

Folketrygdfondet

FINANCIAL STATEMENTS 2019

CONTENT ACCOUNTING

INCOME STATEMENT - FOLKETRYGDFONDET	3
BALANCE SHEET	4
STATEMENT OF RECOGNISED INCOME AND EXPENSE	5
CASH FLOW STATEMENT	6
NOTES	7
Note 19 Government Pension Fund Norway	7
Income statement	7
Balance sheet	7
Statement of changes in the capital deposited by the State	8
Cash Flow Statement	8
Independent auditor's report	9

INCOME STATEMENT – FOLKETRYGDFONDET

1 January – 31 December

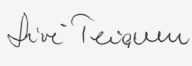
Amounts in 1 000 NOK


	NOTES	2019	2018
INCOME			
Total income	3	170.376	158.547
Total income		170.376	158.547
OPERATING COSTS			
Salaries	5	99.080	88.047
Depreciation	8	4.791	5.327
Depreciation right-of-use asset	9	5.589	
Other operating costs	6	60.481	64.086
Total operating costs		169.941	157.460
OPERATING PROFIT/LOSS		436	1.087
FINANCIAL ITEMS			
Financial income	7	973	482
Financial costs	7	545	928
Net financial items		427	-446
MANAGEMENT OF THE INVESTMENT PORTFOLIO OF THE GOVERNMENT PENSION FUND NORWAY			
Profit/loss for the year – Government Pension Fund Norway	19	29.539.322	-1.005.393
Profit/loss for the year attributed to the Government Pension Fund Norway	19	-29.539.322	1.005.393
Profit/loss for the year		863	641
OTHER INCOME AND COSTS			
Other income and costs that will not be reclassified to profit or loss:			
Actuarial gains and losses on defined-benefit plans	14	604	-182
TOTAL PROFIT/LOSS		1.467	459

BALANCE SHEET

Amounts in 1,000 NOK	NOTES	31.12.2019	31.12.2018
ASSETS			
Fixed assets			
Tangible fixed assets			
IT equipment	8	2.817	3.117
IT software	8	4.296	3.078
Furnishings, etc.	8	1.764	1.745
Right-of-use asset	9	68.434	-
Total tangible fixed assets		77.311	7.940
Total fixed assets		77.311	7.940
Current assets			
Receivables	10, 15	26.102	20.330
Bonds and other interest-bearing securities	15	75.699	75.756
Cash and cash equivalents	11, 15, 16	8.887	11.001
Total current assets		110.687	107.087
Net value of investment portfolios			
Net value – Government Pension Fund Norway	19	268.740.095	239.200.772
Total net value of investment portfolios		268.740.095	239.200.772
Total assets		268.928.094	239.315.799
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Other paid-up equity		60.000	60.000
Total paid-up capital		60.000	60.000
Uncovered loss		967	141
Total equity		60.967	60.141
LIABILITIES			
Long-term liabilities and provisions			
Pension liabilities	14	7.292	7.542
Other long-term liabilities	12, 15	16.362	16.677
Lease liability	9	68.430	-
Total long-term liabilities and provisions		92.084	24.219
Short-term liabilities and provisions			
Accounts payable	13, 15	2.730	2.025
Indirect taxes payable	15	6.906	6.561
Other short-term liabilities	13, 15	25.312	22.081
Total short-term liabilities and provisions		34.947	30.667
Investment portfolio balance			
Balance outstanding – Government Pension Fund Norway	19	268.740.095	239.200.772
Total investment portfolio balance		268.867.127	239.255.658
Total liabilities and equity		268.928.094	239.315.799

Oslo 13. februar 2020


SIRI TEIGUM
Styrets leder


BJØRN ØSTBØ
Styrets nestleder



MARIANNE HANSEN


LISELOTT KILAAS


RENATE LARSEN


EINAR WESTBY


TROND M. DØSKELAND


ALEKSANDER SMÆRKERUD
Ansattevalgt representant


KJETIL HOUG
Adm. direktør

STATEMENT OF RECOGNISED INCOME AND EXPENSE

<i>Amounts in 1,000 NOK</i>	<i>Capital contri- buted by owner</i>	<i>Accrued retained profits</i>	<i>Total equity</i>
Equity per 1 January 2018	60.000	269	60.269
Profit/loss for the year		641	641
Actuarial gains and losses on defined-benefit plans		-182	-182
Total profit/loss		459	459
Distributed dividends		-587	-587
Equity per 31 December 2018	60.000	141	60.141
Equity per 1 January 2019	60.000	141	60.141
Profit/loss for the year		863	863
Actuarial gains and losses on defined-benefit plans		604	604
Total profit/loss		1.467	1.467
Distributed dividends		-641	-641
Equity per 31 December 2019	60.000	967	60.967

The Ministry of Finance has stipulated a dividend requirement in the amount of NOK 863.000 for 2019, and hence it is proposed that the said amount be distributed

CASH FLOW STATEMENT

<i>1 January - 31 December</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>
<i>Amounts in 1,000 NOK</i>		
Cash flow from operations		
Payments from customers	166.731	163.382
Payments to employees	-89.816	-85.288
Payments to suppliers	-67.963	-72.194
Net cash flow from operations	8.952	5.900
Interest paid	-	-
Net cashflow from operations	8.952	5.900
Cash flow from investment activities		
Purchase bonds and other interest-bearing investments	-75.122	-75.522
Sale bonds and other interest-bearing investments	76.000	76.000
Purchase of tangible fixed assets	-5.728	-4.209
Interest received	14	2
Net cash flow used for investment activities	-4.836	-3.729
Cash flow from financing activities		
Dividends paid to owner	-641	-587
Payment Lease liability	-5.589	-
Net cash flow used for financing activities	-6.230	-587
Changes to cash and cash equivalents	-2.114	1.584
Net cash and cash equivalents per 1 January	11.001	9.417
Net cash and cash equivalents per 31 December	8.887	11.001

NOTE 19 GOVERNMENT PENSION FUND NORWAY*INCOME Statement*

1 January – 31 December

Amounts in NOK million

	GPFN notes	2019	2018
--	------------	------	------

Portfolio income and portfolio costs

Gain and loss on financial assets and liabilities at fair value via the income Statement:

Equities	5	19.657	-8.405
Bonds and other interest-bearing securities	5	416	-596
Financial derivatives	5	901	210
Interest income	5, 6	2.706	2.409
Dividends	5, 7	5.977	5.689
Other portfolio income/costs	5, 8	75	-114
Transaction costs	5	-23	-39
Portfolio gain/loss		29.709	-846

Asset management costs

Asset management costs	5, 9	170	159
------------------------	------	-----	-----

Profit/loss for the year		29.539	-1.005
---------------------------------	--	---------------	---------------

Other income and costs		-	-
-------------------------------	--	----------	----------

Total profit/loss		29.539	-1.005
--------------------------	--	---------------	---------------

BALANCE SHEET

Amounts in NOK million

	GPFN notes	31.12.2019	31.12.2018
--	------------	------------	------------

ASSETS**Financial assets**

Cash and cash equivalents	3, 4, 5, 14, 15	6.590	5.811
Receivables relating to repurchase agreements	3, 4, 5, 12, 14	2.267	2.110
Faced cash collateral	3, 4, 5, 12, 14, 15	30	30
Unsettled trades	3, 4, 5, 14, 15	18	16
Equities	3, 4, 5, 13, 15	153.471	128.134
Lent equities	3, 4, 5, 11, 12, 13, 14, 15	13.023	12.977
Bonds and other interest-bearing securities	3, 4, 5, 11, 14, 15	99.099	94.105
Lent bonds and other interest-bearing securities	3, 4, 5, 11, 12, 14, 15	9.576	10.120
Financial derivatives	3, 4, 5, 10, 14, 15	2.478	1.686
Receivables	3, 14, 15	89	107
Total assets		286.641	255.096

LIABILITIES AND CAPITAL DEPOSITED BY THE**STATE****Financial liabilities**

Borrowing relating to repurchase agreements	3, 4, 5, 11, 12, 14, 15	2.814	5.074
Cash collateral received	3, 4, 5, 12, 15	14.580	9.936
Unsettled trades	3, 4, 5, 14, 15	17	-
Financial derivatives	3, 4, 5, 10, 12, 14, 15	470	868
Unpaid asset management fee	3, 15	20	17
Other liabilities and provisions		-	-
Total liabilities		17.901	15.895

Capital deposited by the State

Capital deposited by the State		268.740	239.201
Total liabilities and capital deposited by the State		286.641	255.096

STATEMENT OF CHANGES IN THE CAPITAL DEPOSITED BY THE STATE

Amounts in NOK million

Total capital deposited by the state

Capital deposited by the State per 1 January 2018	240.206
Profit/loss for the year	-1.005
Capital deposited by the State per 31 December 2018	239.201
Capital deposited by the State per 1 January 2019	239.201
Profit/loss for the year	29.539
Capital deposited by the State per 31 December 2019	268.740

CASH FLOW STATEMENT

1 January – 31 December

2019

2018

Amounts in NOK million

Operational activities

Payment received in the form of interest on cash and cash equivalents	1	4
Payment received upon the sale of equities and units	6.561	18.943
Payment made upon the purchase of equities and units	-12.217	-13.032
Payment received upon the sale and maturity of bonds and other interest-bearing securities	59.729	29.114
Payment made upon the purchase of bonds and other interest-bearing securities	-63.720	-44.012
Payment received from financial derivatives	691	963
Payment made from financial derivatives	-562	-299
Dividends from investments in equities and unit	5.920	5.354
Payment received in the form of interest on investments in bonds and other interest-bearing securities	2.237	2.019
Income received from lending of stocks and bonds	46	49
Net payment received/made on repurchase agreements	-2.479	-950
Cash collateral received or paid upon securities lending, derivatives and repurchase agreements	4.679	753
Payments made in the form of asset management costs	-167	-163
Payments made in the form of transaction costs etc.	-23	-39
Net cash flow from operational activities	696	-1.296
Net cash flow from financing activities	-	-
Net changes to cash and cash equivalents	696	-1.296
Cash and cash equivalents per 1 January	5.811	7.117
Effect of changes in exchange rate on cash and cash equivalents	83	-10
Cash and cash equivalents per 31 December	6.590	5.811



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til Finansdepartementet

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Folketrygdfondets årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2019, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Regnskapsrapporteringen til Statens pensjonsfond Norge inngår som en del av Folketrygdfondets årsregnskap og fremgår av note 19.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av Folketrygdfondets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forskrift om årsregnskap m.m for Folketrygdfondet. Forskriften krever at Folketrygdfondets årsregnskap skal utarbeides i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, men fastsetter særskilte krav til presentasjon av investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, 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.

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.
Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Trondheim
Bergen	Haugesund	Sandefjord	
Bodø	Knavik	Sandnessjøen	Lynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund



Revisors beretning - 2019
Folketrygdfondet

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forskrift om årsregnskap m.m for Folketrygdfondet. Forskriften krever at Folketrygdfondets årsregnskap skal utarbeides i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, men fastsetter særskilte krav til presentasjon av investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til Folketrygdfondets 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 avvike Folketrygdfondet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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 regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede 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 utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om Folketrygdfondets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at Folketrygdfondet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer 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 og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har



Revisors beretning - 2019
Folketrygdfondet

avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 13. februar 2020
KPMG AS

Geir Moen

Geir Moen
Statsautorisert revisor

ftf.no

Folketrygdfondet

Haakon VIIIs gate 2
Postboks 1845 Vika, 0123 Oslo
Tlf: 23 11 72 00
folketrygdfondet@ftf.no