



---

**Nordea Pension  
Kapitalforvaltning Danmark A/S  
Årsrapport 2022**

CVR-nr. 25823591  
Grønjordsvej 10  
2300 København S

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2023.

Dirigent:  
Mette M. Tvedegaard Grubbe

---

## Indhold

### Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4

### Påtegninger

Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6

### Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S  
Grønjordsvej 10  
2300 København S  
Telefon 70 33 13 13

E-mail: [nordeapension@nordeapension.dk](mailto:nordeapension@nordeapension.dk)  
Internet: [www.nordeapension.dk](http://www.nordeapension.dk)

# Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S • årsrapport 2022

## Hoved- og nøgletal

1.000 kr.	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttofortjeneste	133.881	147.544	125.905	136.780	129.543
Driftsresultat	103.679	116.015	93.908	90.331	80.306
Resultat af finansielle poster	-17	-87	-9	34	189
Skat	-22.959	-25.759	-21.086	-20.129	-18.018
Årets resultat	80.703	90.169	72.813	70.236	62.477
<b>Balance</b>					
Balancesum	103.434	114.687	120.857	115.395	89.678
Egenkapital	96.960	108.100	92.320	92.716	76.809
<b>Nøgletal i %</b>					
Omkostningsprocent	22,6	21,4	25,4	34,0	38,0
Egenkapitalens forrentning	90,1	101,1	85,5	87,2	87,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	19	19	21	20	20

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Selskabets hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at forvalte moderselskabets værdipapirporteføljer og likviditetsflow. Herudover udbyder selskabet rådgivning i forbindelse med finansielle forhold og skat. Portefølje under forvaltning udgjorde ved udgangen af 2022 ca. 85 mia. kr.

### Udvikling i regnskabsåret

Selskabets regnskabsår forløb positivt, idet selskabet opnåede et overskud på 62,5 mio. kr. (2021: 70 mio. kr.)

Indtjeningen er sammensat af såvel faste som performanceafhængige elementer, hvor de faste indtjenings-elementer overstiger selskabets omkostninger med en vis margin. Selskabets overskudsgrad afhænger af, om de porteføljer, selskabet forvalter, opnår et afkast, der overstiger det aftalte benchmark-afkast.

### Forventet udvikling

I 2022 var de faste indtjenings-elementer noget lavere end det forventede, mens de opnåede afkast på porteføljerne oversteg det forventede. Selskabets omkostninger steg mere end ventet, hvilket i det store og hele kan henføres til forøgede ikke personalerelaterede omkostninger. Det samlede resultat for 2022 var bedre end de udmeldte forventninger ved aflæggelsen af årsrapport for 2021 på 35-55 mio.kr. efter skat.

Konkurrencesituationen er skærpet på markedet for selskabets hovedaktivitet – hvilket bl.a. kan tilskrives den nye SUL- bekendtgørelse. Det forventes derfor, at selskabets resultatdannelse i 2023 vil være noget lavere end i de foregående år og munde ud i et overskud efter skat på 25-45 mio. kr.

### Videnressourcer og risici

Grundlæggende beskæftiger Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S sig med salg af viden. Selskabets drift vil derfor blive negativt påvirket, såfremt det ikke er muligt at opretholde den kompetence, selskabet aktuelt råder over. Det bemærkes i den forbindelse, at en række af selskabets nøglepersoner har en høj anciennitet indenfor arbejdet med kapitalforvaltning i Nordea Pension.

### Efterfølgende begivenheder

Der er fra statutidspunktet og frem til i dag ikke indtrådt hændelser, der væsentligt forrykker vores vurdering af regnskabet.

# Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S • årsrapport 2022

## Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. maj 2023

## Direktion

Niels Henrik Thornval

## Bestyrelse

Hans Erik Hugo Preutz  
(Formand)

Vivian Weis Byrholt

Kajsa Ji Oest

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl

## Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S • årsrapport 2022

og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 24. maj 2023

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen  
Statsautoriseret revisor  
Mne24822

## Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten for Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S aflægges i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S har i henhold til årsregnskabslovens § 86 stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse.

Årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta indregnes til transaktionsdagens valutakurser. Monetære aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursreguleringer indregnes under resultatopgørelsens finansielle poster.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Bruttofortjeneste

Selskabet præsenterer bruttofortjeneste i henhold til ÅRL §32 ved sammendragning af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætningen omfatter vederlag for porteføljemanagement for hovedsageligt Nordea Pension, Livsforsikringsselskab A/S.

Andre eksterne omkostninger omfatter formidlingsprovisioner m.m. til samarbejdspartnere.

### Personaleomkostninger

Udgør de personalerelaterede udgifter, der kan henføres til regnskabsåret.

### Andre driftsomkostninger

Omfatter selskabets øvrige driftsomkostninger, herunder afskrivninger.



# Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S • årsrapport 2022

## Finansielle indtægter og omkostninger

Indeholder periodiserede renter m.m. vedrørende regnskabsåret.

## Selskabsskat

Årets skat udgøres af årets aktuelle skat samt årets ændring i udskudt skat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Selskabet er sambeskattet med Nordeas danske selskaber og filialer, hvor Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, som administrationselskab for sambeskatningen, afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Udskudt skat hensættes efter gældsmetoden af midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og passiver. Udskudt skat måles med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse med de skattesatser, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat, baseret på de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

## BALANCEN

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, svarende til pålydende værdi med fradrag af eventuelle hensættelser til forventede tab.

### Hensatte forpligtelser

Hensættelser til jubilæumsgratualer og godtgørelser ved pensionering opbygges løbende hen over ansættelsesperioden.

### Kortfristede gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, svarende til pålydende værdi.

## NØGLETAL

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Omkostningsprocent	$\frac{\text{Personaleomkostninger} + \text{Andre driftsomkostninger}}{\text{Bruttofortjeneste}} \times 100$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$

# Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S • årsrapport 2022

## Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2021	2022
<b>Bruttofortjeneste</b>		136.780	129.543
Personaleomkostninger	1	-27.960	-28.437
Andre driftsomkostninger		-18.489	-20.800
<b>Driftsresultat</b>		90.331	80.306
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		13	138
Andre finansielle indtægter		28	62
Andre finansielle omkostninger		-7	-11
<b>Resultat før skat</b>		90.365	80.495
Skat af årets resultat	2	-20.129	-18.018
<b>Årets resultat</b>	3	70.236	62.477

# Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S • årsrapport 2022

## Balance

1.000 kr.	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		114.564	87.350
Andre tilgodehavender		0	1.257
Tilgodehavender, i alt		114.564	88.607
Udskudte skatteaktiver	4	427	673
Likvide beholdninger		404	398
Omsætningsaktiver, i alt		115.395	89.678
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>115.395</b>	<b>89.678</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	5	10.000	10.000
Foreslået udbytte		80.000	62.500
Overført resultat		2.716	4.309
<b>Egenkapital, i alt</b>		<b>92.716</b>	<b>76.809</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		378	363
Hensatte forpligtelser, i alt		378	363
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser		0	11
Gæld til tilknyttede virksomheder		18.933	0
Selskabsskat		0	7.655
Anden gæld		3.368	4.840
Kortfristede gældsforpligtelser, i alt		22.301	12.506
<b>Passiver, i alt</b>		<b>115.395</b>	<b>89.678</b>
Nærtstående parter	6		
Koncernforbindelser	7		
Eventualforpligtelser	8		

Noterne 1-8 er en del af årsregnskabet.

## Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>2021</b>				
Egenkapital primo	10.000	10.320	72.000	92.320
Betalt udbytte			-72.000	-72.000
Tilskud fra koncern		1.929		1.929
Skat		231		231
Overført af årets resultat		-9.764	80.000	70.236
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000</b>	<b>2.716</b>	<b>80.000</b>	<b>92.716</b>
<b>2022</b>				
Egenkapital primo	10.000	2.716	80.000	92.716
Betalt udbytte			-80.000	-80.000
Tilskud fra koncern		1.589		1.589
Skat		27		27
Overført af årets resultat		-23	62.500	62.477
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000</b>	<b>4.309</b>	<b>62.500</b>	<b>76.809</b>

# Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S • årsrapport 2022

## Noter

1.000 kr. 2021 2022

### Note 1. Personalemkostninger

Direktion og personale:		
Løn	20.705	21.238
Pension	3.282	3.393
Udgifter til social sikring	360	295
Lønsumsafgift	3.613	3.511
Personalemkostninger	27.960	28.437

Der er ikke udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse.  
Vederlag til direktionen oplyses ikke i henhold til Årsregnskabslovens § 98b.

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	20	20
--	----	----

### Note 2. Skat af årets resultat

Aktuel skat	20.244	18.032
Ændring i udskudt skat	-346	-246
Regulering primo	0	205
Skat på egenkapitalen	231	27
Skat af årets resultat	20.129	18.018

### Note 3. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	80.000	62.500
Overført til overført resultat	-9.764	-23
	70.236	62.477

### Note 4. Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver primo	81	427
Ændring i udskudt skat	346	246
Udskudte skatteaktiver ultimo	427	673

Udskudte skatteaktiver vedrører hensættelser til personaleydelse.

### Note 5. Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt på 10 aktier á 1.000 tkr.

### Note 6. Nærtstående parter

Selskabet er et 100% ejet datterselskab af Nordea Pension, Livsforsikringselskab A/S, København.

Transaktioner med nærtstående parter (tilknyttede virksomheder):

Bruttofortjeneste*	146.612	143.135
Øvrige fordelte omkostninger*	-17.348	-18.394
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	13	138
Tilskud vedr. medarbejderaktieordning m.m.*	1.929	1.589

\*Heraf transaktioner med Topdanmark-koncernen frem til 30.11.2022.

Mellemværende med nærtstående parter (tilknyttede virksomheder):

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	114.564	87.350
Gæld hos tilknyttede virksomheder	18.933	0

Der henvises til note 1 om aflønning af bestyrelse og direktion.

Mellemværende forfalder på anfordring.

## Noter

1.000 kr.

---

### Note 7. Koncernforbindelser

---

Årsregnskabet for Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S indgår i koncernregnskabet for Nordea Bank Abp, Business ID 2858394-9, Hamnbanegatan 5, 00020 Helsinki, Finland. Koncernregnskabet kan rekvireres ved henvendelse hos selskabet.

---

### Note 8. Eventualforpligtelser

2021

2022

Leasingforpligtelse biler under 5 år

-

427

Selskabet hæfter solidarisk for moms, lønsumsafgift og A-skat m.m., som påhviler de i Nordea Pension-koncernen fællesregistrerede selskaber.

Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S er sambeskattede med Nordea's danske selskaber og filialer. Nordea Pension Kapitalforvaltning Danmark A/S hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige selskaber og filialer i sambeskatningskredsen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og renter.

Pr. 31. december 2022 udgør nettotilgodehavende fra SKAT for selskaber og filialer omfattet af sambeskatningen 170 mio. kr. (nettotilgodehavende 204 mio. kr.). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskatter på udbytte m.v. kan medføre, at selskabernes nettotilgodehavende eller nettogæld kan stige.

---