 171
Variable vederlag til ansatte	4 102	3 511
Sum faste kostnader	79 779	75 982
Krav til ansvarlig kapital (25 %)	19 945	18 996

Note 7 Konsernbidrag

	2019	2018
Besluttet utdelt konsernbidrag	0	60 980
Bokført skattekostnad på konsernbidrag	0	-14 025
Netto	0	46 955

Bruttobeløpet er vist i balansen under gjeld til konsern.

Note 8 Bankinnskudd

Det foreligger en garanti på 2 millioner kroner til dekning av inntrukket skattetrekk fra selskapets ansatte.

Note 9 Aksjebasert avlønning

Selskapet har innført aksjespareprogram for alle fast ansatte.

Spareprogrammet gir de ansatte muligheten til å kjøpe aksjer i Equinor ASA gjennom månedlige lønnstrekk.

14 av de ansatte deltar i programmet pr. 31.12.2019.

De ansatte kan spare inntil fem prosent av deres årlige brutto grunnlønn. I tillegg gir selskapet et tilskudd til de ansatte på 20 % av oppspart beløp, begrenset oppad til 1 500 kroner per ansatt per år.

Dersom aksjene beholdes i to hele kalenderår med sammenhengende ansettelse

i selskapet, vil de ansatte bli tildelt én bonusaksje for hver aksje de har kjøpt.

På grunn av usikkerhet med hensyn til fremtidig aksjepris, er antall aksjer som skal kjøpes av de ansatte under programmet ukjent. Dette medfører at antall bonusaksjer som skal kjøpes av selskapet, må anslås i forbindelse med verdsettelsen av kostnaden for programmet. Virkelig verdi av av bonusaksjer blir estimert på dato for inngåelse av avtale om årlig aksjesparing ved bruk av bonusaksjer blir estimert på dato for inngåelse av avtale om årlig aksjesparing ved bruk av kapitalverdimetoden, justert for forventninger om utbetaling av utbytter i henhold til konsernets utbyttepolitikk i opptjeningsperioden.

Vesentlige forutsetninger som er benyttet for 2019 ved estimering av virkelig verdi er vist i tabellen under.

Risikofri rente	1,30 %
Risikopremie	6,00 %
Beta	1,33
Forventet avkastning/diskonteringsrente	9,28 %

Modellen krever input av svært skjønnsmessige forutsetninger. Siden endringer i de skjønnsmessige forutsetningene kan påvirke estimert virkelig verdi betydelig, er det ledelsens oppfatning at eksisterende modeller ikke nødvendigvis gir et pålitelig, entydig mål for virkelig verdi av aksjespareprogrammet.

Grunnlag for kjøp av bonusaksjer er summen av lønnstrekk og tilskudd fra selskapet.

For 2016 til 2020 programmene utgjør dette beløpet henholdsvis

488 976 kroner, 502 200 kroner, 567 828 kroner, 620 808 kroner, og 819 300 kroner.

Beregnet kostnad for selskapet relatert til 2016 til 2020 programmene utgjør henholdsvis 402 986 kroner, 410 345 kroner, 486 532 kroner, 520 701 kroner og 670 314 kroner. Gjenstående beløp pr. 31. desember 2019 som skal kostnadsføres over de resterende programmenes resterende opptjeningsperiode utgjør 1 281 488 kroner. Beløpene er eksklusive arbeidsgiveravgift.

Note 10 Langsiktige fordringer

Selskapet gir mulighet for ansattlån til sine ansatte.

Ved utgangen av 2019 var totale fordringer vedrørende ansattlån 2 403 965 kroner. Av dette har

1 724 746 kroner forfall senere enn ett år etter regnskapsårets slutt.

Note 11 Anleggsmidler

Programvare	2019	2018
Bokført verdi 1.1.	4 820	4 986
Tilgang i året	0	2 500
Årets avskrivning	-2 667	-2 667
Kostpris 1.1.	22 140	19 640
Akkumulert avskrivning 1.1.	-17 320	-14 654
Bokført verdi 31.12.	2 153	4 820
Skattemessig verdi 31.12.	4 371	6 244

Note 12 Klientmidler

Selskapet har ikke klientmidler pr 31.12.2019, og har ikke hatt dette gjennom året.

Note 13 Markeds- og likviditetsrisiko

Markedsrisiko:

Selskapets overskuddslikviditet var ved årsskiftet plassert i norsk statscertifikat (NST42 - forfall 18.03.2020). Varigheten på rentebærende plassering er 0,205 pr 31.12.2019. Ved 1 % renteendring ville verdien ved årsskifte endres med ca 204 000 kroner.

Likviditetsrisiko:

Finansielle eiendeler:

	< 1 mnd.	1 - 3 mnd.	3 - 12 mnd	1 - 5 år	> 5 år
Statssertifikater		99 790			
Bankinnskudd	6 401				
Fordringer	22 534			3 878	

Gjeld:

	< 1 mnd.	1 - 3 mnd.	3 - 12 mnd	1 - 5 år	> 5 år
Gjeld til konsern			1 230		
Annen kortsiktig gjeld		30 100			
Pensjonsforpliktelse					47 696

Note 14 Godtgjørelsesordninger

Denne noten gir informasjon om hovedprinsippene for fastsettelse av godtgjørelse, kriterier for fastsettelse av eventuell variabel godtgjørelse, samt kvantitativ informasjon om godtgjørelse i tråd med forskrift 21. desember 2011, Forskrift til verdipapirfondloven, kapittel XI om godtgjørelsesordninger i forvaltningsselskap for verdipapirfond.

Hovedprinsipper for fastsettelse av godtgjørelse

Equinor Asset Management ASA har etablert godtgjørelsesordninger for å fremme oppnåelsen av selskapets strategiske mål. Måling av resultat for beregning av variabel godtgjørelse skjer på basis av på forhånd fastsatte finansielle og ikke-finansielle kriterier. Godtgjørelsesordningene i selskapet skal være i samsvar med selskapets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser. Equinor Asset Management ASA har konsesjon fra Finanstilsynet av 13. november 2015 og har tillatelse til å drive verdipapirfondforvaltning og porteføljeforvaltning. Selskapet opererer i all vesentlighet for kunders risiko. Egen finansiell risiko er i hovedsak knyttet til plassering av selskapets egenkapital som er plassert i bankinnskudd og kortsiktige statspapirer.

Det overordnede mål i Equinor Asset Management ASA er å oppnå høyest mulig avkastning til kundene, gitt kundenes ønskede risikoprofil og investeringsstrategi, til lave forvaltningskostnader for kundene.

Retningslinjene for godtgjørelsesordninger er vedtatt av styret i Equinor Asset Management ASA. Enhver endring av retningslinjene skal forelegges og godkjennes av styret. Styret skal minst en gang i året gå gjennom godtgjørelsesordningen.

Styremedlemmer i Equinor Asset Management ASA som er ansatt i Equinor ASA mottar ingen godtgjørelse fra selskapet.

Styremedlemmer som ikke er ansatt i Equinor ASA mottar et fast årlig honorar.

Ansatte i kontrollfunksjoner har ikke variabel godtgjørelse utover at de kan motta generell konsernbonus på lik linje med ansatte i Equinor ASA.

Kriterier for fastsettelse av variabel godtgjørelse

De ansatte i Equinor Asset Management ASA mottar fast godtgjørelse fra selskapet i form av lønn. I tillegg gjelder følgende tre typer variabel godtgjørelse for de ansatte i selskapet:

Equinor's generelle konsernbonus

Kriteriene og uttellingen for denne bonusordningen fastsettes av Equinor ASA. Uttellingen av bonusordningen for den enkelte ansatte har ingen sammenheng med risikotakning eller resultatene i Equinor Asset Management ASA. Ansatte i Equinor Asset Management ASA har ingen reell mulighet for å påvirke kriteriene eller resultatene av denne ordningen. Denne ordningen gjelder for alle ansatte bortsett fra porteføljeforvaltere, investeringssjef og daglig leder.

Variabel godtgjørelse for porteføljeforvaltere og investeringssjef

Hoveddelen av godtgjørelsen er avhengig av risikojustert meravkastning i verdipapirfondene og kundenes porteføljer. Målet for forvaltningen av porteføljene er å oppnå positiv risikojustert meravkastning i forhold til referanseindeksen. Dersom den risikojusterte avkastningen i porteføljene er mindre enn referanseporteføljens avkastning oppnås ingen godtgjørelse. For å sikre balanse mellom kortsiktig og langsiktig resultatoppnåelse på kundenes porteføljer er beregningsgrunnlaget gjennomsnittet av årets og de siste 3 års resultater.

Den øvrige del av godtgjørelsen er knyttet til individuelle leveranse- og adferdsmål. Godtgjørelsen er basert på et prestasjonssystem som er hentet fra Equinor konsernet og relaterer seg ikke til den risikojusterte meravkastningen som er omtalt ovenfor.

Variabel godtgjørelse for daglig leder

Kriteriene og uttellingen av denne ordningen fastsettes av Senior Vice President for Finans i Equinor ASA. Godtgjørelsen beregnes på bakgrunn av personlige leveranse- og adferdsmål, eksempelvis i forhold til organisasjonsutvikling, arbeidsmiljø, forretnings- og produktutvikling og risikojustert meravkastning på kundenes porteføljer. Kriteriene og uttellingen for den variable godtgjørelsesordning skal ikke ha sammenheng med finansiell risikotakning eller de økonomiske resultatene i Equinor Asset Management ASA.

Generelle vilkår for variabel godtgjørelse

Samlet variabel godtgjørelse skal ikke begrense selskapets evne til å styrke den ansvarlige egenkapitalen.

For ledende ansatte skal sammensetningen av fast og variabel godtgjørelse være balansert jfr. Forskriften

§ 2-35. Videre skal den faste delen av godtgjørelsen være tilstrekkelig høy til at selskapet kan unnlate å utbetale den variable delen av godtgjørelsen.

Kvantitativ informasjon om godtgjørelsesordningen

Daglig leder, øvrige ledende ansatte, ansatte med tilsvarende godtgjørelse som ledende ansatte og ansatte med kontrollansvar hadde til sammen følgende godtgjørelse i 2019:

Antall personer	15
Samlet fastlønn	18 346
Prestasjonslønn*	
- til utbetaling (konsernbonus)	438
- til utbetaling (variabel godtgjørelse)	1 619
- avsatt og betinget (variabel godtgjørelse)	1 595
Sum prestasjonslønn	3 652
Naturallytelser	1 009
Samlet godtgjørelse	23 008

*Prestasjonslønn er presentert med foreløpige beregninger.

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Equinor Asset Management ASA

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Equinor Asset Management ASA som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Andre forhold

Årsregnskap for perioden som ble avsluttet 31. desember 2018 ble revidert av en annen revisor som ga uttrykk for en ikke-modifisert konklusjon om årsregnskapet den 29. mars 2019.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

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 feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon

utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater 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 betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer 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 omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 2. april 2020
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Johan-Herman Stene

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5993-4-2411909

IP: 81.166.xxx.xxx

2020-04-02 12:55:51Z



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>