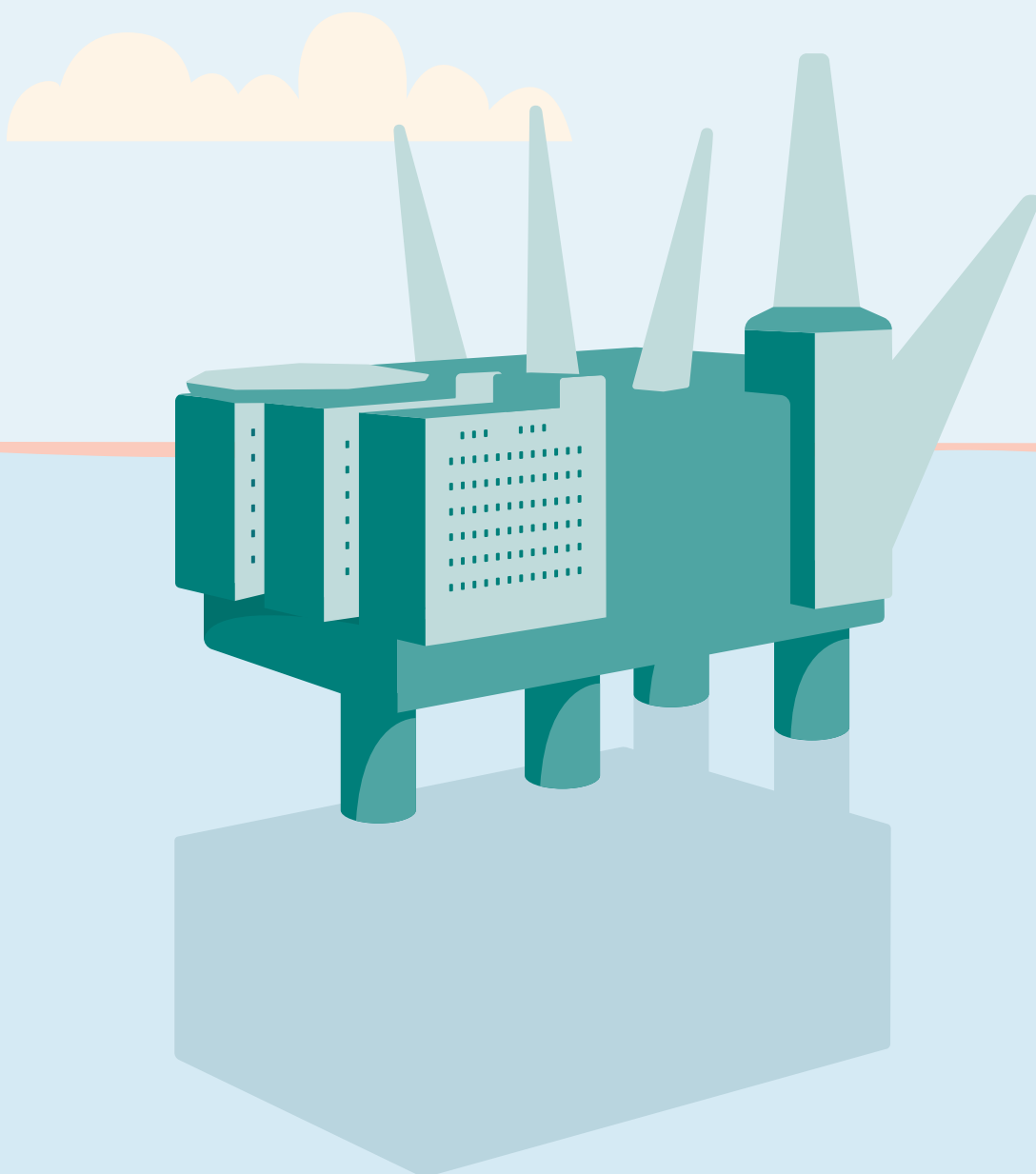




equinor



2019

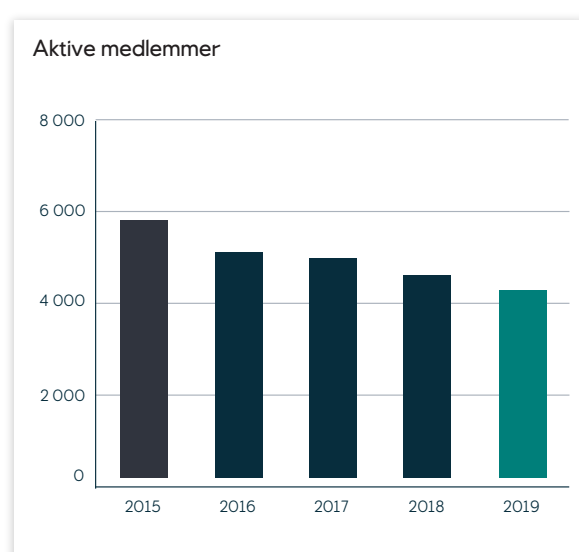
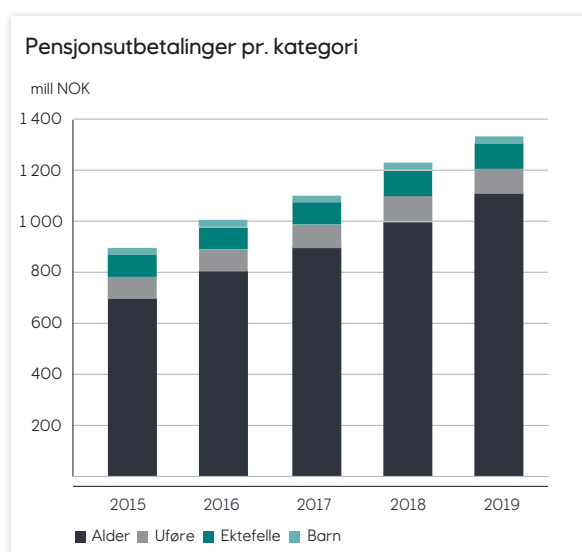
Equinor Pensjon

Årsberetning og regnskap
Annual report and accounts

NØKKELTALL

BELØP I MILLIONER KR	2019	2018	2017	2016	2015
Premieinntekter	2 053	1 864	1 688	1 289	2 445
Pensjonsutbetalinger	1 384	1 256	1 143	1 031	903
Totalresultat	698	215	729	348	291
Forvaltningskapital	73 546	67 346	69 623	65 103	66 746
Egenkapital	8 320	7 623	7 408	6 679	6 331
Verdijustert avkastning	10,2 %	-1,8 %	7,8 %	3,7 %	4,3 %
Antall pensjonister*	4 630	4 409	4 217	4 164	3 829
Aktive medlemmer*	4 266	4 589	4 992	5 102	5 797
Antall personer med fripoliser*	24 731	24 753	24 792	24 230	23 917

* Ansatte som hadde mer enn 15 år igjen til pensjonsalder ble 1.4.2015 overført til den nye innskuddspensjonsordningen. Det ble i forbindelse med overgangen utstedt fripoliser for opptjente rettigheter til ca 13.000 medlemmer. Prinsippet for telling er endret.



STYRE OG ADMINISTRASJON

Styre

Styret består av 8 representanter, alle med personlig vara. 4 av representantene er utnevnt av medlemsbedriftene, 3 av representantene er valgt av medlemmene og i tillegg er det 1 uavhengig representant.

Medlemsbedriftenes representanter:

Hans Henrik Klouman, styrets leder
Geir Johan Husøy
Siv Solem
Marit Lunde

Uavhengig representant:

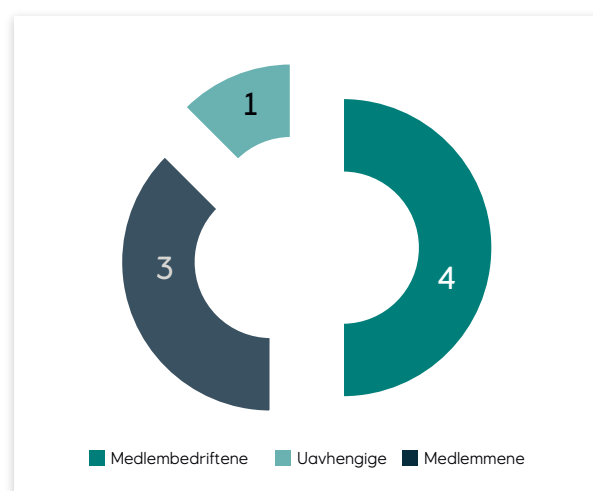
Ove Christian Norheim

Daglig leder

Solveig Åsland

Medlemmenes representanter:

Stig Erling Sandvik
Oddvar Karlsen
Jorunn Birkeland



STYRETS ÅRSBERETNING 2019

Om virksomheten

Equinor Pensjon er en pensjonskasse for ansatte i Equinor ASA og Equinor Asset Management ASA. Formålet er å yte alders- og uførepensjoner til medlemmer og etterlattepensjon til ektefelle, registrert partner, samboer og barn.

Equinor ASA og Equinor Asset Management ASA endret sine pensjonsordninger fra 1.1.2015, og ytelsespensjonsordningen i Equinor Pensjon ble lukket. Ansatte som da hadde mindre enn 15 år igjen til pensjonsalder, fortsatte med ytelsespensjon. Ansatte som hadde mer enn 15 år igjen til pensjonsalder ble overført til innskuddspensjonsordning, og det ble utstedt fripoliser for å ivareta opptjente rettigheter. Fra samme tidspunkt er alle ansatte forsikret med ettårige uføre- og barnepensjonsforsikringer i Equinor Pensjon.

Equinor Pensjon har ved utgangen av regnskapsåret 4.266 aktive medlemmer i ytelsesordningen, en nedgang på 323 fra 2018. I tillegg er det 4.630 pensjonister som mottar utbetaling, det er en økning på 221 fra 2018. Pensjonistene er fordelt med 3.143 alders-, 862 ektefelle-, 530 uføre- og 95 barnepensjoner. Equinor Pensjon har i tillegg fripoliser for 24.731 personer til forvaltning, en nedgang på 22 fra 2018.

Equinor Pensjon har kontorsted og driver virksomheten fra Stavanger. Equinor Pensjon har ingen ansatte, og baserer seg på kjøp av tjenester fra andre. Tjenester vedrørende daglig ledelse, administrasjon og regnskapsføring kjøpes fra Equinor ASA. Forvaltningstjenester leveres fra Equinor Asset Management ASA. Storebrand Pensjonstjenester AS leverer tjenester knyttet til behandling av søknader, utbetalinger og ajourhold av medlemsregister. Mercer Norge AS leverer aktuariatstjenester, herunder er Storebrand Pensjonstjenester ASA underleverandør for aktuariatstjenester fra november 2019. Styret består av åtte medlemmer, herav fem menn og tre kvinner. Daglig leder i pensjonskassen er en kvinne.

Equinor Pensjon har et langsiktig perspektiv for virksomheten, og har som mål å være en konkurransedyktig leverandør av ytelsespensjon både for aktive, pensjonister og innehavere av fripoliser.

Pensjonskassens midler holdes adskilt fra Equinor ASA og Equinor Asset Management ASA sine midler, og hefter ikke for deres forpliktelser. Equinor Pensjon har konsesjon til å drive virksomhet som pensjonskasse og står under tilsyn av Finanstilsynet.

Vesentlige hendelser i 2019

Det ble innført nytt kapitalkrav for pensjonskasser fra 1.1.2019 og styret anser Equinor Pensjon som godt

tilpasset til det nye kravet. Det er over tid gjennomført ulike tiltak for å styrke pensjonskassens risikobærende evne og som følge av det lave rentenivået er også garantert rente for forpliktelsen blitt redusert.

Equinor Pensjon inngikk i november en avtale om å delta med en 30 % eierandel i det nystiftede selskapet Urban Property Holding AS. Selskapet skal hovedsakelig drive med eierskap, forvaltning, kjøp og salg av eiendom for utbyggingsformål i Oslo, Bergen, Trondheim og Stavanger.

Kapitalforvaltning

Equinor Pensjon har som mål å ivareta de pensjonsberettigedes interesser og gjennom effektiv drift og god kapitalforvaltning bidra til regulering av pensjoner og fripoliser samt at medlemsbedriftene får så lave pensjonskostnader som mulig. Midlene forvaltes etter en aktiv investeringsstrategi, hvor den strategiske aksjeandelen for 2019 har vært nedjustert gradvis fra 40 % til 35 % av finansaktiva. Aksjeandelen vil variere i takt med den risikobærende evnen. Ved utgangen av 2019 utgjør aksjeeksponeringen 34,7 % av finansaktiva og 32,5 % av totalporteføljen. Equinor Pensjons midler plasseres hovedsakelig i aksjer, obligasjoner, pengemarked og eiendom. Markedsrisikoen for aksjeporteføljen består av kursrisiko og valutarisiko. Ved årsskiftet var 84,5 % av aksjeporteføljen plassert i utlandet. Markedsrisikoen for obligasjonsporteføljen er knyttet til renterisiko og kredittrisiko. Porteføljens durasjon ved utgangen av 2019 var 2,7 år. Den strategiske valutaeksponeringen utgjør 12 % av finansaktivaenes referanseportefølje. Eiendomsporteføljens markedsrisiko relaterer seg til endring i eiendomsverdier.

Etikk og ansvarlige investeringer

Equinor Pensjon er en ansvarlig finansiell investor og eier med fokus på ESG, som har klare definerte etiske retningslinjer og en målsetting om å oppnå best mulig avkastning over tid hensyntatt forsvarlig risiko.

Styret er opptatt av og jobber aktivt med spørsmål knyttet til ansvarlige investeringer. De etiske retningslinjene som er etablert for forvaltningen er basert på de etiske retningslinjene som legges til grunn for kapitalforvaltningen i Statens pensjonsfond utland («Oljefondet»). Equinor Pensjon har i tillegg til direkte investeringer i aksjer og obligasjoner også en portefølje av eksternt forvaltede aksjefond. Styret har besluttet at det skal stilles samme krav til eksternt forvaltede fond og pensjonskassen vil derfor gå ut av fond som ikke oppfyller retningslinjene.

Pensjonskassens investeringer i eksterne aksjefond er foretatt over tid, og som følge av flere år med positiv utvikling i aksjemarkedene, er en stor andel av dagens

verdi urealiserte kursgevinster. Disse kursgevinstene utgjør en vesentlig del av pensjonskassens kritiske bufferkapital. Styrets vurdering er at det for de eksterne fondene av soliditetsmessige hensyn er nødvendig å bruke tid på å gjennomføre ovennevnte tilpasninger. Pensjonskassen har gjennom flere år solgt andeler i de eksterne fondene og vår eierandel i fondene er redusert som planlagt.

Risikostyring

Pensjonskassens risikostyring dokumenteres i strategidokumenter som angir ansvars- og myndighetsområder samt prinsipper for risikostyring og internkontroll. På overordnet nivå har det vært lagt opp til aktiv bruk av Finanstilsynets beregningsmodell for solvenskapitaldekning i risikostyringen.

Risikostyring på forsikringsområdet fremgår av forsikringsstrategien. Forsikringsrisikoen er delt inn i biometrisk risiko (død, uførhet og opplevelse), katastroferisiko, avgangsrisiko, kostnadsrisiko og renterisiko. For hvert av disse risikoelementene er det utarbeidet risikorammer som skal sikre at alle vesentlige risikoer er styrt. Rammene angir hvilke avvik fra forventning som kan aksepteres før det iverksettes tiltak. Reassuransestrategien er en del av katastroferisikoområdet.

Retningslinjer for kapitalforvaltningen, risikorammer og krav til rapporteringsinnhold og rapporteringshyppighet fremgår av forvaltningsstrategien. Risikostyring finner sted både på delportefølje- og totalporteføljnivå, hvor forvalter overvåker og forholder seg til både lovbestemte og interne risikorammer. I risikostyringen benyttes avledede finansielle instrumenter som terminkontrakter, fremtidige renteavtaler, opsjoner, rentebytteavtaler, valutaswapper og valutaterminer. Styret har fastsatt eksponeringsrammer for finansiell risiko.

Det foretas jevnlig kredittvurderinger av aktørene som pensjonskassen har eksponering mot. Kredittrisiko knyttet til premie anses som liten, da Equinor er eneste motpart. Det samme gjelder for eiendom, hvor Equinor er eneste leietaker. Motpartsrisiko mot reassurandører anses for å være liten, da reassurandørene har god rating (A+). Likviditeten er meget god, og dersom behov for større utbetalinger skulle oppstå, antas det å ville være tilgjengelig likviditet i kapitalforvaltningsporteføljen. Det vises til notene for ytterligere informasjon om risikoeksponeringen.

Forfalt premie og forsikringsforpliktelser

Forfalt bruttopremie i 2019 var 2,1 milliarder kroner, som er en økning på 0,3 milliarder kroner fra 2018. Samlet premiereserve ved årsskiftet var 51,5 milliarder

kroner, sammenlignet med 50,2 milliarder kroner i 2018. Premiefondet er redusert med 0,5 milliarder kroner fra 2018, og utgjør 0,2 milliarder kroner. Tilleggsavsetningene er økt og utgjør 5,7 milliarder kroner ved utgangen av 2019. Tilleggsavsetningene er tilstrekkelige til å dekke garantert rente for fem år.

Resultat

Aksjeinvesteringene ga i 2019 en avkastning på 24,4 %, mens obligasjoner oppnådde en avkastning på 3,1 %. Pengemarkedsinvesteringene ga en avkastning på 1,5 %. Eiendomsinvesteringene oppnådde en avkastning på 6,7 %, i tillegg bidrar tilbakeføring av utsatt skatt slik at total avkastning for eiendom ble 13,9%. Total verdijustert avkastning ble 10,2 % i 2019 sammenlignet med -1,8 % i 2018. Den bokførte avkastningen for totalporteføljen var 5,4 %.

Resultatet for kollektivporteføljen er 2.123 millioner kroner, det er inklusiv et positivt risikoresultat på 47 millioner kroner.

På grunn av utbrudd av Koronavirus og uro i markedene er det i år prioritert å styrke pensjonskassens soliditet og dermed overføres 1.983 millioner kroner til tilleggsavsetninger. Det er i tillegg foretatt en overføring av egenkapital til den kollektive ordningen som følge av en korleksjon fra tidligere år, herunder overføring til premiefondet og pensjonistenes overskuddsfond.

Regnskapet for 2019 er etter disponeringer gjort opp med et overskudd etter skatt på 698 millioner kroner. Herav er 46 millioner kroner overført til risikoutjevningfondet. Risikoutjevningfondet kan benyttes til å dekke fremtidige negative risikoresultat, men klassifiseres i regnskapet som egenkapital. Resterende overskudd på 652 millioner kroner er overført til opptjent egenkapital.

Balanse

Ved utgangen av 2019 er total forvaltningskapital på 73,5 milliarder kroner. Av den totale forvaltningskapitalen utgjør kollektivporteføljen 65,3 milliarder kroner og selskapsporteføljen 8,2 milliarder kroner.

Av eiendelene utgjør aksjer og andeler 32,5 %, obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning 60,7 %, eiendom 6,3 %, mens øvrige eiendeler bestående av fordringer og bankinnskudd utgjør 0,5 %.

Egenkapitalen er pr 31.12.2019 på 8,3 milliarder kroner, en økning på 0,7 milliarder kroner fra 2018. Forsikringsmessige avsetninger er økt med 5,7 milliarder kroner til 64,9 milliarder kroner, herav har kursreguleringsfondet økt med 3,0 mrd. kroner.

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med 1,3 milliarder kroner i 2019 som følge av finansinntekter og innbetalt premie. For investeringsaktivitetene ble det foretatt en netto utbetaling på totalt 1,9 milliarder kroner i 2019.

Bufferkapital

Equinor Pensjon benytter solvenskapitalberegningen som rapporteres kvartalsvis til Finanstilsynet i risikostyringen. Solvenskapitaldekningen er på 211 % ved utgangen av 2019, og det er en forbedring sammenlignet med 193 % i 2018. Solvenskapitaldekningen, som viser forholdet mellom samlet solvenskapitalkrav og ansvarlig kapital, overvåkes kontinuerlig og rapporteres til styret gjennom kvartalsvise rapporter, hyppigere dersom markedsutviklingen tilsier det. Resultatene er godt innenfor de krav som er gitt av Finanstilsynet og de risikorammene som styret i Equinor Pensjon selv har definert.

Etter avslutning av regnskapsåret har det skjedd store endringer i markedet som følge av Koronaviruset. Den store nedgangen i markedene har medført svekket soliditet for pensjonskassen. Solvenskapitaldekningen pr 23.03.2020 er 163 %. Situasjonen overvåkes og følges opp.

Ytre miljø

Equinor Pensjon har ikke virksomhet som forurensar det ytre miljø.

Fortsatt drift

Styret mener at grunnlaget for fortsatt drift er til stede, og regnskapet er avlagt under denne forutsetningen.

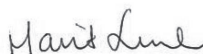
Hendelser etter balansedagen

Equinor Pensjon er påvirket av utbruddet av Koronavirus og den uro det har medført i markedene. Equinor Pensjon har ved utgangen av 2019 god soliditet og et godt utgangspunkt for tåle de urolige markedene. Situasjonen overvåkes løpende.

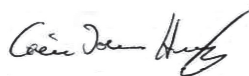
Stavanger, 26. mars 2020
I styret for Equinor Pensjon




Hans Henrik Klouman
Styrets leder



Marit Lunde



Geir Johan Husøy



Siv Solem



Stig Erling Sandvik




Oddvar Karlsen



Jorunn Birkeland



Ove Chr. Norheim



Solveig Åsland
Daglig leder

Equinor Pensjon

Resultatregnskap

Teknisk regnskap

Tall i hele tusen	Noter	2019	2018
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	20	2 054 797	1 842 341
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	21	-1 365	-1 386
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	22	0	23 390
Sum premieinntekter for egen regning		2 053 432	1 864 345
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	550 462	124 505
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 225 171	1 120 428
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	3	4 986	7 280
2.4 Verdiendringer på investeringer		2 980 889	-3 101 032
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		1 420 646	769 346
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		6 182 155	-1 079 472
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	23	-1 383 734	-1 256 186
Sum pensjoner mv.		-1 383 734	-1 256 186
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelsene			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	18	-1 319 649	-1 266 131
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	18	-1 983 391	27 210
6.3 Endring i kursreguleringsfond	18	-2 980 889	3 182 822
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19	-20 921	-3 153
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	22	0	2 561
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelsene		-6 304 850	1 943 309
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelsene			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-32 264	-952 925
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-23 644	-15 983
8.3 Annen tilordning av overskudd		-270 620	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelsene		-326 528	-968 908
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	24	-77 003	-73 623
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	24	-29 747	-26 710
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-106 750	-100 333
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader			
		0	-12
11. Resultat av teknisk regnskap			
		113 726	402 742

Equinor Pensjon

Resultatregnskap

Ikke-teknisk regnskap

Tall i hele tusen	Noter	2019	2018
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.1 Inntekter fra investeringer er i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	22 407	15 014
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		141 231	135 108
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	3	575	878
12.4 Verdiendringer på investeringer		343 620	-373 943
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		163 764	92 773
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		671 596	-130 170
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	24	-8 876	-8 878
14.2 Andre kostnader	24	-8 411	-11
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-17 287	-8 889
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		654 308	-139 059
16. Resultat før skattekostnader		768 034	263 683
17. Skattekostnader	26	-70 528	-48 316
20. TOTALRESULTAT	25	697 505	215 367
Overført fra/til risikoutjevningssfond	25	-23 644	-29 339
Avkastning på risikoutjevningssfond	25	-22 033	0
Overført fra/til egenkapital	25	-651 829	-186 028
SUM OVERFØRT		-697 505	-215 367

Equinor Pensjon

Balanse

Eiendeler i selskapsporteføljen

Tall i hele tusen	Noter	31.12.2019	31.12.2018
2. Investeringer			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringseiendommer	3	8 163	7 891
2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	474 374	394 602
2.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	15 694	72 934
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Utlån og fordringer	5	192 439	100 883
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	2 687 552	2 564 120
2.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6	4 755 459	4 100 587
2.4.3 Utlån og fordringer	8	-32 189	30 971
2.4.4 Finansielle derivater	7	76 697	2 432
Sum investeringer		8 178 189	7 274 421
3. Fordringer			
3.2 Andre fordringer	11	54 131	47 904
Sum fordringer		54 131	47 904
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		8 232 320	7 322 325

Eiendeler i kundeporteføljen

Tall i hele tusen	Noter	31.12.2019	31.12.2018
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringseiendommer	3	64 837	65 109
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	4 123 922	3 256 001
6.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	124 658	601 808
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Utlån og fordringer	5	1 528 497	832 425
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	21 346 578	21 157 480
6.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6	37 771 461	33 835 425
6.4.3 Utlån og fordringer	8	-255 667	255 552
6.4.4 Finansielle derivater	7	609 183	20 069
Sum investeringer i kollektivporteføljen		65 313 469	60 023 869
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		65 313 469	60 023 869
SUM EIENDELER		73 545 789	67 346 194

Equinor Pensjon

Balanse

Egenkapital og forpliktelser

Tall i hele tusen	Noter	31.12.2019	31.12.2018
10. Innskutt egenkapital		1 335 200	1 335 200
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		418 758	373 081
11.2 Annen opptjent egenkapital		6 566 894	5 915 065
Sum opptjent egenkapital		6 985 652	6 288 146
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	18	51 554 587	50 192 529
13.2 Tilleggsavsetninger	18	5 652 036	3 668 645
13.3 Kursreguleringsfond	18	7 366 363	4 385 474
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19	289 663	939 216
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		64 862 649	59 185 863
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	26	8 408	7 600
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	26	36 120	0
Sum avsetninger for forpliktelser		44 528	7 600
16. Forpliktelser			
16.1 Finansielle derivater	7	36 099	521 270
16.3 Andre forpliktelser	12	281 661	8 115
Sum forpliktelser		317 761	529 385
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		73 545 789	67 346 194

Equinor Pensjon

Egenkapital

Egenkapitaloppstilling

Tall i hele tusen	2019	2018
Innskutt egenkapital 01.01	1 335 200	1 335 200
Innbetalt i året	0	0
Innskutt egenkapital 31.12	1 335 200	1 335 200
Annen opptjent egenkapital 01.01	5 915 065	5 729 037
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	651 829	186 028
Annet opptjent egenkapital 31.12	6 566 894	5 915 065
Risikoutjevningssfond 01.01	373 081	343 742
Overført fra/til risikoutjevningssfond	23 644	0
Avkastning på risikoutjevningssfond	22 033	29 339
Risikoutjevningssfond 31.12	418 758	373 081

Equinor Pensjon

Kontantstrøm

Kontantstrømsoppstilling

Tall i hele tusen	2019	2018
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	1 062 999	468 455
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	0	25 951
Finansinntekter	1 470 159	1 420 346
Utbetalte pensjoner mv.	-1 346 528	-1 256 186
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-116 991	-110 597
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	-12
Andre inntekter/kostnader	-8 411	-11
Betalte skatter	-7 549	-6 768
Endring i periodiseringer	275 728	-285 135
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 329 406	256 043
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i datterselskaper	-515 177	0
Netto investert i aksjer og andeler	4 520 645	264 584
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	-5 129 581	-382 065
Netto investert i utlån	515 462	0
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-1 295 135	-561 515
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 903 785	-678 996
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling egenkapital	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0
Likviditetsbeholdning 1.1.	286 523	709 476
Netto kontantstrøm for perioden	-574 379	-422 953
Likviditetsbeholdning 31.12.	-287 856	286 523

Equinor Pensjon

Noter til regnskapet

NOTE 1 - Virksomheten og virksomhetsstruktur

Equinor Pensjon er en selveiende stiftelse som har som formål å yte alders- og uførepensjoner til ansatte og tidligere ansatte i Equinor ASA og selskapets norske datterselskaper samt etterlattepensjon til ektefelle, registrert samboer og barn. Ytelsesordningen er lukket for nye medlemmer fra 01.01.2015. Opptjente rettigheter er sikret med fripoliser. Alle ansatte i medlemsbedriftene er fra 01.01.2015 forsikret med ettårige uføre og barnepensjonsforsikringer. Medlemsbedriftene har i inneværende år vært Equinor ASA og Equinor Asset Management ASA. Pensjonskassens midler holdes atskilt fra foretakets og konsernforetakenes midler og hefter ikke for deres forpliktelser. Equinor Pensjon har forretningsadresse Forusbeen 50, 4035 Stavanger. Pensjonskassen er under tilsyn av Finanstilsynet.

NOTE 2 - Prinsippnote

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven. Årsregnskapsforskriften er tilpasset International Financial Reporting Standards (IFRS) for slike poster som forsikringskontrakter, finansielle instrumenter, eiendommer og aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak. Noteopplysningene følger i hovedsak norske regnskapsregler.

På områder som ikke er omfattet av bestemmelsene i årsregnskapsforskriften § 3-2 til § 3-5, dvs. finansielle instrumenter, eiendommer og aksjer og andeler i datterforetak, velger Equinor Pensjon å benytte reglene om innregning og måling i regnskapslovens §4 og 5.

Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

Premieinntekter omfatter årets forfalte premier, premiefritak, overførte premiereserver fra andre forsikringsselskaper/pensjonskasser og avgitt gjenforsikring. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Erstatninger for egen regning omfatter utbetalte pensjoner, premiefritak og overføring av premiereserve, tilleggsavsetning og kursreserve til andre forsikringsselskaper/pensjonskasser.

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer mellom forsikringsselskaper/pensjonskasser føres over resultatregnskapet under posten premieinntekter for mottatte reserver og erstatninger for avgitte reserver. Kostnads-/inntektsføringen skjer på det tidspunkt risikoen overføres. På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserven i forsikringsfondet tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning, kursreguleringsfond og delårsresultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under posten tilleggsavsetninger under endringer i forsikringsmessige avsetninger. Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig gjeld/tilgodehavende til oppgjør finner sted. Oppgjørsrenten ved flytting føres under regnskaplinjene andre forsikringsrelaterte inntekter og kostnader.

Garantert avkastning på premiereserven resultatføres under posten endringer i forsikringsmessige avsetninger. Øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten "Midler tilordnet forsikringskontrakter".

Valuta

Selskapets funksjonelle valuta er norske kroner. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes ved førstegangsinnregning til norske kroner til gjeldende dagskurs. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner etter valutakurs på balansedagen. De relaterte gevinster og tap fra omregningen er regnskapsført i resultatregnskapet. Valutarisikoen i utenlandske verdipapirer er i hovedsak eliminert ved kjøp og salg av sikringsforretninger.

Forsikringsmessige avsetninger

Premiereserven beregnes som kapitalverdien av forventede fremtidige utbetalinger av løpende og oppsatte pensjonsrettigheter på balansedagen. Den gir uttrykk for pensjonskassens regnskapsmessige pensjonsforpliktelse og er basert på lineær opptjening for begge selskapene. Reservene er beregnet av pensjonskassens aktuar. Ved beregningen er det anvendt samme grunnlag som for premieberegningen. Premiefondet tilføres ikke grunnlagsrente. Premiefondet kan benyttes til å dekke fremtidige premier eller oppregulering av løpende pensjoner.

Tilleggsavsetningene kan i henhold til forskrift utgjøre maksimalt 12 % av premiereserven og kan anvendes til dekning av eventuelt renteunderskudd i pensjonskassen. Pensjonistenes overskuddsfond tilføres pensjonistenes andel av pensjonskassens overskudd. Fondet benyttes til regulering av løpende pensjoner. Risikoutjevningfondet kan benyttes til dekning av eventuelle fremtidige risikounderskudd, men klassifiseres regnskapsmessig som egenkapital.

Tilstrekkelighetstest

På hver balansedag foretas det en tilstrekkelighetstest for å kontrollere om nivået på avsetningene står i forhold til pensjonskassens forpliktelser. Ved utførelse av testen benyttes gjeldende estimat på framtidige erstatningsutbetalinger for det erstatningsansvaret selskapet har på balansedagen, samt tilknyttede kontantstrømmer. Dette omfatter både skader som er inntruffet på balansedagen (erstatningsavsetningen) og skader som inntreffer fra balansedagen til neste hovedforfall (premieavsetningen). Eventuelt negativt avvik mellom opprinnelig avsetning og tilstrekkelighetstesten medfører avsetning for uavløpt risiko.

Flytting

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer føres over resultatregnskapet. Kostnads-/inntektsføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. På samme tidspunkt endres premiereserven tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetninger, kursreserver og delårsresultat.

Konsernbidrag

I samsvar med regnskapslovens bestemmelser regnskapsføres konsernbidrag og utbytte i det året konsernbidraget/utbyttet gjelder.

Skatter

Pensjonskasser skattlegges etter samme regelverk som gjensidige livsforsikringsselskap. Skattekostnaden i regnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat og netto skattepliktig

formue. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier og skattemessige virkninger av underskudd. Netto utsatt skattefordel oppføres i balansen dersom det er sannsynlig at fordelene kan benyttes. Fra 2018 er det kommet nye skatteregler for pensjonsforetak som skiller den skattemessige behandling i selskaps- og kundeporteføljen.

Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler innregnes første gang når selskapet blir part i kontrakten. Finansielle eiendeler fraregnes i balansen når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmene utløper eller overføres.

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.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer og andeler

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

Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning

Sertifikater, obligasjoner og aksjer styres samlet som en investeringsportefølje. Investeringsporteføljen styres og vurderes på basis av virkelig verdi i samsvar med investeringsstrategien. Porteføljen regnskapsføres ved å bruke virkelig verdi opsjonen (fair value option) med gevinster og tap innregnet over resultatregnskapet.

Finansielle derivater

Finansielle derivater klassifiseres som "holdt for omsetning" med verdiendring over resultatet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer klassifiseres som "lån og fordringer" og regnskapsføres til opprinnelig fakturert beløp med fradrag for avsetning til tap. Avsetning til tap regnskapsføres når det foreligger indikasjoner på at selskapet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser. Fordringen nedskrives når det er sannsynlig at den ikke kan gjenvinnes.

Betalingsmidler

Betalingsmidler omfatter kontanter, bankinnskudd og andre likvide investeringer med maksimal løpetid på tre måneder. Disse klassifiseres i kategori "lån og fordringer".

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Utlån og fordringer

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked, er klassifisert som utlån og fordringer. Finansielle eiendeler klassifisert som utlån og fordringer måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rentemetode. Nedskrivning av utlån og fordringer gjennomføres over resultatet dersom det foreligger objektive indikasjoner på verdifall.

Finansiell gjeld

Annen kortsiktig gjeld klassifiseres i kategori "andre forpliktelser" og er vurdert til amortisert kost.

Finansielle derivater

Forvalterne av selskapets verdipapirportefølje har mandat til å benytte en definert mengde ulike avledede finansielle instrumenter. Derivater er ofte en raskere og mer kostnadseffektiv måte å foreta ønskede endringer i porteføljesammensetningen enn ved kjøp og salg av underliggende verdipapirer. Derivater gir også forvalter større fleksibilitet med hensyn på å oppnå den ønskede risikokoeksponering i porteføljen. Det er egne risikorammer for både aksje- og rentederivater og derivatposisjonene inkluderes i beregning og oppfølging av total eksponering for renter, aksjer og valuta. Finansielle derivater verdsettes etter markedsverdiprinsippet.

Måling til virkelig verdi

Virkelig verdi av noterte finansielle eiendeler og forpliktelser og derivater fastsettes med referanse til henholdsvis kjøpskurs eller salgskurs på balansedagen. Virkelig verdi av finansielle instrumenter notert i et aktivt marked slik som opsjoner og egenkapitalinstrumenter baseres på noterte markedspriser innhentet fra relevante børser eller oppgjørssentraler.

Når det ikke foreligger et aktivt marked, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av verdsettelsesmetoder. Disse omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand, henvisning til virkelig verdi av et annet instrument som praktisk talt er det samme, diskonterte kontantstrømsberegninger og prisingsmodeller. Virkelig verdi av valuta- og rentebytteavtaler baseres på relevante noteringer fra aktive markeder, tilsvarende noterte instrumenter og andre hensiktsmessige verdsettelsesmetoder. Virkelig verdi av opsjoner som ikke er notert i aktive markeder beregnes ved å bruke verdsettelsesmetoder utviklet og brukt av tredjepart.

Selskapets beste estimat på virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke er notert i aktive markeder tilsvarer forventede gevinster eller tap dersom kontraktene hadde blitt lukket ved årsskiftet. Realisert resultat kan avvike på grunn av anvendte forutsetninger.

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 markedsløien.

Avkastningskravet fastsettes ut fra forventet framtidig risikofri rente og en individuelt fastsatt risikopremie, avhengig av utleiesituasjonen og byggets beliggenhet og standard. Det gjøres også en vurdering mot observerte markedspriser. Verdsettelsen er utført av eksterne ekspertise som har betydelig erfaring i å verdsette tilsvarende eiendommer i geografiske områder hvor pensjonskassens eiendommer er lokalisert. Ved første gangs balanseføring vurderes investeringseiendommene til anskaffelseskost, det vil si kjøpesum inkludert direkte henførbare kostnader ved kjøpet. Investeringseiendommer avskrives ikke.

Aksjer i datterselskap og utelatelse av datterselskap fra konsolidering

Aksjer i datterselskap er innarbeidet etter egenkapitalmetoden. Datterselskapenes regnskap er omarbeidet i samsvar med de prinsipper pensjonskassens regnskap er utarbeidet etter. Ved innregning hensyntas utsatt skatt på merverdier knyttet til selskapsporteføljen.

Equinor Pensjon og datterselskapene utgjør et konsern. Fra 2012 har styret og administrasjonen i Equinor Pensjon valgt å ikke utarbeide konsernregnskap da dette ikke gir annen informasjon og ikke har betydning for bedømmelse av stilling og resultat, i samsvar med regnskapslovens § 3-8, 2. ledd.

Ytelser og lån til ledende ansatte

Pensjonskassen har ingen ansatte, men baserer seg på kjøp av tjenester fra Equinor ASA og andre.

Note 3 - Bygninger

Markedsverdi eiendommer

Tall i hele tusen	31.12. 2019	31.12. 2018	Leie pr kvm	Lengde	Kvm	Yield
Forsyningsbase	73 000	73 000	1 653	30.09.2021	3 365	7,00 %

Alle eiendommene har forretningskontor Forusbeen 50 på Forus. Forsyningsbase er utleid til Equinor ASA med 100 % utleiegrad. Verdiregulering er foretatt per 31.12.2019 basert på eksterne takster. Ved verdsettelse av en eiendom legges det vekt på flere elementer, herunder leienivå, eierkostnader, beliggenhet, leietakers soliditet, rentenivå, markedets etterspørsel, transaksjoner i markedet, lengden på leieavtalene, utbyggingspotensialet og andre momenter som påvirker verdien av en eiendom. Markedsverdien av en eiendom vil som regel fastsettes med utgangspunkt i at eiendommens kontantstrøm neddiskonteres med et avkastningskrav - yield.

Bokført i resultatregnskapet

Tall i hele tusen	2019	2018
Leieinntekter fra investeringseiendommer	5 561	5 374
Driftskostnader inkl vedlikehold og reparasjoner	0	-216
Endring i virkelig verdi på investeringseiendommer	0	3 000
Sum inntekter fra investeringseiendommer	5 561	8 158
<i>Andel selskapsportefølje</i>	575	878
<i>Andel kollektivportefølje</i>	4 986	7 280

Bokført i balansen

Beløp i tusen kroner	2019	2018
Anskaffelseskost	28 336	28 336
Avgang i løpet av året	0	0
Akkumulert verdiendring	44 664	44 664
Bokført verdi	73 000	73 000
<i>Andel selskapsportefølje</i>	8 163	7 891
<i>Andel kollektivportefølje</i>	64 837	65 109
Årets verdjustering	0	3 000

Forsyningsbasen er næringseiendom beliggende i Stavanger kommune, og er utleid til Equinor ASA.

Leieinntektene for bygget i Stavanger utgjorde 5,561 mill. kroner i 2019. Nåværende leiekontrakt er på 3 år med utløp 30.09.2021.

Note 4 - Investeringer i datterselskaper

Markedsverdi eiendommer

Tall i hele tusen	31.12.2019	31.12.2018	Leie pr kvm	Lengde	Kvm	Yield
Sandsliveien 90 AS	3 700 000	3 650 000	2 017	30.09.2034	105 600	4,40 %
Sandsli Vest AS*	0	0	0	-	-	-
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	555 000	540 000	2 320	30.09.2032	11 000	4,20 %
Totalt investeringseiendommer	4 255 000	4 190 000			116 600	

* Tomter i Sandsli Vest AS er solgt i 2017

Kontor er utleid til Equinor ASA med 100 % utleiegrad. Verdiregulering er foretatt per 31.12.2019 basert på eksterne takster. Ved verdsettelse av en eiendom legges det vekt på flere elementer, herunder leienivå, eierkostnader, beliggenhet, leietakers soliditet, rentenivå, markedets etterspørsel, transaksjoner i markedet, lengden på leieavtalene, utbyggingspotensialet og andre momenter som påvirker verdien av en eiendom. Markedsverdien av en eiendom vil som regel fastsettes med utgangspunkt i at eiendommens kontantstrøm neddiskonteres med et avkastningskrav - yield.

Næringsbygget i Sandsliveien 90 er leid ut til Equinor ASA for perioden 01.10.2014 – 30.09.2034.

Næringsbygget i Margrethe Jørgensens Vei 13 er leid ut til Equinor ASA for perioden 30.09.2017 – 30.09.2032.

Eiendomsselskapet Sandsliveien 90 AS er eid 100 % av Equinor Pensjon og består av kontorbygg og tomt.

Eiendomsselskapet Sandsli Vest AS er eid 100 % av Equinor Pensjon og har solgt begge sine tomter i 2017.

Eiendomsselskapet Margrethe Jørgensens Vei 13 AS er eid 100% av Equinor Pensjon og består av kontorbygg og p-plasser.

Alle eiendomsselskapene har forretningskontor Forusbeen 50 på Forus.

Tall i hele tusen	Lokasjon	Utleiegrad	Kostpris	Balanseført verdi 2019	Balanseført verdi 2018
Sandsli Vest AS/Sandsliveien 90 AS	Bergen	100 %	2 342 272	4 004 254	3 606 578
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	Harstad	100 %	515 237	594 042	44 024

Eierandelene er innarbeidet etter egenkapitalmetoden.

Balanseverdien av aksjene reflekterer egenkapitalen i datterselskapene justert for markedsverdi på bygninger og redusert med utsatt skatt for kollektivporteføljen.

Beløp i tusen kroner	2019	2018
Bokført verdi datterselskap 1.1	3 650 602	3 663 724
Tilgang i løpet av året	515 177	0
Årets resultat	216 783	139 519
Endring utsatt skatt i datterselskap kollektivportefølje	356 085	0
Besluttet utdelt konsernbidrag	-140 352	-152 640
Bokført verdi datterselskap 31.12	4 598 296	3 650 602
<i>Andel selskapsportefølje</i>	474 374	394 602
<i>Andel kollektivportefølje</i>	4 123 922	3 256 001

Hovedposter fra regnskapet til Sandsliveien 90 AS

Tall i hele tusen	2019	2018
Balanse		
Anleggsmidler	2 398 663	2 469 061
Omløpsmidler	457 369	322 928
Kortsiktig og langsiktig gjeld	179 533	140 580
Utsatt skatt	58 848	53 269
Egenkapital	2 617 920	2 598 141
Resultatregnskap		
Leieinntekter	212 996	232 756
Resultat før finansposter	136 831	154 899
Resultat før skatt	140 741	157 269
Årets resultat	109 778	123 515

Hovedposter fra regnskapet til Sandsli Vest AS

Tall i hele tusen	2019	2018
Balanse		
Anleggsmidler	0	0
Omløpsmidler	120 919	145 473
Kortsiktig og langsiktig gjeld	24 969	28 264
Utsatt skatt	18 708	23 385
Egenkapital	77 241	93 823
Resultatregnskap		
Leieinntekter	0	0
Resultat før finansposter	2 736	1 207
Resultat før skatt	3 710	1 690
Årets resultat	2 894	2 364

Hovedposter fra regnskapet til Margrethe Jørgensens Vei 13 AS

Tall i hele tusen	2019	2018
Balanse		
Anleggsmidler	509 487	159 277
Omløpsmidler	60 465	1 134
Kortsiktig og langsiktig gjeld	15 856	150 996
Utsatt skatt	18 708	0
Egenkapital	512 612	9 416
Resultatregnskap		
Leieinntekter	25 525	0
Resultat før finansposter	8 909	-183
Resultat før skatt	3 185	1 936
Årets resultat	3 791	1 936

I løpet av 2019 er det gjennomført omdanning og fusjoner i Margrethe Jørgensens Vei selskapene:

Steg 1:

Omdanning av Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS til Margrethe Jørgensens vei 13 AS. Omdanningen har skjedd til regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet.

Steg 2:

Søsterfusjon mellom Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS og Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS. Fusjonen har skjedd til selskapskontinuitet i samsvar med NRS 9 Fusjon.

Steg 3:

Mor-datterfusjon mellom Margrethe Jørgensens vei 2 I AS og Margrethe Jørgensens vei 13 AS. Fusjonen har skjedd til konsernkontinuitet i samsvar med NRS 9 - Fusjon, som er en vederlagsfri fusjon mellom mor og heleid datterselskap, som innebærer at man viderefører konsernets verdier i fusjonen. Siden det ikke utarbeides konsernregnskap, gjennomføres det en oppkjøpsanalyse hvor man har gått tilbake til oppkjøpstidspunktet for å identifisere

merverdier for konsernet. Differansen mellom kostpris og egenkapital i det ansvarlige selskapet ved oppkjøpstidspunkt utgjør netto merverdier. Sammenligningstallene er ikke omarbeidet. Etter fusjonen har Margrethe Jørgensens vei 2 I AS endret navn til Margrethe Jørgensens vei 13 AS.

Lån og fordringer datterselskaper

I forbindelse med kjøp av Margrethe Jørgensens vei 13 i Harstad har Equinor Pensjon ytt lån til Margrethe Jørgensens vei selskapene for oppgjøret. Lånet er i sin helhet konvertert til egenkapital i 2019.

Konsernbidrag inntektsføres det året det oppstår og kommer til oppgjør året etter.

Konsernbidrag

Tall i hele tusen

Sandsli Vest AS	24 969
Sandsliveien 90 AS	115 383
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	0
Sum konsernbidrag	140 352
<i>Andel selskapsportefølje</i>	15 694
<i>Andel kollektivportefølje</i>	124 658

NOTE 5 - Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Obligasjoner - utlån og fordringer

Tall i hele tusen

Sektor	Pålydende	Kostpris	Amortisert verdi	Markedsverdi
Private aksjeselskaper mv	1 620 735	1 616 748	1 720 936	1 742 141
Sum obligasjoner hold til forfall		1 616 748	1 720 936	1 742 141
<i>Andel selskapsportefølje</i>			192 439	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			1 528 497	

Beholdningsendringer

Inngående balanse 01.01	933 309
Tilgang	792 742
Avgang	-5 115
Utgående balanse 31.12	1 720 936

NOTE 6 - Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi over resultat

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA (Klasse 1)	2 042 439	2 840 401	11,82 %	NO
Vanguard US 500 Stock Index Fund	612 227	2 054 574	8,55 %	IE
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	829 688	1 628 647	6,78 %	IE
JPMorgan US Select Equity Plus	310 287	1 593 147	6,63 %	LU
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	561 987	1 181 308	4,92 %	LU
Novo Nordisk B	305 305	446 252	1,86 %	DK
Mowi ASA	330 221	377 048	1,57 %	NO
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	329 739	365 531	1,52 %	LU
DNB ASA	267 134	323 021	1,34 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa (Klasse 1)	237 344	309 721	1,29 %	NO
Telenor	263 158	248 152	1,03 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norge (Klasse 1)	206 107	243 462	1,01 %	NO
JPM Asia Pacific Equity Fund (X)	97 727	242 067	1,01 %	LU
Orkla	152 840	179 993	0,75 %	NO
TGS Nopec	170 032	179 746	0,75 %	NO
Nestle	83 185	166 161	0,69 %	CH
DnB OBX ETF	160 197	162 144	0,67 %	NO

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
Aker BP ASA (Ord)	142 574	155 609	0,65 %	NO
JPMorgan Japan Strategic Value Fund	62 175	134 152	0,56 %	LU
Nordea Bank Abp (Ord)	126 634	130 285	0,54 %	FI
Roche Holding	68 300	128 409	0,53 %	CH
Investor B	90 675	123 938	0,52 %	SE
Norsk Hydro	137 882	122 987	0,51 %	NO
Yara International Asa	124 988	119 254	0,50 %	NO
Volvo B	102 827	115 860	0,48 %	SE
Ericsson B	96 480	113 280	0,47 %	SE
SALMAR	100 104	112 666	0,47 %	NO
Sandvik	94 566	112 338	0,47 %	SE
Novartis AG	52 926	111 911	0,47 %	CH
Atlas Copco A	63 437	110 228	0,46 %	SE
Royal Dutch Shell A (NL)	96 301	103 235	0,43 %	NL
Schibsted B	53 061	99 316	0,41 %	NO
Vestas Wind System	74 424	99 313	0,41 %	DK
Storebrand ASA Ord	81 128	99 280	0,41 %	NO
Bakkafrost P/F	60 527	94 777	0,39 %	FO
Genmab	72 747	92 265	0,38 %	DK
KONE OYJ	74 121	92 134	0,38 %	FI
Nokia	120 360	90 797	0,38 %	FI
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific (Klasse 1)	72 732	90 214	0,38 %	NO
Subsea 7 SA	83 581	87 739	0,37 %	LU
Upm-Kymmene	68 230	82 125	0,34 %	FI
ASML Holding NV	15 249	80 634	0,34 %	NL
TOMRA SYSTEMS	58 415	79 518	0,33 %	NO
HSBC Holdings	63 229	78 916	0,33 %	GB
Adevinta ASA	77 417	76 990	0,32 %	NO
Assa Abloy B	66 107	76 970	0,32 %	SE
DSV A/S	55 581	76 435	0,32 %	DK
Unilever NV (Ord)	39 576	74 282	0,31 %	NL
Total	57 841	73 765	0,31 %	FR
Dansk Bank A/S	69 387	72 629	0,30 %	DK
Nordic Semiconductor Asa	53 876	72 435	0,30 %	NO
Entra ASA	52 802	72 240	0,30 %	NO
Gjensidige Forsikring AS	54 365	72 234	0,30 %	NO
Essity AB (publ) (Ordinary)	57 065	71 931	0,30 %	SE
Norwegian Finans Holding ASA (Ordinary)	56 759	71 539	0,30 %	NO
LVMH Moet Hennessy	21 469	71 089	0,30 %	FR
Astrazeneca (Sweden)	46 204	71 019	0,30 %	GB
Leroy ASA	64 456	69 778	0,29 %	NO
AP Moeller Maersk A/S (Class B)	40 023	69 270	0,29 %	DK
SAP SE	34 054	68 835	0,29 %	DE
BP PLC	57 140	67 798	0,28 %	GB
Sampo Oyj	61 798	65 814	0,27 %	FI
iShares MSCI India ETF	57 329	64 197	0,27 %	US
Skandinaviska Enskilda Banken	62 090	62 911	0,26 %	SE
Sanofi	36 064	60 996	0,25 %	FR
Siemens	35 091	56 327	0,23 %	DE
Atlantic Sapphire	15 421	56 106	0,23 %	NO
Allianz	17 149	56 011	0,23 %	DE
Diageo	27 720	55 658	0,23 %	GB
Glaxosmithkline	34 953	55 069	0,23 %	GB
Novozymes B	53 171	54 640	0,23 %	DK

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
Svenska Handelsbanken Ab	50 565	53 560	0,22 %	SE
Stora Enso	39 844	50 438	0,21 %	FI
Aker ASA	52 338	50 377	0,21 %	NO
Schibsted A	21 444	49 881	0,21 %	NO
Atlas Copco B	36 229	49 419	0,21 %	SE
Getinge Ab B Aksjer	38 407	48 663	0,20 %	SE
Sparebanb 1 SR	37 281	48 635	0,20 %	NO
EPIROC AB A-shares	47 431	47 051	0,20 %	SE
Bayer	44 417	45 246	0,19 %	DE
Alibaba Group Holding Ltd ADR	38 003	44 137	0,18 %	CN
Diagenic NEL	21 056	44 024	0,18 %	NO
Ørsted AS	29 499	43 654	0,18 %	DK
Fortum	41 603	42 525	0,18 %	FI
L'Oreal	18 297	42 185	0,18 %	FR
H & MB	37 545	40 998	0,17 %	SE
Skanska B	35 826	40 957	0,17 %	SE
Alfa Laval	34 314	39 383	0,16 %	SE
SKF B	35 686	39 261	0,16 %	SE
Kitron	18 651	37 952	0,16 %	NO
Schneider Electric	22 041	37 907	0,16 %	FR
BASF AG	33 180	37 867	0,16 %	DE
Tencent Holdings Lim P	28 610	37 821	0,16 %	KY
AF Gruppen ASA	24 857	37 325	0,16 %	NO
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Ord)	23 886	37 305	0,16 %	TW
Enel	14 504	36 971	0,15 %	IT
Air Liquide	12 945	35 973	0,15 %	FR
Kongsberg Gruppen	34 543	35 769	0,15 %	NO
Apple Inc (Ord)	32 628	35 388	0,15 %	US
Atea ASA	28 486	35 273	0,15 %	NO
Frontline	23 011	34 900	0,15 %	BM
NESTE OIL	22 136	34 747	0,14 %	FI
Danone	18 433	34 260	0,14 %	FR
Zurich Financial	12 368	33 561	0,14 %	CH
Iberdrola	11 002	33 503	0,14 %	ES
Samsung Electronics Co	21 156	32 814	0,14 %	KR
Banco Santander SA (Ord)	29 204	32 377	0,13 %	ES
AXA	20 958	32 198	0,13 %	FR
Veidekke ASA	27 635	31 237	0,13 %	NO
Lloyds Banking Group PLC	32 020	31 158	0,13 %	GB
BNP Paribas SA	27 209	30 745	0,13 %	FR
Vodafone Group	31 171	30 627	0,13 %	GB
Microsoft Corp (Ord)	29 932	30 462	0,13 %	US
Vinci GTM	14 352	30 272	0,13 %	FR
BW Offshore Ltd	26 137	30 265	0,13 %	BM
Compass Group PLC 2017	13 282	30 238	0,13 %	GB
Quantafuel AS	10 208	29 833	0,12 %	NO
Prudential	11 442	29 398	0,12 %	GB
Reckitt Benckiser Plc	12 890	29 133	0,12 %	GB
Givaudan	18 114	28 922	0,12 %	CH
KERING	6 320	28 284	0,12 %	FR
BHP Group Plc	12 809	28 221	0,12 %	GB
Boliden AB	24 778	28 025	0,12 %	SE
Deutsche Telekom	19 302	28 025	0,12 %	DE
Hexagon Composites ASA	21 821	27 822	0,12 %	NO

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
WIRECARD	16 981	27 569	0,11 %	DE
NATIONAL GRID PLC	21 484	27 370	0,11 %	GB
Anheuser Busch Inbev	31 504	26 993	0,11 %	BE
Trelleborg B	23 864	26 148	0,11 %	SE
Scatec Solar	7 299	25 802	0,11 %	NO
Industrivarden C	20 097	25 566	0,11 %	SE
AKVA GROUP	12 207	25 521	0,11 %	NO
Fresenius SE	32 946	24 996	0,10 %	DE
Kesko B	19 692	24 943	0,10 %	FI
Carlsberg B	18 027	24 768	0,10 %	DK
Muenchener Rueck	14 630	24 645	0,10 %	DE
Hexagon AB B	20 679	24 368	0,10 %	SE
Richemont Management Ltd	15 530	24 192	0,10 %	CH
DNO International ASA	25 581	24 178	0,10 %	NO
Gentian Diagnostics AS	8 408	23 794	0,10 %	NO
UBS AG Common Stock CHF	16 323	23 330	0,10 %	CH
Koninklijke Philips NV	8 899	23 181	0,10 %	NL
Demant A/S	23 027	22 712	0,09 %	DK
ING Groep	14 151	22 561	0,09 %	NL
Toyota Motor Corp	18 960	22 436	0,09 %	JP
ABB	14 324	22 300	0,09 %	CH
Norwegian Air Shuttle ASA	23 078	22 172	0,09 %	NO
Borregaard ASA	20 136	21 746	0,09 %	NO
Pernod Ricard	11 410	21 698	0,09 %	FR
Valmet Corp	19 182	21 596	0,09 %	FI
Securitas B	20 400	21 495	0,09 %	SE
Orion B	19 528	21 479	0,09 %	FI
Nibe Industrier AB	11 153	21 310	0,09 %	SE
Royal Dutch Shell B	22 389	21 290	0,09 %	NL
Ente Nazionale Idrocarburi SPA	20 894	21 169	0,09 %	IT
Infineon Technologies AG	21 998	21 035	0,09 %	DE
Daimler AG	20 913	20 940	0,09 %	DE
XACT OMX S30 (ETF)	21 018	20 902	0,09 %	SE
Siegfried Holding AG (Ord)	14 758	20 884	0,09 %	CH
Rio Tinto	19 405	20 882	0,09 %	GB
Barclays	22 173	20 827	0,09 %	GB
Amazon.com Inc (Ord)	20 896	20 686	0,09 %	US
Glencore International Plc	23 191	20 464	0,09 %	GB
Adidas N	12 972	20 010	0,08 %	DE
Nordic Entertainment Group AB	20 232	19 927	0,08 %	SE
Europris	17 310	19 811	0,08 %	NO
Intesa San Paolo Spa	15 811	19 690	0,08 %	IT
Heineken	5 080	19 662	0,08 %	NL
Jetpak Top Holding AB (publ) (Ord)	13 497	19 384	0,08 %	SE
Corestate Capital Holding SA (Ord)	22 664	19 308	0,08 %	LU
Fresenius Medical Care AG	15 574	18 868	0,08 %	DE
Arjo AB publ (Ord)	17 309	18 483	0,08 %	SE
Merck KGAA	8 576	18 393	0,08 %	DE
Klaveness Combination Carriers	17 963	18 159	0,08 %	NO
Swedbank AB	17 760	18 153	0,08 %	SE
Essilor Int	12 881	18 083	0,08 %	FR
SSAB AB	15 553	17 804	0,07 %	SE
Grieg Seafood ASA (Ordinary)	14 522	17 693	0,07 %	NO
Anglo American PLC	14 274	17 635	0,07 %	GB

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
GDF Suez	19 905	17 613	0,07 %	FR
Amadeus IT Holding SA	7 696	17 497	0,07 %	ES
Aia Group	12 973	17 474	0,07 %	HK
Detusche Post	12 385	17 444	0,07 %	DE
Ahold	8 080	17 153	0,07 %	NL
Odfjell Drilling Ltd (Ord)	18 809	17 146	0,07 %	BM
Vonovia SE	9 422	17 045	0,07 %	DE
GN Store Nord AS	16 626	16 958	0,07 %	DK
Epiroc AB B-shares	14 292	16 919	0,07 %	SE
Stolt Nielsen Ltd.	17 949	16 864	0,07 %	BM
EQT AB	10 227	16 863	0,07 %	SE
Rockwool B	17 887	16 804	0,07 %	DK
Fastighets AB Balder	15 678	16 770	0,07 %	SE
Inditex	15 604	16 752	0,07 %	ES
Telefonica	20 274	16 584	0,07 %	ES
Coor Service Management AB	7 977	16 442	0,07 %	SE
Metso	14 574	16 250	0,07 %	FI
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	17 163	16 220	0,07 %	ES
Societe Generale	17 994	16 214	0,07 %	FR
Assicurazioni Generali	10 441	15 967	0,07 %	IT
Swiss Re Group	11 859	15 805	0,07 %	CH
Arima Real Estate SOCIMI SA (Ord)	13 397	15 716	0,07 %	ES
Huhtamaki Oyj	12 839	15 710	0,07 %	FI
Teliasonera Ab (Sv)	16 868	15 704	0,07 %	SE
Sika AG	10 295	15 700	0,07 %	CH
Alimak Group AB (publ) (Ordinary)	16 696	15 576	0,06 %	SE
Vifor Pharma AG	10 947	15 572	0,06 %	CH
Smith & Nephew	10 465	15 509	0,06 %	GB
UCB	13 996	15 386	0,06 %	BE
Nordic Nanovector AS	36 864	15 263	0,06 %	NO
Legal + General Grp	9 529	15 105	0,06 %	GB
AP Moeller Maersk A/S (Class A)	6 416	14 663	0,06 %	DK
Atos Origin	14 864	14 662	0,06 %	FR
Orange SA	11 479	14 624	0,06 %	FR
Michelin B	7 062	14 528	0,06 %	FR
BW LPG limited	8 024	14 441	0,06 %	BM
J.M. AB	13 022	14 406	0,06 %	SE
Deutsche Wohnen AG	13 031	14 370	0,06 %	DE
Lonza	8 419	14 123	0,06 %	CH
Volkswagen (Pref)	10 981	13 907	0,06 %	DE
Dassault Systems	2 629	13 733	0,06 %	FR
Credit Suisse Group	14 932	13 696	0,06 %	CH
Csl	8 970	13 618	0,06 %	AU
Aviva Plc	10 789	13 592	0,06 %	GB
Unicredito Italiano	9 907	13 485	0,06 %	IT
Standard Chartered PLC (Ord)	13 215	13 463	0,06 %	GB
Coloplast B	11 876	13 435	0,06 %	DK
Wartsila B	14 209	13 214	0,05 %	FI
Facebook Inc (Ord)	13 197	13 156	0,05 %	US
Kinnevik B	14 142	13 072	0,05 %	SE
ABB Ltd (Ord)	13 225	13 071	0,05 %	CH
Royal Unibrew A/S	9 924	12 991	0,05 %	DK
Commonwealth Bank	12 417	12 764	0,05 %	AU
Zealand Pharma A/S	12 141	12 742	0,05 %	DK

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
Ferguson Newco PLC	7 172	12 707	0,05 %	GB
E.On	20 217	12 682	0,05 %	DE
SNP Schneider Neureither & Partner SE (Ord)	6 272	12 597	0,05 %	DE
BT Group PLC	11 839	12 494	0,05 %	GB
Isofol Medical AB (Ordinary)	18 086	12 486	0,05 %	SE
Deutsche Boerse AG	3 352	12 442	0,05 %	DE
Dufry AG	11 003	12 391	0,05 %	CH
Scottisch & Southern Energy	12 201	12 341	0,05 %	GB
Bayerische Motoren Werke AG	13 059	12 264	0,05 %	DE
DRILLING CO OF 1972/THE	42 876	12 248	0,05 %	DK
Millicom International Cellular SA GDR	10 711	12 217	0,05 %	LU
Sony Corp	7 858	12 213	0,05 %	JP
Idorsia Ltd (Ord)	6 931	11 972	0,05 %	CH
JPMorgan Chase & Co (Ord)	11 532	11 873	0,05 %	US
Henkel & Co (Pref)	12 203	11 823	0,05 %	DE
WFD Unibail-Rodamco NV	12 346	11 779	0,05 %	FR
ACS	9 818	11 703	0,05 %	ES
Elkem AS (Ord)	12 416	11 671	0,05 %	NO
STMicroElectronics (IT)	1 644	11 585	0,05 %	IT
Repsol SA	6 888	11 542	0,05 %	ES
Carnival Plc	11 202	11 407	0,05 %	GB
Grand City Properties SA (Ordinary)	10 064	11 388	0,05 %	LU
Bhp Billiton Ltd	8 816	11 330	0,05 %	AU
SIG Combibloc Group AG	8 367	11 240	0,05 %	CH
Withbread	8 790	11 237	0,05 %	GB
Lafargeholcim Ltd	8 478	11 224	0,05 %	CH
Hermes Int	0	11 171	0,05 %	FR
Alphabet Inc (Ord)	11 115	11 152	0,05 %	US
Ping An Insurance H	8 018	10 998	0,05 %	CN
Dometic Group AB (publ) (Ord)	11 275	10 954	0,05 %	SE
Saint Gobain	6 556	10 801	0,04 %	FR
Alphabet Inc (Ord)	10 647	10 702	0,04 %	US
Tryg	10 265	10 690	0,04 %	DK
Hexpol	10 368	10 661	0,04 %	SE
Softbank Corp	9 333	10 557	0,04 %	JP
Øvrige	2 652 369	2 406 304	10,01 %	
Sum aksjer	16 641 782	24 034 130	100,00 %	
	<i>Andel selskapsportefølje</i>	2 687 552		
	<i>Andel kollektivportefølje</i>	21 346 578		

Geografisk fordeling av aksjeporteføljen

Tall i hele tusen	2019		2018	
Norge	3 586 452	14,9 %	4 039 504	17,0 %
Norden	3 426 791	14,3 %	4 125 755	17,4 %
Europa	4 880 908	20,3 %	5 480 489	23,1 %
USA	7 214 536	30,0 %	5 885 895	24,8 %
Asia-Pacific	1 302 712	5,4 %	1 001 574	4,2 %
Framvoksende markeder	3 622 731	15,1 %	3 188 383	13,4 %
Totalt	24 034 130	100,0 %	23 721 600	100,0 %

Aksjer og aksjefond er bokført og verdsatt til markedsverdi.

Obligasjoner og andre investeringer med fast avkastning

Andeler i rentefond

Tall i hele tusen	Markedsverdi	Landkode
Rentefond		
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Global (Klasse 1)	215 868	NO
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge (Klasse 1)	196 168	NO
Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge (Klasse 1)	75 114	NO
Sum rentefond	487 150	

Obligasjoner og sertifikater

Tall i hele tusen	Markedsverdi	Påløpt rente
Sektor		
Statlig eide aksjeselskaper mv.	365 499	2 431
Kommunalt eide aksjeselskaper mv.	8 937	109
Private aksjeselskaper mv. ekskl. tilknyttede- og datterforetak	262 047	1 694
Banker	4 348 472	19 336
Kredittforetak	9 875 602	26 321
Stats- og trygdeforvaltningen	2 538 386	23 683
Kommuneforvaltningen	8 348 386	43 186
Utenlandske sektorer i alt	16 075 057	100 623
Sum obligasjon og sertifikater	41 822 386	217 384
Sum obligasjoner og andre investeringer med fast avkastning	42 526 920	
<i>Andel selskapsportefølje</i>	4 755 459	
<i>Andel kollektivportefølje</i>	37 771 461	

Rentefond og obligasjoner er verdsatt til markedspris.

Note 7 - Finansielle derivater

Tall i hele tusen	Positive derivater	Negative derivater
FX	674 922	-15 342
FRA	3 472	-4 267
IRS SWAP	7 485	-16 490
Sum derivater	685 880	-36 099
<i>Andel selskapsportefølje</i>	76 697	-4 037
<i>Andel kollektivportefølje</i>	609 183	-32 062

Note 8 - Utlån og fordringer

Tall i hele tusen	2019	2018
Innskudd Bankkonto	-287 856	286 523
Sum utlån og fordringer	-287 856	286 523
<i>Andel selskapsportefølje</i>	-32 189	30 971
<i>Andel kollektivportefølje</i>	-255 667	255 552

Kassen har ikke penger på skattetrekkskonto da pensjon utbetales via klientkonto

Note 9 - Hierarkiet finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultat

Tall i hele tusen	Aksjer	Obligasjoner	Sertifikater	Finansielle derivater	Finansielle derivater - Forpliktelser	Sum
Virk. verdi basert på priser notert i et aktivt marked	13 063 011	2 555 372	0	0	0	15 618 383
Virk. verdi basert på priser fra eksterne kilder	10 971 119	37 831 724	2 139 824	685 880	-36 099	51 592 448
Virk. Verdi basert på priser fra andre kilder	0	0	0	0	0	0
Sum virkelig verdi	24 034 130	40 387 096	2 139 824	685 880	-36 099	67 210 831

Note 10 - Finansiell risiko

Finansiell risiko

Finansiell risiko er et samlebegrep for flere typer risiko i forbindelse med finansielle eiendeler. Finansiell risiko kan inndeles i markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Disse risikotypene oppstår gjennom pensjonskassens investeringsaktiviteter, de styres på aggregert nivå og ivaretas gjennom forvaltningstrategien som er utarbeidet for Equinor Pensjon.

Empiriske studier viser at over en lengre periode vil aksjeplasseringer med stor sannsynlighet gi høyere avkastning enn plassering i renteinstrumenter. I tråd med denne erfaring, og for å nå målsettingen om å oppnå en langsiktig høy avkastning innenfor rammen av forsvarlig sikkerhet og risikospredning, allokere pensjonskassen en andel av porteføljen til andre aktiva enn risikofrie plasseringer. For å bidra til forsvarlig sikkerhet og risikospredning skal midlene fordeles på flere aktivaklasser både med hensyn til geografi og ulike verdipapirer, med spesifikke rammer for forvaltningen for alle aktivaklasser med maksimale tillatte avvik. Det er også fastsatt spesifikke rammer for bruk av derivater og for kredittrisiko. Det foretas aktiv risikostyring gjennom en egen modell som innebærer periodisk måling av finansiell risiko holdt opp mot Equinor Pensjons risikoevne og risikotoleranse.

De ulike typer risikoeksponering presenteres for styret årlig i forbindelse med at den strategiske aktivaallokeringen blir vedtatt. Den strategiske aktivaallokeringen representerer referansen for Equinor Asset Management ASA som ivaretar forvaltningen av pensjonskassens finansielle eiendeler. Styret fastsetter også øvre og nedre grense pr aktivaklasse, og aktivaallokeringen skal holdes innenfor disse grensene til enhver tid. Tabellen nedenfor viser aktivaallokeringen for Equinor Pensjon ved utgangen av 2019. Den faktiske aktivaallokeringen vil variere gjennom året og følge bevegelse i markedet, taktisk aktivaallokering og risikosituasjonen.

Tall i hele tusen	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje	Sum	Andel
Bygninger og aksjer og andeler i datterforetak	502 662	4 308 986	4 811 648	6,5 %
Aksjer og andeler	2 711 450	21 322 680	24 034 130	32,7 %
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	4 797 745	37 729 175	42 526 920	57,8 %
Finansielle derivater	77 379	608 501	685 880	0,9 %
Øvrige poster (bank, fordringer)	271 529	1 271 405	1 542 934	2,1 %
Sum finansielle eiendeler	8 360 765	65 240 747	73 601 512	100,0 %

Stresstest finansielle aktiva

Hendelse	31.12.2019	31.12.2018
Tall i hele tusen		
20% fall aksjer	4 806 443	4 719 779
150 bps parallellt skift opp av rentekurve	2 052 559	1 048 083
12% fall i verdi øvrige	584 324	2 479 835
Verdifall totalt av stresstest	7 443 326	8 247 697

I solvenskapitaldekningen som rapporteres til Finanstilsynet tas det hensyn til korrelasjonen mellom aktivaklassene og tapspotensialet blir dermed mindre.

Markedsrisiko

Markedsrisiko kan inndeles i aksjerisiko, renterisiko og valutarisiko.

Aksjerisiko

Aksjeporteføljen i Equinor Pensjon er globalt diversifisert og inkluderer framvoksende markeder. Risikoen i pensjonskassens aksjeportefølje er moderat og styres bl.a. gjennom geografisk diversifisering, ved bruk av brede referanseindekser i forvaltningen og gjennom bruk av flere ulike fondsforvaltere. Amerikanske, europeiske og norske aksjer dominerer.

Av totalporteføljen har inntill 15,10 % vært investert i aktivaklassen framvoksende økonomier i 2019. Det er ikke unoterte aksjer i 2019. Begge disse aksjeklassene kan karakteriseres som investeringer med høyere risiko enn andre aksjelasninger.

For å vise aksjeporteføljens sensitivitet for et fall i aksjekurser, viser tabellen nedenfor effekten av en hypotetisk endring på 20 % i noterte markedspriser. Det virkelige resultatet kan avvike fra dette på grunn av forutsetningene som er benyttet og at korrelasjoner ikke reflekteres i analysen:

Tall i hele tusen			
Aksjeportefølje	Virkelig verdi	20 % fall	20 % økning
Virk. verdi basert på priser notert i et aktivt marked	13 063 011	-2 612 602	2 612 602
Virk. verdi basert på priser fra eksterne kilder	10 971 119	-2 194 224	2 194 224
Sum	24 034 130	-4 806 826	4 806 826

Renterisiko

Renterisikoeksponeringen styres på porteføljnivå i henhold til godkjente strategier og mandater. Tabellen nedenfor viser rentesensitiviteten på pensjonskassens renteportefølje:

Tall i hele tusen	31.12.2019	31.12.2018
100 bp parallellt skift opp	2 052 559	1 201 283

Rentebindingstid

Tall i hele tusen	0-1 mnd	2-3mnd	4-12 mnd	1-5 år	over 5 år	Total
Sertifikater	57 785	786 194	1 220 749	0	0	2 064 728
Obligasjoner	602 564	467 373	4 747 462	30 872 079	3 285 582	39 975 061
Sum	660 349	1 253 567	5 968 211	30 872 079	3 285 582	42 039 788

Valutarisiko

Tabellen nedenfor viser valutaeksponering pr valuta. En styrkning av NOK på 25 % mot alle andre valutaer vil påvirke egenkapitalen negativt med ca 4 869 millioner kroner.

Tall i hele tusen	Brutto posisjon valuta	Brutto posisjon i NOK	Valuta kontrakter	Valuta kontrakter i NOK	Netto posisjon valuta	Netto posisjon valuta i NOK
USD	41 108	360 941	0	0	41 108	360 941
EUR	793 923	7 831 101	-918 965	-9 067 691	-125 042	-1 236 590
JPY	6 236 689	504 492	0	0	6 236 689	504 492
SEK	2 497 556	2 358 192	-506 000	-477 730	1 991 556	1 880 463
DKK	868 362	1 146 411	0	0	868 362	1 146 411
AUD	23 723	146 296	0	0	23 723	146 296
CAD	21 586	145 858	-22 700	-153 254	-1 114	-7 395
CHF	82 172	746 753	0	0	82 172	746 753
GBP	122 528	1 420 536	-52 000	-601 944	70 528	818 592
HKD	6 236 689	254 847	0	0	226 008	254 847
IDR	2 497 556	14 794	0	0	23 407 768	14 794
KRW	41 108	95 730	0	0	12 581 132	95 730
MYR	226 008	5 657	0	0	2 635	5 657
NZD	23 407 768	4 588	0	0	775	4 588
PHP	12 581 132	2 875	0	0	16 586	2 875
SGD	2 635	22 838	0	0	3 499	22 838
THB	775	11 384	0	0	38 565	11 384
TWD	16 586	96 694	0	0	329 451	96 694
Totalt		15 169 988		-10 300 619		4 869 369

Tall i hele tusen	Gevinst scenario	Tap Scenario
Valutarisiko (20% sensitivitet)	584 324	-584 324
Renterisiko (1% sensitivitet)	2 052 559	-2 052 559

Kreditrisiko

Equinor Pensjon er eksponert for kreditrisiko, det vil si risiko for at en motpart ikke kan gjøre opp sin forpliktelse på forfall, eller risiko for at kredittmarginene øker. Pensjonskassen er primært eksponert for kreditrisiko på investeringssiden og gjennom fordringer mot forsikringskundene og reassurandørene. Pensjonskassens maksimale kreditteksponering for finansielle eiendeler er teoretisk sett summen av den balanseførte verdien av finansielle eiendeler unntatt egenkapitalinvesteringer, finansielle derivater, finansielle fordringer, kundefordringer og andre fordringer og kontanter og kontantekvivalenter. Equinor Pensjon forsøker å redusere eksponeringen betydelig gjennom sine retningslinjer og rutiner for styring av kreditrisiko. Pensjonskassen styrer konsentrasjonen av kreditrisiko for finansielle instrumenter ved å kjøpe verdipapirer utstedt av motparter med høy kredittverdighet spredd over en rekke forhåndsgodkjente motparter. Pensjonskassen har ikke hatt tap som følge av at en motpart ikke har gjort opp sin forpliktelse på forfall i 2019.

Renteportefølje basert på ratingkategori

Tall i hele tusen	31.12.2019
AAA	20 320 334
AA	12 389 205
A	7 530 425
BBB	1 609 108
D	487 150
Øvrige	190 717
Sum	42 526 939

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen knyttet til pensjonskassens virksomhet anses som relativt beskjeden. Premien betales på forhånd, og pensjoner utbetales løpende på et senere tidspunkt. Framtidige pensjonsutbetalinger er i stor grad basert på kontraktsfestede betalingsdatoer, men utbetalingene er bl.a. avhengig av endringer i uføregrad og dødelighet.

Note 11 - Fordringer

Tall i hele tusen	2019	2018
Andre fordringer	54 131	47 904
Sum fordringer	54 131	47 904

Note 12 - Andre forpliktelser

Tall i hele tusen	2019	2018
Leverandørgjeld	17 409	0
Gjeld til forvaltere/VP-foretak	257 383	0
Gjeld til andre	6 869	8 115
Sum forpliktelser	281 661	8 115

Note 13 - Solvensmargin

Tall i hele tusen	2019	2018
Innskutt egenkapital	1 335 200	1 335 200
Opptjent egenkapital	6 566 894	5 915 065
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-851 560	-528 829
Netto ansvarlig kapital	7 050 534	6 721 436
50% av risikoutjevningfond	209 379	186 541
50% av tilleggsavsetning	2 826 018	1 834 323
Sum annen solvensmarginkapital	3 035 397	2 020 863
Fradrag i solvensmarginkapitalen	0	0
Solvensmarginkapital	10 085 931	8 742 299
Minstekrav til solvensmargin	2 203 842	2 128 324
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	458 %	411 %

Note 14 - Solvenskapital og solvenskapitalkrav

Solvenskapital

Tall i hele tusen	2019	2018
Innskutt egenkapital	1 335 200	1 335 200
Opptjent egenkapital	6 566 894	5 915 065
Justering i avsetninger	2 332 544	2 420 415
Sum kapital gruppe 1	10 234 638	9 670 680
Risikoutjevningfond	418 758	373 081
Sum kapital gruppe 2	418 758	373 081
Tilleggsavsetninger	5 652 036	3 668 645
Kursreguleringsfond	7 366 363	4 385 474
Samlet ansvarlig kapital	23 671 794	18 097 880

Solvenskapitalkrav

Tall i hele tusen	2019	2018
Markedsrisiko	11 642 089	9 504 184
Livsforsikringsrisiko	3 320 481	3 241 767
Helseforsikringsrisiko	12 724	12 223
Motpartsrisiko	105 363	70 544
Korrelasjonseffekter	-2 166 020	-2 022 388
Operasjonell risiko	273 190	247 913
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-1 978 174	-1 658 136
Samlet solvenskapitalkrav	11 209 653	9 396 107
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	12 462 141	8 701 773
Solvenskapitaldekning	211 %	193 %

Note 15 - Kapitalavkastningsrente

Kollektiv- og selskapsporteføljen*	2019	2018	2017	2016	2015
Kapitalavkastningsrente	5,4 %	4,0 %	8,3 %	7,4 %	3,5 %
Verdijustert kapitalavkastningsrente	10,2 %	-1,8 %	7,8 %	3,7 %	4,3 %

* Felles forvaltning av midlene.

Verdijustert kapitalavkastningsrente er beregnet basert på daglig avkastning, hensyntatt inn- og utbetalinger.

Note 16 - Medlemsbestand

	Antall aktive lukket YTP	Antall pensjonister lukket YTP
Equinor ASA	4 262	4 629
Equinor Asset Management ASA	4	1
Fripoliser	18 616	6 115
Sum	22 882	10 745

Equinor Pensjon har ved utgangen av regnskapsåret 4 266 aktive medlemmer i ytelsesordningen, en nedgang på 323 fra 2018. I tillegg er det 4 630 pensjonister som mottar utbetaling, det er en økning på 221 fra 2018. Pensjonistene er fordelt med 3 143 alders-, 862 ektefelle-, 530 uføre- og 95 barnepensjoner. Equinor Pensjon har i tillegg fripoliser for 24 731 personer til forvaltning, en nedgang på 22 fra 2018.

Note 17 - Virkningen av endringer i forutsetninger i pensjonsordningene

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 42 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på 88 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 1 227 millioner kroner.

Note 18 - Endringer i forsikringsmessige forpliktelser

2019

Tall i hele tusen	Premie reserve	Tilleggs avsetninger-	Kursreg. - fond	Premiefond	Pensjonistenes overkursfond
1. Inngående balanse	50 192 529	3 668 645	4 385 474	734 096	205 120
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1 Netto resultatførte avsetninger	1 319 649	1 983 391	2 980 889	18 870	2 051
2.2 Disponering av renteresultat	32 264			0	0
2.3 Disponering av risikoresultat	10 145			7 752	5 746
2.4 Justering av forsikrings forpliktelser fra resultatkomponenter*				181 588	89 032
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	1 362 058	1 983 391	2 980 889	208 210	96 830
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1 Overføringer mellom fond				207 134	-207 134
3.2 Overføringer til/fra selskapet				-954 593	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-747 458	-207 134
Utgående balanse	51 554 587	5 652 036	7 366 363	194 848	94 815
Herav fripoliser	22 088 456	2 428 895	3 140 572		

*Tilbakeføring egenkapitalandel fra oppreservering 2017

2018

Tall i hele tusen	Premie reserve	Tilleggs avsetninger-	Kursreg. - fond	Premiefond	Pensjonistenes overkursfond
1. Inngående balanse	48 570 464	3 695 855	7 568 296	1 502 902	157 668
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1 Netto resultatførte avsetninger	1 266 131	-27 210	-3 182 822	-1 842 341	3 153
2.2 Disponering av renteresultat	349 010			402 537	201 378
2.3 Disponering av risikoresultat	6 924			5 317	3 742
2.4 Justering av forsikrings forpliktelser fra resultatkomponenter					
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	1 622 065	-27 210	-3 182 822	-1 434 487	208 273
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1 Overføringer mellom fond				160 821	-160 821
3.2 Overføringer til/fra selskapet				504 859	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	665 680	-160 821
Utgående balanse	50 192 529	3 668 645	4 385 474	734 096	205 120
Herav fripoliser	22 085 087	1 634 608	1 898 722		

Note 19 - Premiefond

Tall i hele tusen	2019	2018	2017
Premiefond 01.01.	734 096	1 502 902	2 272 064
Innbetalt til premiefond	1 062 999	468 455	365 103
Overført fra premiereserve	17 739	0	11 550
Premiefritak	37 206	36 405	36 690
AAP til premiefond	1 131	0	0
Belastet premie	-2 054 797	-1 842 341	-1 689 453
Tilført fra POF	207 171	160 821	185 351
Overskuddsdisponering	189 340	407 854	321 597
Premiefond 31.12.	194 884	734 096	1 502 902

Premiefondet utgjør 9,5 % av årets premie.

Premiefond fordelt på medlemsselskap

Tall i hele tusen	2019	2018	2017
Equinor ASA	189 055	726 625	1 494 444
Equinor Asset Management AS	5 750	7 430	8 426
Fortsettelsesforsikring	78	41	32
Total sum	194 884	734 096	1 502 902

Note 20 - Premieinntekter

Tall i hele tusen	2019	2018
Terminpremie pr. 01.01.	838 304	856 238
Engangspremie lønnsregulering m.v.	667 153	516 211
Engangspremie pensjonsregulering	293 425	229 427
Div. endringspremier	6 203	7 264
Tilbakeførte premier	-5 530	-6 294
Administrasjonspremier	92 069	95 430
Rentegarantipremie	216 352	213 033
Fortjenestepremie	35 031	33 321
Premiefritak	-37 206	-36 405
Sparepremie	-51 004	-65 884
Reassuransepremie	-1 365	-1 386
Sum	2 053 432	1 840 955

Note 21 - Reassuranse

Equinor Pensjon har inngått avtaler om katastrofedekning. Reassurandørenes kapasitet er 700 mill. kroner og Equinor Pensjon sin egenregning er 30 mill. kroner. Reassurandørene er Arch RE og Lloyd's syndikater gjennom AON. Begge tilfredsstillt kravet til rating på A+.

Note 22 - Flytting

Tall i hele tusen	Mottatt		Fraflyttet	
	2019	2018	2019	2018
Premiereserve	0	23 390	0	0
Tilleggsavsetninger	0	2 561	0	0
Frigjort premiereserve til premiefond	0	0	0	0
Renter	0	0	0	0
Sum tilflyttet/fracflyttet	0	25 951	0	0

Note 23 - Spesifikasjon av utbetalte pensjoner

Tall i hele tusen	2019	2018
Alderspensjon	1 106 065	996 394
Ektefelle- og samboerpensjon	111 404	103 052
Barnpensjon	18 365	17 795
Uførepensjon	110 694	102 541
Premiefritak	37 206	36 405
Sum	1 383 734	1 256 186

Note 24 - Driftskostnader

Pensjonskassen har ingen ansatte. Driften er basert på en avtale med Equinor ASA om kjøp av nødvendige tjenester som belastes i henhold til ordinære timerater i Equinor ASA. Dette gjelder også for funksjonen som daglig leder i pensjonskassen. Det er derfor ikke utbetalt lønn direkte fra pensjonskassen til daglig leder. Det er også inngått en avtale med Equinor Asset Management ASA om forvaltningstjenester. Kostnadsført honorar til revisor utgjør 360 400 kroner, herav 110 400 kroner fakturert fra KPMG AS og 250 000 kroner fakturert fra Ernst & Young AS.

Note 25 - Resultatanalyse

Tall i hele tusen	2019	2018
Renteresultat	2 075 754	876 970
Risikoresultat	47 287	31 965
Administrasjonsresultat	330 603	302 023
Sum	2 453 644	1 210 959

	2019		
	Kollektiv- porteføljen	Selskaps- porteføljen	Total- resultat
Avkastningsresultat	2 075 754	662 716	2 738 470
Risikoresultat	47 287	11 685	58 973
Negativt risikoresultat dekket av egenkapital	0	0	0
Administrasjonsresultat	0	59 127	59 127
Vederlag for rentegaranti	0	216 352	216 352
Fortjeneste-element for risiko	0	35 031	35 031
Tilbakeføring egenkapitalandel fra oppreservering 2017	270 620	-270 620	0
Resultat til fordeling før avsetning til tilleggsavsetninger	2 393 661	714 291	3 107 952
Til (-) / fra (+) tilleggsavsetninger	30 000	0	30 000
Andel av renteresultat på fripoliser til egenkapital	-8 066	8 066	0
Resultat til fordeling	2 415 595	722 357	3 137 952
Til premiefond	-189 340	0	-189 340
Til POF - pensjonistenes overskuddsfond	-94 779	0	-94 779
Til premiereserve - regulering av fripoliser	-72 409	0	-72 409
Til tilleggsavsetninger	-2 013 391	0	-2 013 391
Skatt	0	-70 528	-70 528
Selskapets resultat	45 677	651 829	697 505

Renteresultat som følge av at årets netto bokførte finansinntekter er høyere enn den garanterte renten.

Risikoresultat som følge av at død og uføretillfeller i perioden avviker fra forutsetningene i premietariffen.

Administrasjonsresultat som følge av at faktiske administrasjonskostnader er lavere enn inntekten fra premietariffen.

Note 26 - Skatter

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

Tall i hele tusen	2019	2018
Resultat før skattekostnader	768 034	263 683
+/- Permanente forskjeller	-292 635	-206 275
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-343 620	375 355
Sjablongfradrag	-7 967	-67 930
Benyttet fremførbart underskudd	-123 812	-364 833
= Grunnlag for årets skattekostnad	0	0
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt	344 247	66 804
Fremførbart underskudd	-180 065	-303 818
= Grunnlag for årets utsatt skatt	164 182	-237 014
Beregnet utsatt skatt	36 120	0

I 2019 er utsatt skatt balanseført.

Grunnlag formueskatt

Tall i hele tusen	2019	2018
Grunnlag formueskatt	5 605 300	5 053 426
Årets avsatte betalbare skatt	0	7 600
Endring utsatt skatt	36 120	0
Korreksjon tidligere år	-51	-582
Kildeskatt	34 459	41 298
Årets skattekostnad	70 528	48 316

Note 27 - Transaksjoner med nærstående parter

Prising av transaksjoner med nærstående parter er basert på armlengdesprinsipp.

Tall i hele tusen	2019	2018
Leieinntekter av eiendommen fra Equinor ASA.	5 561	5 374

Equinor ASA har en løpende leieavtale som jevnlig forlenges. Leieavtalen løper pr dags dato frem til 30.09.2021, og en eventuell oppsigelse skal meldes 1 år før utløp av avtaleperioden.

Administrasjonskostnader til Equinor ASA.

Tall i hele tusen	2019	2018
Administrasjonskostnader til Equinor ASA.	12 715	12 702

Da selskapet ikke har noen ansatte er den daglige drift basert på en avtale med Equinor ASA om kjøp av nødvendige tjenester.

Tall i hele tusen	2019	2018
Forvaltningshonorar til Equinor Asset Management ASA.	85 879	82 501

Det er inngått en avtale med Equinor Asset Management ASA om forvaltningstjenester.

Tall i hele tusen	2019	2018
Mottatt konsernbidrag Sandsliveien 90 AS	115 383	124 376
Mottatt konsernbidrag Sands Vest AS	24 969	28 264

Sandsliveien 90 AS og Sandsli Vest AS har beregnet og vedtatt å utbetale konsernbidrag til morselskapet. Konsernbidraget for inneværende år utbetales medio 2020.

Note 28 - Hendelser etter balansedagen

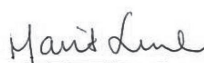
Equinor Pensjon gjorde avtale om innskudd av egenkapital tilsvarende en 30 % eierandel i Urban Property Holding AS den 17. november 2019. Selskapet skal hovedsakelig drive med eierskap, forvaltning, kjøp og salg av eiendom for utbyggingsformål i Oslo, Bergen, Trondheim og Stavanger. Transaksjonen, pålydende NOK 525 millioner ble gjennomført i henhold til avtalen den 20. januar 2020.

Equinor Pensjon er påvirket av utbruddet av Coronavirus og den uro det har medført i markedene. Equinor Pensjon har ved utgangen av 2019 god soliditet. Situasjonen overvåkes løpende.


Stavanger, 26. mars 2020
I styret for Equinor Pensjon



Hans Henrik Klouman
Styrets leder



Marit Lunde



Geir Johan Husøy



Siv Solem



Stig Erling Sandvik



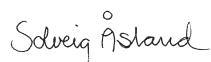
Oddvar Karlsen



Jorunn Birkeland



Ove Chr. Norheim



Solveig Åsland
Daglig leder

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Equinor Pensjon

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Equinor Pensjon som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling 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 pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dens 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 revisjon av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av pensjonskassen 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 28. mars 2019.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i pensjonskassens årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. 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 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 pensjonskassens 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 pensjonskassen 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. Betyggende 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 pensjonskassens interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene 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 pensjonskassens 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 pensjonskassens 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 overfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet overfor, 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 pensjonskassens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 27. mars 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

2020-03-27 10:54:30Z



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).

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.

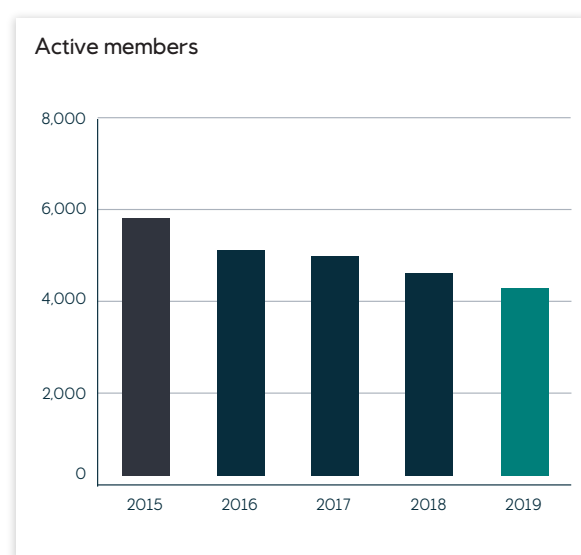
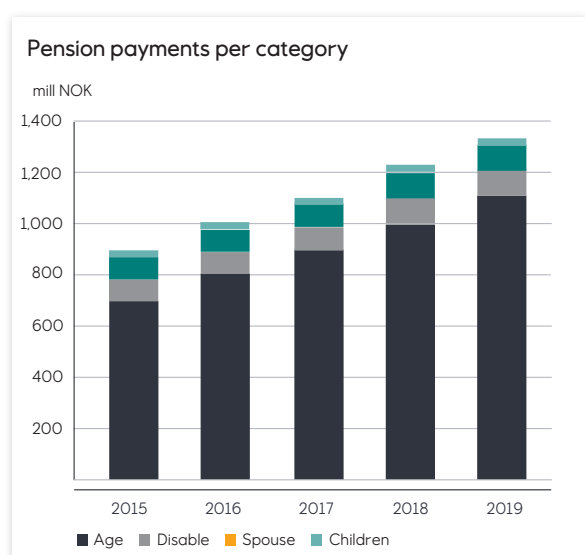
Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i

HIGHLIGHTS

AMOUNTS IN NOK MILLIONS	2019	2018	2017	2016	2015
Premium income	2,053	1,864	1,688	1,289	2,445
Penions paid	1,384	1,256	1,143	1,031	903
Profit for the year	698	215	729	348	291
Total assets	73,546	67,346	69,623	65,103	66,746
Equity	8,320	7,623	7,408	6,679	6,331
Value adjusted capital yield	10,2 %	(1,8 %)	7,8 %	3,7 %	4,3 %
No of pensioners*	4,630	4,409	4,217	4,164	3,829
Active members*	4,266	4,589	4,992	5,102	5,797
No of persons with paid-up policies*	24,731	24,753	24,792	24,230	23,917

* Employees who had more than 15 years left until retirement was transferred to the defined contribution scheme from 1 April 2015.

In connection with the transfer, paid-up policies were issued for accrued rights to approximately 13,000 members. The principle for counting has changed.



BOARD OF DIRECTORS AND ADMINISTRATION

Board of directors

The board of directors consists of eight representatives, all with personal deputies. Four of the representatives are appointed from the member companies, including the chair of the board, three of the representatives are elected by the members, in addition there is one independent representative.

The member companies' representatives:

Hans Henrik Klouman,
chairman of the board
Geir Johan Husøy
Siv Solem
Marit Lunde

Independent representative:

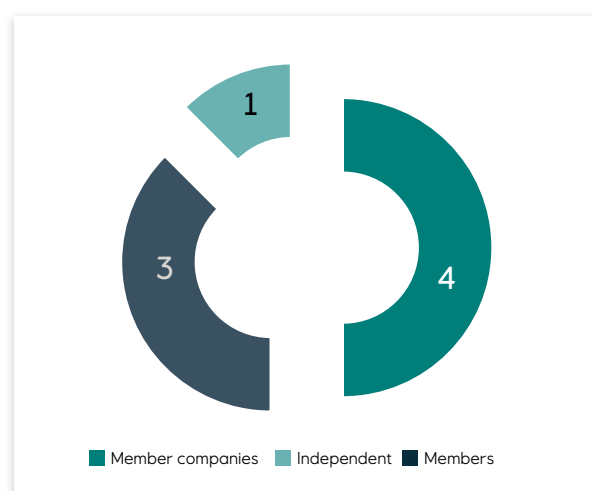
Ove Christian Norheim

General manager

Solveig Åsland

The members representatives:

Stig Erling Sandvik
Oddvar Karlsen
Jorunn Birkeland



DIRECTORS' REPORT 2019

About Equinor Pension

Equinor Pension is a pension fund covering employees of Equinor ASA and Equinor Asset Management ASA. The objective of the pension fund is to provide retirement and disability pensions for its members as well as dependants' pensions for surviving spouses, registered partners, cohabitants and children.

Equinor ASA and Equinor Asset Management ASA changed their pension schemes from 1 January 2015, and the defined benefit scheme in Equinor Pension was closed. Employees who on that date had less than 15 years until they reached retirement age will continue with the defined benefit scheme. Employees who had more than 15 years until they reached retirement age were transferred to the defined contribution scheme, and paid-up policies were issued to maintain their accrued rights. Effective from the same date, all employees are insured with one-year disability and children's pension insurance with Equinor Pension.

At the end of the financial year, Equinor Pension had 4,266 active members in the defined benefit scheme, a decrease of 323 from 2018. In addition, there are 4,630 pensioners who are receiving payments, which is an increase of 221 over 2018. The pensioners are divided into 3,143 retirements, 862 spouse, 530 disability and 95 child pensions. Equinor Pension also manages paid-up policies for 24,731 people, a decrease of 22 over 2018.

Equinor Pension's office is located in Stavanger, but has no employees and bases its operations on the purchase of services from others. Services regarding day-to-day management, administration and accounting are purchased from Equinor ASA. Asset management services are provided by Equinor Asset Management ASA. Storebrand Pensjonstjenester AS provides services relating to processing applications, payments and updating the member register. Mercer Norge AS provides actuarial services, including Storebrand Pensjonstjenester ASA as subcontractor for actuarial services from November 2019. The Board of Directors has eight members, five men and three women. The managing director of the pension fund is a woman.

Equinor Pension has a long-term perspective for its activities and has the objective of being a competitive provider of occupational pensions for active members, pensioners and paid-up policy holders.

The pension fund's assets are kept separate from those of Equinor ASA and Equinor Asset Management ASA, and the pension fund is not liable for their obligations. Equinor Pension has a license to manage activities as a pension fund and is monitored by the Financial Supervisory Authority of Norway.

Important events in 2019

A new capital requirement was introduced for pension funds from 1 January 2019. The Board considers Equinor Pension as well adapted to the requirement. Various measures have been implemented over time to strengthen the pension fund's risk-bearing capacity and, as a result of the low interest rate level, the guaranteed interest rate for the liabilities has also been reduced.

In November, Equinor Pension entered an agreement to participate with a 30 % ownership in the newly founded company Urban Property Holding AS. The company will mainly deal with ownership, management, purchase and sale of property for development purposes in Oslo, Bergen, Trondheim and Stavanger.

Investment management

Equinor Pension's objective is to secure the interests of the pensioners, and through efficient operations and good asset management contribute to the regulation of pensions and paid-up policies, and that the member companies receive as low pension costs as possible. The assets are managed using an active investment strategy, where the strategic proportion invested in shares in 2019 has been gradually adjusted downwards from 40 % to 35 % of the financial assets. The proportion invested in shares will vary in line with the capacity for carrying risk. At the end of 2019, the proportion invested in shares was 34.7 % of the financial assets and 32.5 % of the total portfolio. Equinor Pension's assets are primarily invested in equity, bonds, the money market and real estate. The market risk for the equity portfolio is made up of price risk and exchange rate risk. At year end, 84.5 % of the equity portfolio was invested abroad. The bond portfolio's market risk is connected to interest rate risk and credit risk. At year end 2019, the duration of the portfolio was 2.7 years. The strategic currency exposure is 12 % of the financial assets' benchmark portfolio. The market risk for the real estate portfolio relates to changes in property values.

Ethics and responsible investments

Equinor Pension is a responsible financial investor and owner with focus on ESG, which has clearly defined ethical guidelines and an objective to achieve the best possible return over time, considering proper risk.

The board of Directors is concerned and actively works on issues related to responsible investments. The ethical guidelines that have been established for asset management are based on the ethical guidelines used in the asset management of the Government Pension Fund – Global (GPF). In addition to direct investments in shares and bonds, Equinor Pension also

has a portfolio of externally managed funds. The Board of Directors has decided that the same requirements will be made for externally managed equity funds, and funds that are not in accordance with the pension fund's guidelines will be sold.

The pension fund's investments in external equity funds have been made over time, and because of the positive performance of the equity markets over several years, unrealized capital gains account for a large share of the current value. These unrealized capital gains account for a significant portion of the pension fund's critical buffer capital. The Board of Directors' assessment is that for solvency reasons it is necessary to use some time to make the adaptations. For several years, the pension fund has sold shares in the external funds and the ownership has been reduced as planned.

Risk management

The risk management for the pension fund is presented in strategy documents which state the areas of responsibility and authority and principles for risk management and internal control. At a general level, the Financial Supervisory Authority of Norway's calculation model for solvency capital ratio has been actively used for risk management.

Risk management in liability of insurance is presented in the insurance strategy. The insurance risk is divided into biometric risk (death, disability and longevity), catastrophe risk, lapse risk, expense risk and interest rate risk. Risk frameworks have been developed for each of these risk elements which shall ensure that all major risks are managed. The frameworks state the deviations from expectations that can be accepted before measures are initiated. The reinsurance strategy is part of the catastrophe risk area.

Guidelines for asset management, risk frameworks and requirements for the content and frequency of reporting the describe in the asset management strategy. Risk management takes place at both sub-portfolio and total portfolio level. The fund manager is required to comply with both internal and statutory risk limits. In its risk management, the pension fund uses financial instruments such as futures contracts, forward interest rate agreements, options, interest rate swaps, currency swaps and currency futures. The Board of Directors has set limits for financial risk exposure.

Credit ratings are regularly carried out of all market players to which the pension fund is exposed. The credit risk for premiums is deemed to be minimal since Equinor is the sole counter party. The same applies to real estate, where Equinor is the only tenant. Counter party risk relating to reinsurers is regarded as being

minor, since the reinsurers have a good credit rating (A+). Liquidity is excellent, and should the need for major disbursements arise, it is assumed that there will be available liquidity in the asset management portfolio. Further information about risk exposure can be found in the notes to the accounts.

Premiums due and insurance commitments

Gross premiums due in 2019 amounted to NOK 2.1 billion, an increase of NOK 0.3 billion from 2018. The total premium reserve at year end was NOK 51.5 billion, compared to NOK 50.2 billion in 2018. The premium fund was reduced by NOK 0.5 billion from 2018 and amounted to NOK 0.2 billion at the end of 2019. The additional statutory reserves have increased and amounts to NOK 5.7 billion at the end of 2019. Additional statutory reserves are sufficient to cover the guaranteed interest rate for 5 years.

Results

The investments in shares yielded a return of 24.4 % in 2019, while bonds achieved a return of 3.1 %. A return of 1.5 % was achieved on investments in the money market. The real estate investments achieved a return of 6.7 %. In addition, reversal of deferred tax contributes so that the total return on property was 13.9 %. The total value-adjusted return was 10.2 % in 2019, compared to -1.8 % in 2018. The book return for the total portfolio was 5.4 %.

The profit for the collective portfolio was NOK 2,123 million, which included a positive risk result of NOK 47 million.

Due to the outbreak of coronavirus and market turmoil, it is this year a priority to strengthen the pension fund's solidity, and thus NOK 1,983 million is transferred to additional statutory reserves. In addition, a transfer of equity has been made to the collective portfolio as a result of a correction from previous years, including the transfer to the premium fund and the pension adjustment fund.

The accounts for 2019 after allocations show a profit after tax of NOK 698 million. NOK 46 million has been transferred to the risk equalization fund. The risk equalization fund can be used to cover any future negative risk result but is classified as equity in the accounts. The remaining profit of NOK 652 million has been transferred to retained earnings.

Balance sheet

At the end of 2019 the total assets amounts to NOK 73.5 billion. Of the total assets, the collective portfolio amounts to NOK 65.3 billion and the company portfolio amounts to NOK 8.2 billion.

The assets consist of equities and units (32.5 %), bonds and other securities with a fixed return (60.7 %), real estate (6.3 %), and other assets in the form of receivables and bank deposits (0.5 %).

Equity was NOK 8.3 billion at 31 December 2019, an increase of NOK 0.7 billion from 2018. Insurance-related provisions have been increased by NOK 5.7 billion to NOK 64.9 billion, of this the market value adjustment reserves have increased by NOK 3.0 billion.

Cash flow

The cash flow from operational activities in 2019 was positive, amounting to NOK 1.3 billion. This was primarily due to financial income and premiums paid. Net payments totalling NOK 1.9 billion was made for investment activities in 2019.

Buffer capital

Equinor Pension uses the solvency capital calculation which is reported to the Financial Supervisory Authority of Norway on a quarterly basis as part of its risk management. The solvency capital ratio is 211 % at the end of 2019, which is an improvement compared to 193 % in 2018. The solvency capital ratio, which shows the relationship between total solvency capital requirements and own funds, is continuously monitored and reported to the Board of Directors

through quarterly reports, or more frequently if needed due to market developments. The results are well within the requirements set by the Financial Supervisory Authority of Norway and the risk framework that the Board of Directors has defined.

After the end of the financial year, the outbreak of the coronavirus led to major market changes. The large decline in the markets has weakened the solidity in the pension fund. The solvency capital ratio at 23 March 2020 is 163 %. The situation is monitored and followed up.

The external environment

Equinor Pension has no activities that pollute the external environment.

Going concern

The board of directors considers the requirements of the going concern assumption to have been met and the accounts have been prepared on that basis.

Events after the balance sheet date

Equinor Pension is affected by the outbreak of coronavirus and the turmoil it has caused in the markets. At the end of 2019, Equinor Pension's solidity is good and forms a good starting point for withstanding the turbulent markets. The situation is continuously monitored.

Stavanger, 26 March 2020
The Board of Directors of Equinor Pension



Hans Henrik Klouman
Chairman of the Board of Directors



Marit Lunde



Geir Johan Husøy



Siv Solem



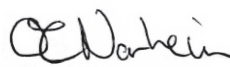
Stig Erling Sandvik



Oddvar Karlsen



Jorunn Birkeland



Ove Chr. Norheim



Solveig Åsland
Managing Director

Equinor Pension

Income statement

Technical accounts

Amounts in NOK thousand	Notes	2019	2018
1. Premium income			
1.1 Due premiums, gross	20	2,054,797	1,842,341
1.2 - Reinsurance premiums ceded	21	(1,365)	(1,386)
1.3 Transfer of premium reserve from other insurance companies/pension funds	22	0	23,390
Total premium earned for own account		2,053,432	1,864,345
2. Net income from investments in the collective portfolio			
2.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures	4	550,462	124,505
2.2 Interest and dividend income, etc., from financial assets		1,225,171	1,120,428
2.3 Net income from real estate	3	4,986	7,280
2.4 Changes in value of investments		2,980,889	(3,101,032)
2.5 Realised gains and losses on investments		1,420,646	769,346
Total net income from collective portfolio investments		6,182,155	(1,079,472)
5. Pensions etc.			
5.1 Pensions disbursed etc.			
5.1.1 Gross	23	(1,383,734)	(1,256,186)
Total pensions etc.		(1,383,734)	(1,256,186)
6. Changes in insurance commitments in the income statement - contractual commitments			
6.1 Changes in premium reserve			
6.1.1 Changes in premium reserve, gross	18	(1,319,649)	(1,266,131)
6.2 Changes in additional statutory reserves	18	(1,983,391)	27,210
6.3 Change in market value adjustment reserve	18	(2,980,889)	3,182,822
6.4 Change in premium fund, investment fund and pension adjustment fund	18,19	(20,921)	(3,153)
6.5 Transfer of additional statutory reserves from other insurance companies/pension funds	22	0	2,561
Total change in insurance commitments in the income statement - contractual commitments		(6,304,850)	1,943,309
8. Assets assigned to insurance contracts - contractual commitments			
8.1 Profit on investment result		(32,264)	(952,925)
8.2 Risk result allocated on insurance contracts		(23,644)	(15,983)
8.3 Other allocation of profit		(270,620)	0
Total assets assigned to insurance contracts - contractual commitments		(326,528)	(968,908)
9. Insurance-related operating costs			
9.1 Management costs	24	(77,003)	(73,623)
9.2 Insurance-related administration expenses	24	(29,747)	(26,710)
Total insurance-related operating costs		(106,750)	(100,333)
10. Other insurance-related expenses			
		0	(12)
11. PROFIT/LOSS, TECHNICAL ACCOUNTS		113,726	402,743

Equinor Pension

Income statement

Non-technical accounts

Amounts in NOK thousand	Notes	2019	2018
12. Net income from company portfolio investments			
12.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures	4	22,407	15,014
12.2 Interest and dividend income etc. from financial assets		141,231	135,108
12.3 Net operating income from real estate	3	575	878
12.4 Changes in value of investments		343,620	(373,943)
12.5 Realised gains and losses on investments		163,764	92,773
Total net income from company portfolio investments		671,596	(130,170)
14. Management costs and other costs relating to the company portfolio			
14.1 Management costs	24	(8,876)	(8,878)
14.2 Other costs	24	(8,411)	(11)
Total management costs and other costs relating to the company portfolio		(17,287)	(8,889)
15. PROFIT/LOSS FOR NON-TECHNICAL ACCOUNTS		654,308	(139,059)
16. PROFIT/LOSS BEFORE TAX		768,034	263,683
17. Tax expense	26	(70,528)	(48,316)
20. PROFIT FOR THE YEAR	25	697,505	215,367
Transfer to and from risk equalisation fund	25	(23,644)	(29,339)
Return on risk equalisation fund	25	(22,033)	
Transfer to other retained earnings	25	(651,829)	(186,028)
		(697,505)	(215,367)

Equinor Pension

Balance sheet

Assets in the company portfolio

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2019	31.12.2018
2. Investments			
2.1 Buildings and other real estate			
2.1.1 Investment properties	3	8,163	7,891
2.2 Subsidiaries, associates and joint ventures			
2.2.1 Shares in subsidiaries, associates and joint ventures	4	474,374	394,602
2.2.2 Receivables for and securities issued by subsidiaries, associates and joint ventures	4	15,694	72,934
2.3 Financial assets valued at amortised cost			
2.3.2 Loans and receivables	5	192,439	100,883
2.4 Financial assets valued at fair value			
2.4.1 Shares and equity (incl. shares and equities valued at cost)	6	2,687,552	2,564,120
2.4.2 Bonds and other securities with fixed rate of return	6	4,755,459	4,100,587
2.4.3 Loans and receivables	8	(32,189)	30,971
2.4.4 Financial derivatives	7	76,697	2,432
Total company portfolio investments		8,178,189	7,274,421
3. Receivables			
3.2 Other receivables	11	54,131	47,904
Total receivables		54,131	47,904
TOTAL ASSETS IN THE COMPANY PORTFOLIO		8,232,320	7,322,325

Assets in the customer portfolios

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2019	31.12.2018
6. Investments in the collective portfolio			
6.1 Buildings and other real estate			
6.1.1 Investment properties	3	64,837	65,109
6.2 Subsidiaries, associates and joint ventures			
6.2.1 Shares and equity in subsidiaries, associates and joint ventures	4	4,123,922	3,256,001
6.2.2 Receivables for and securities issued by subsidiaries, associates and joint ventures	4	124,658	601,808
6.3 Financial assets valued at amortised cost			
6.3.2 Loans and receivables	5	1,528,497	832,425
6.4 Financial assets valued at fair value			
6.4.1 Shares and equities (incl. shares and equity valued at cost)	6	21,346,578	21,157,480
6.4.2 Bonds and other securities with a fixed rate of return	6	37,771,461	33,835,425
6.4.3 Loans and receivables	8	(255,667)	255,552
6.4.4 Financial derivatives	7	609,183	20,069
Total collective portfolio investments		65,313,469	60,023,869
TOTAL ASSETS IN THE CUSTOMER PORTFOLIOS		65,313,469	60,023,869
TOTAL ASSETS		73,545,789	67,346,194

Equinor Pension

Balance sheet

Equity and liabilities

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2019	31.12.2018
10. Paid-up capital		1,335,200	1,335,200
11. Retained earnings			
11.1 Risk equalisation fund		418,758	373,081
11.2 Other retained earnings		6,566,894	5,915,065
Total retained earnings		6,985,652	6,288,146
13. Insurance commitments - contractual commitments			
13.1 Premium reserve	18	51,554,587	50,192,529
13.2 Additional statutory reserves	18	5,652,036	3,668,645
13.3 Market value adjustment reserves	18	7,366,363	4,385,474
13.4 Premium fund, investment fund and pension adjustment fund	18,19	289,663	939,216
Total insurance commitments - contractual commitments		64,862,649	59,185,863
15. Provisions for liabilities			
15.2.1 Liabilities relating to tax for the period	26	8,408	7,600
15.2.2 Deferred tax liabilities	26	36,120	0
Total provisions for liabilities		44,528	7,600
16. Liabilities			
16.1 Financial derivatives	7	36,099	521,270
16.3 Other liabilities	12	281,661	8,115
Total liabilities		317,761	529,385
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		73,545,789	67,346,194

Equinor Pension Equity

Changes in equity

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Primary capital 01.01.	1,335,200	1,335,200
Primary capital 31.12.	1,335,200	1,335,200
Other equity/retained earnings 01.01.	5,915,065	5,729,037
Profit/loss transferred to other equity	651,829	186,028
Other equity/retained earnings 31.12.	6,566,894	5,915,065
Risk equalisation fund 01.01.	373,081	343,742
Transfer to and from risk equalisation fund	23,644	0
Return on risk equalisation fund	22,033	29,339
Risk equalisation fund 31.12.	418,758	373,081

Equinor Pension

Cash flow

Cash flow

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Cash flow from operating activities		
Paid-in premium/to premium fund	1,062,999	468,455
Transferred from/to (-) other pension funds	0	25,951
Financial income	1,470,159	1,420,346
Pensions paid	(1,346,528)	(1,256,186)
Insurance related operating costs, including reinsurance	(116,991)	(110,597)
Other insurance related expenses	0	(12)
Other income/expenses	(8,411)	(11)
Taxes paid	(7,549)	(6,768)
Change in accruals	275,728	(285,135)
Net cash flow from operating activities	1,329,406	256,043
Cash flow from investment activities		
Net invested in subsidiaries	(515,177)	0
Net invested in equities and units	4,520,645	264,584
Net invested in bonds and fixed income securities	(5,129,581)	(382,065)
Net invested in loans	515,462	0
Net invested in other financial assets	(1,295,135)	(561,515)
Net cash flow from investment activities	(1,903,785)	(678,996)
Cash flow from financing activities		
Paid in equity	0	0
Net cash flow from financing activities	0	0
Liquid assets at 1.1.	286,523	709,476
Net change in liquid assets	(574,379)	(422,953)
Liquid assets at 31 December	(287,856)	286,523

Equinor Pension

Notes to the accounts

Note 1 The business and business structure

Equinor Pension is a self-governing foundation with the purpose of providing retirement and disability pensions to employees and previous employees of Equinor ASA and the company's Norwegian subsidiaries, as well as survivor's pension to spouses, registered cohabitants and children. The defined benefit plan is closed to new members from 1 January 2015. Rights earned by employees transferred from the defined benefit to the defined contribution scheme will be documented in the form of paid-up policies. All employees of member companies are from 1 January 2015 insured with disability and children's pension scheme. Its member companies are Equinor ASA and Equinor Asset Management ASA. The pension fund's assets are kept separate from the company's and group companies' funds and the pension fund is not liable for their obligations. Equinor Pension's business address is Forusbeen 50, N 4035 Stavanger, Norway. The pension fund is supervised by the Financial Supervisory Authority of Norway.

Note 2 Important accounting principles

The annual accounts have been submitted in accordance to the Accounting Act and Annual Accounts Regulation no. 1457 relating to pension companies of 12 December 2011. The Annual Accounts Regulation has been adapted to the International Financial Reporting Standards (IFRS), for insurance contracts, financial instruments, property, equities and shares in subsidiaries, associated enterprises and joint ventures. The notes to the accounts are generally based on Norwegian accounting rules.

In areas not covered by the provisions of the Annual Accounts Regulations section 3-2 to 3-5, i.e. financial instruments, properties and shares and participations in subsidiaries, Equinor Pension chooses to apply the rules for recognition and measurement in section 4 and 5 of the Norwegian Accounting Act.

Income and expense recording principles

Premium income includes premiums due this year, premium exemptions, transferred premium reserves from other insurance companies/pension funds and ceded reinsurance. Accrual accounting of retained premiums is carried out through allocation to the insurance fund's premium reserve.

Compensation payments for the pension fund's own account include disbursed pensions, premium exemptions and transfers of premium reserves, additional allocations and unrealised gains for other insurance companies/pension funds.

The transfer of premium reserves, in connection with moving insurance between insurance companies/pension funds, is entered in the income statement under the item *Transfer of premium reserve from other insurance companies/pension funds and Transfer of premium reserve, additional statutory reserves to other insurance companies/pension funds*. The cost/income recording takes place at the time the risk is transferred. At the same time, the insurance fund's premium reserve is reduced/increased correspondingly. The transferred amount also includes the contracts' share of additional allocations, value adjustment fund and interim result. The transferred additional allocations are not shown under *Premium income*, but rather under the item *Changes in additional statutory reserves under Changes in insurance commitments*. The transferred amounts are classified as short-term debt/credit balance until settlement takes place. The settlement interest at the time of transfer is entered under the accounting item *Other insurance-related income and costs*.

Guaranteed return on the premium reserve is recorded in the income statement under the item *Changes in insurance commitments*. Other returns to the customers are recorded in the income statement under the item *Assets assigned to insurance contracts*.

Currency

The company's functional currency is Norwegian kroner (NOK). Transactions denominated in foreign currency are converted upon first calculation to NOK at the current exchange rate. Receivables and debt denominated in foreign currency are converted to NOK according to the exchange rate on the balance sheet date. The related gains and losses from currency conversion are recorded in the income statement. The currency risk in foreign securities is mainly eliminated through the purchase and sale of hedging instruments.

Insurance-related provisions

The premium reserve is calculated as the capital value, on the balance sheet date, of expected future payments of current and scheduled pension rights. It expresses the pension fund's accounting pension obligation and is based on linear accrual for both companies. The reserves are calculated by the pension fund's actuary. The calculation uses the same basis as for premium calculation. The premium fund has no guaranteed interest rate. The premium fund can be used to cover future premiums or increase current pensions.

The additional allocations can, according to the Regulation, amount to no more than 12 % of the premium reserve and can be used to cover possible interest deficit in the pension fund. The pension adjustment fund is added the pensioners' share of the pension fund's profits. The fund is used to adjust current pensions. The risk equalisation fund can be used to cover any future risk deficits but is classified in the accounts as equity.

Adequacy test

A test is carried out on each balance sheet date to check whether the level of allocations is adequate to meet the pension fund's obligations. The test is carried out using the current estimate of future claims settlements for the liability the company has on the balance sheet date, as well as affiliated cash flows. This includes claims that have occurred on the balance sheet date (outstanding claims allocations), as well as claims that occur from the balance sheet date until the next annual renewal (premium allocation). Any negative deviation between the original allocation and the adequacy test results in allocation for unexpired risk.

Transfers

Transfers of premium reserve upon transfer of insurances are recorded in the income statement. The cost/income recording takes place at the time when the risk is transferred. At the same time, the premium reserve is changed correspondingly. The transferred amount also includes the contracts' share of additional allocations, unrealised gains and interim result.

Group contribution

In accordance with the provisions of the Accounting Act, group contributions and dividends are entered in the accounts for the year the group contribution/dividend relates to.

Taxes

Pension funds are taxed according to the same regulations as govern mutual life insurance companies. The tax costs in the accounts consist of payable tax and changes in deferred tax/tax assets. Taxes payable are calculated based on the taxable income for the year and net taxable assets. Deferred tax/

tax assets are calculated based on temporary differences between accounting and tax-related values and tax-related effects of deficits. Net deferred tax assets are entered in the balance sheet if it is likely that the assets can be used.

From 2018, new tax rules have been introduced for pension companies. These rules separate tax treatment of company and customer portfolio.

Financial assets

Financial assets are calculated for the first time at fair value when the company becomes a party to the contract. Financial assets are deducted in the balance sheet when the contractual rights to the cash flows expire or are transferred.

Financial instruments are measured and recognized in accordance to IAS 39, which divides financial assets into the following categories:

Financial assets at fair value with changes in value over the income statement

Financial assets valued at amortised cost

Loans and receivables

Financial assets available for sale

Accounting principles for the pension fund's categories of financial assets are described in more detail in the following sections.

Financial assets measured at fair value

Equities and units

Equities and units are measured at fair value with change in value over the income statement and consist of investments in equities and funds. The fair value of listed equities and units is valued at the closing price determined by Oslo Børs or similar marketplaces for foreign investments. The fair value of other equities and units is determined using recognized valuation techniques.

Bonds and other fixed-income securities

Certificates, bonds and equities are jointly controlled as an investment portfolio. The investment portfolio is managed and assessed based on fair value in accordance with the investment strategy. The portfolio is recognized using the fair value option with gains and losses recognized in the income statement.

Financial derivatives

Financial derivatives are measured at fair value with changes in value over the income statement.

Loans and receivables

Trade receivables and other receivables are classified as Loans and receivables and are posted at their original invoiced amount with deductions for allocations to loss. Allocations to loss are entered in the accounts in the event of indications that the company will not receive settlement in accordance with the original terms. A receivable is written down when it is likely that it cannot be reclaimed.

Liquid assets

Cash and cash equivalents include cash, bank deposits and other liquid investments with a maximum maturity of three months. These are classified as «loans and receivables».

Financial assets valued at amortized cost

Loans and receivables

Financial assets with fixed or determinable cash flows not listed in an active market are classified as loans and receivables. Financial assets classified as loans and receivables are measured at amortized cost using an effective interest rate method. Write-downs of loans and receivables are recognized in the income statement if there are objective indications of impairment.

Financial debt

Other short-term debt is classified in the category *Other liabilities* and valued at amortised cost.

Financial derivatives

The trustees of the company's securities portfolio have a mandate to utilise a defined number of different derivative financial instruments. Derivatives are often a quicker and more cost-effective way to carry out desired changes to the portfolio composition than through acquisition and sale of underlying securities. Derivatives also provide the trustee with greater flexibility as regards achieving the desired risk exposure in the portfolio. There is a dedicated risk framework for both share and interest rate derivatives and the derivative positions are included in the calculation and follow-up of total exposure to interest rates, shares and currency. Financial derivatives are valued according to the market value principle.

Measurement at fair value

The fair value of listed financial assets, obligations and derivatives is stipulated with reference to purchase price or sales price on the balance sheet date. The fair value of financial instruments in an active market, such as options and equity instruments are based on traded market prices obtained from relevant stock exchanges or clearinghouses.

When there is no active market, fair value is stipulated using valuation methods. These include use of recent market transactions at arm's length, with reference to fair value of another instrument that, for all practical purposes, is the same, discounted cash flow calculations and pricing models. Fair value of currency and interest swap agreements is based on relevant quotes from active markets, corresponding listed instruments and other suitable valuation methods. The fair value of options that are not listed in active markets is calculated using valuation methods developed and used by a third party.

The company's best estimate of the fair value of financial instruments that are not listed in active markets corresponds to expected gains or losses if the contracts had been closed at the end of the year. Realised profit or loss may deviate due to applied assumptions.

Investment properties

Properties leased to lessees outside the pension fund are classified as investment properties. Investment properties are valued at fair value. The value is calculated at the time of reporting. Changes in value are recognised in the income statement in the associated period. The properties are valued individually by discounting the presumed future net income flow by the required rate of return for the individual investment. In net cash flow, consideration has been taken of existing and future loss of income as a result of unemployment, necessary investments and an assessment of future development in the market rent.

The required rate of return is stipulated based on the expected future risk-free interest rate and an individually stipulated risk premium, depending on the lease situation, as well as the building's location and standard. An assessment is also made with regard to observed market prices. The valuation is carried out by external expertise with considerable experience in the valuation of similar properties in geographical areas where the pension fund's properties are located. When the investment properties are entered for the first time in the balance sheet, they are valued at acquisition cost, i.e. purchase price including directly attributable costs at the time of purchase. Investment properties are not depreciated.

Shares in subsidiaries

Shares in subsidiaries are included according to the equity method. The subsidiaries' financial reporting has been modified in accordance to the principles with which the pension fund's accounts are prepared. When entering these items in the accounts, deferred tax on added value is taken into consideration.

Equinor Pension and its subsidiaries constitute a group. From 2012, the board and administration of Equinor Pension decided not to present the consolidated financial statements as it does not provide additional information and is not relevant for evaluation of the financial position of the group. This is in accordance with the Accounting act § 3-8, paragraph 2.

Benefits and loans to senior employees

The pension fund has no employees but is based on the purchase of services from Equinor ASA and others.

Note 3 - Investment properties

Market value of investment properties

Amounts in NOK thousand	31.12. 2019	31.12. 2018	Rent/sq.m	Term	Sq.m	Yield
Supply base	73,000	70,000	1,653	30.09.2021	3,365	7,00 %

All properties have the business address Forusbeen 50, Forus. The supply base is rented to Equinor ASA with 100% occupancy rate. A valuation was carried out on 31 Dec. 2019, based on external appraisals. Real estate valuation takes several elements into consideration; including rent level, costs of ownership, location, the tenant's solidity, interest-rate levels, market demand, market transactions, the term of the lease agreement, development potential and other factors affecting the value of the real estate. The market value of a property will usually be determined on the basis that the real estate's cash flow is discounted by a certain yield requirement.

Entered in the income statement

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Rental income from investment properties	5,561	5,374
Operating costs incl. maintenance and repairs	0	(216)
Change in fair value of investment properties	0	3,000
Total income from investment properties	5,561	8,158
Break-down:		
Company portfolio (item 12.3)	575	878
Collective portfolio (item 2.3)	4,986	7,280

Entered in the balance sheet

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Acquisition cost	28,336	28,336
Disposal/sale during the year	0	0
Accumulated value adjustment at 31 Dec.	44,664	44,664
Book value at 31 Dec.	73,000	73,000
Break-down:		
Company portfolio (balance sheet item 2.1.1)	8,163	7,891
Collective portfolio (item 6.1.1)	64,837	65,109
Value adjustment for the year	0	3,000

The supply base are commercial premises located in the municipality of Stavanger and let to Equinor ASA.

Rental income for the building in Stavanger amounted to NOK 5.561 mill. in 2019. The present lease agreement is for 3 year and will expire on 30 Sept. 2021.

Note 4 - Subsidiaries, associates and joint ventures

Market value of subsidiaries, associates and joint ventures

Amounts in NOK thousand	31.12. 2019	31.12. 2018	Rent/sq.m	Term	Sq.m	Yield
Sandsliveien 90 AS	3,700,000	3,650,000	2,017	30.09.2034	105,600	4,40 %
Sandsli Vest AS*			-	-	-	
Margrethe Jørgensens Vei 2	555,000	540,000	2,320	30.09.2032	11,000	4,20 %
Total investment properties	4,255,000	4,190,000			116,600	

*Parcels of land in Sandsli Vest AS was sold in 2017.

All properties are rented to Equinor ASA with 100 % occupancy rate. A value adjustment was carried out on 31 Dec. 2019, based on external appraisals. Real estate valuation takes several elements into consideration; including rent level, costs of ownership, location, the tenant's solidity, interest-rate levels, market demand, market transactions, the term of the lease agreement, development potential and other factors affecting the value of the real estate. The market value of a property will usually be determined on the basis that the real estate's cash flow is discounted by a certain yield requirement.

Sandsliveien 90 AS has a rental contract with Equinor ASA for the period 01.10.2014 – 30.09.2034.

Margrethe Jørgensens Vei 2 has a rental contract with Equinor ASA for the period 30.09.2017 - 30.09.2032.

The real estate company Sandsliveien 90 AS is owned 100 % of Equinor Pension and consists of an office building and parcels of land.

The real estate company Sandsli Vest is owned 100 % of Equinor Pension and sold both its parcels of land in 2017.

The real estate company Margrethe Jørgensens Vei 13 AS is owned 100 % of Equinor Pension and consists of an office building and parking.

All properties have the business adress Forusbeen 50, Forus.

Amounts in NOK thousand	Location	Letting ratio	Nominal	Balance sheet value 2018	Balance sheet value 2018
Sandsli Vest AS / Sandsliveien 90 AS	Bergen	100 %	2,342,272	4,004,254	3,606,578
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	Harstad	100%	515,237	594,042	44,024

Shares are accounted for in accordance with the equity method. The book value of the shares reflects the equity of the subsidiaries adjusted for the market value of buildings, minus deferred tax for the company portfolio.

Amounts in NOK thousand	2018	2017
Book value of subsidiaries at January 1st	3,650,602	3,663,724
Addition	515,177	0
Profit for the year	216,783	139,519
Reversal of deferred tax - collective portfolio	356,085	0
Group contribution declared for distribution	(140,352)	(152,640)
Book value of subsidiaries at December 31st	4,598,296	3,650,602
Break-down:		
Company portfolio (balance sheet item 2.2.1)	474,374	397,602
Collective portfolio (balance sheet item 6.2.1)	4,123,922	3,256,001

Principle items from the accounts of Sandsliveien 90 AS

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Balance sheet		
Fixed assets	2,398,663	2,469,061
Current assets	457,369	322,928
Short- and long-term debt	179,533	140,580
Deferred tax	58,848	53,269
Equity	2,617,920	2,598,141
Income statement		
Rental income	212,996	232,756
Profit/loss before financial items	136,831	154,899
Profit/loss before tax	140,741	157,269
Profit/loss for the year	109,778	123,515

Principle items from the accounts of Sandsli Vest AS

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Balance sheet		
Fixed assets	0	0
Current assets	120,919	145,473
Short- and long-term debt	24,969	28,264
Deferred tax	18,708	23,385
Equity	77,241	93,823
Income statement		
Rental income	0	0
Profit/loss before financial items	2,736	1,207
Profit/loss before tax	3,710	1,690
Profit/loss for the year	2,894	2,364

Principle items from the accounts of Margrethe Jørgensens Vei 13 AS

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Balance sheet		
Fixed assets	509,487	159,277
Current assets	60,465	1,134
Short- and long-term debt	15,856	150,996
Deferred tax	18,708	0
Equity	512,612	9,416
Income statement		
Rental income	25,525	0
Profit/loss before financial items	8,909	(183)
Profit/loss before tax	3,185	1,936
Profit/loss for the year	3,791	1,936

During 2019, transformation and mergers were completed in the companies regarding Margrethe Jørgensens Vei:

Step 1:

Transformation of Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS into Margrethe Jørgensens Vei 13 AS. The transformation was implemented using the continuity principle for accounting and tax.

Step 2:

Merger between the sister companies Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS and Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS. The merger has been implemented using the continuity principle for companies in accordance to NRS 9: Merger

Step 3:

Merger between the parent company Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS and the subsidiary Margrethe Jørgensens Vei 13 AS. The merger has been implemented in accordance to NRS 9: Merger, and is a fee-free merger between the parent company and wholly-owned subsidiary where Group values are continued. Since no consolidated financial statements are made, an acquisition analysis is made, where one has gone back to the date of acquisition to

identify added value in the group. The difference between cost price and equity in the responsible company at the time of acquisition, constitutes net added value.

The comparative figures have not been changed.

After the merger, Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS has changed its name to Margrethe Jørgensens Vei 13 AS.

Loans and receivables from subsidiaries

In connection to the purchase of Margrethe Jørgensens Vei 13 in Harstad, Equinor Pension has granted loans to the Margrethe Jørgensens Vei companies regarding the settlement.

The loans are entirely converted to equity in 2019.

Group contributions are recognized the year in which they arise and come to settlement the following year.

Accrued group contribution

Amounts in NOK thousand	2019
Sandsli Vest AS	24,969
Sandsliveien 90 AS	115,383
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	0
	140,352
Break-down:	
Company portfolio (balance sheet item 2.2.2)	15,694
Collective portfolio (balance sheet item 6.2.2)	124,658

Note 5 - Financial assets valued at amortised cost

Bonds - held to maturity

Amounts in NOK thousand	Nominal value	Cost price	Amortized value	Market value
Private limited companies	1,620,735	1,720,936	1,720,936	1,742,141
Total bonds - held to maturity	1,620,735	1,720,936	1,720,936	1,742,141

Total bonds - held to maturity	1,720,936
Company portfolio	192,439
Collective portfolio	1,528,497
Balance 01/01	933,309
Addition	792,742
Disposal	(5,115)
Balance 31/12	1,720,936

Note 6 - Financial assets valued at fair value

Largest equity exposures at 31 Dec. 2019

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA (Klasse,1)	2,042,439	2,840,401	11,82 %	NO
Vanguard US 500 Stock Index Fund	612,227	2,054,574	8,55 %	IE
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	829,688	1,628,647	6,78 %	IE
JPMorgan US Select Equity Plus	310,287	1,593,147	6,63 %	LU
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	561,987	1,181,308	4,92 %	LU
Novo Nordisk B	305,305	446,252	1,86 %	DK
Mowi ASA	330,221	377,048	1,57 %	NO
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	329,739	365,531	1,52 %	LU
DNB ASA	267,134	323,021	1,34 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa (Klasse 1)	237,344	309,721	1,29 %	NO
Telenor	263,158	248,152	1,03 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norge (Klasse 1)	206,107	243,462	1,01 %	NO
JPM Asia Pacific Equity Fund (X)	97,727	242,067	1,01 %	LU
Orkla	152,840	179,993	0,75 %	NO
TGS Nopec	170,032	179,746	0,75 %	NO

Largest equity exposures at 31 Dec. 2019

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
Nestle	83,185	166,161	0,69 %	CH
DnB OBX ETF	160,197	162,144	0,67 %	NO
Aker BP ASA (Ord)	142,574	155,609	0,65 %	NO
JPMorgan Japan Strategic Value Fund	62,175	134,152	0,56 %	LU
Nordea Bank Abp (Ord)	126,634	130,285	0,54 %	FI
Roche Holding	68,300	128,409	0,53 %	CH
Investor B	90,675	123,938	0,52 %	SE
Norsk Hydro	137,882	122,987	0,51 %	NO
Yara International Asa	124,988	119,254	0,50 %	NO
Volvo B	102,827	115,860	0,48 %	SE
Ericsson B	96,480	113,280	0,47 %	SE
SALMAR	100,104	112,666	0,47 %	NO
Sandvik	94,566	112,338	0,47 %	SE
Novartis AG	52,926	111,911	0,47 %	CH
Atlas Copco A	63,437	110,228	0,46 %	SE
Royal Dutch Shell A (NL)	96,301	103,235	0,43 %	NL
Schibsted B	53,061	99,316	0,41 %	NO
Vestas Wind System	74,424	99,313	0,41 %	DK
Storebrand ASA Ord	81,128	99,280	0,41 %	NO
Bakkafrost P/F	60,527	94,777	0,39 %	FO
Genmab	72,747	92,265	0,38 %	DK
KONE OYJ	74,121	92,134	0,38 %	FI
Nokia	120,360	90,797	0,38 %	FI
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific (Klasse 1)	72,732	90,214	0,38 %	NO
Subsea 7 SA	83,581	87,739	0,37 %	LU
Upm-Kymmene	68,230	82,125	0,34 %	FI
ASML Holding NV	15,249	80,634	0,34 %	NL
TOMRA SYSTEMS	58,415	79,518	0,33 %	NO
HSBC Holdings	63,229	78,916	0,33 %	GB
Adevinta ASA	77,417	76,990	0,32 %	NO
Assa Abloy B	66,107	76,970	0,32 %	SE
DSV A/S	55,581	76,435	0,32 %	DK
Unilever NV (Ord)	39,576	74,282	0,31 %	NL
Total	57,841	73,765	0,31 %	FR
Dansk Bank A/S	69,387	72,629	0,30 %	DK
Nordic Semiconductor Asa	53,876	72,435	0,30 %	NO
Entra ASA	52,802	72,240	0,30 %	NO
Gjensidige Forsikring AS	54,365	72,234	0,30 %	NO
Essity AB (publ) (Ordinary)	57,065	71,931	0,30 %	SE
Norwegian Finans Holding ASA (Ordinary)	56,759	71,539	0,30 %	NO
LVMH Moet Hennessy	21,469	71,089	0,30 %	FR
Astrazeneca (Sweden)	46,204	71,019	0,30 %	GB
Leroy ASA	64,456	69,778	0,29 %	NO
AP Moeller Maersk A/S (Class B)	40,023	69,270	0,29 %	DK
SAP SE	34,054	68,835	0,29 %	DE
BP PLC	57,140	67,798	0,28 %	GB
Sampo Oyj	61,798	65,814	0,27 %	FI
iShares MSCI India ETF	57,329	64,197	0,27 %	US
Skandinaviska Enskilda Banken	62,090	62,911	0,26 %	SE
Sanofi	36,064	60,996	0,25 %	FR
Siemens	35,091	56,327	0,23 %	DE
Atlantic Sapphire	15,421	56,106	0,23 %	NO
Allianz	17,149	56,011	0,23 %	DE
Diageo	27,720	55,658	0,23 %	GB

Largest equity exposures at 31 Dec. 2019

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
Glaxosmithkline	34,953	55,069	0,23 %	GB
Novozymes B	53,171	54,640	0,23 %	DK
Svenska Handelsbanken Ab	50,565	53,560	0,22 %	SE
Stora Enso	39,844	50,438	0,21 %	FI
Aker ASA	52,338	50,377	0,21 %	NO
Schibsted A	21,444	49,881	0,21 %	NO
Atlas Copco B	36,229	49,419	0,21 %	SE
Getinge Ab B Aksjer	38,407	48,663	0,20 %	SE
Sparebanb 1 SR	37,281	48,635	0,20 %	NO
EPIROC AB A-shares	47,431	47,051	0,20 %	SE
Bayer	44,417	45,246	0,19 %	DE
Alibaba Group Holding Ltd ADR	38,003	44,137	0,18 %	CN
Diagenic NEL	21,056	44,024	0,18 %	NO
Ørsted AS	29,499	43,654	0,18 %	DK
Fortum	41,603	42,525	0,18 %	FI
L'Oreal	18,297	42,185	0,18 %	FR
H & MB	37,545	40,998	0,17 %	SE
Skanska B	35,826	40,957	0,17 %	SE
Alfa Laval	34,314	39,383	0,16 %	SE
SKF B	35,686	39,261	0,16 %	SE
Kitron	18,651	37,952	0,16 %	NO
Schneider Electric	22,041	37,907	0,16 %	FR
BASF AG	33,180	37,867	0,16 %	DE
Tencent Holdings Lim P	28,610	37,821	0,16 %	KY
AF Gruppen ASA	24,857	37,325	0,16 %	NO
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Ord)	23,886	37,305	0,16 %	TW
Enel	14,504	36,971	0,15 %	IT
Air Liquide	12,945	35,973	0,15 %	FR
Kongsberg Gruppen	34,543	35,769	0,15 %	NO
Apple Inc (Ord)	32,628	35,388	0,15 %	US
Atea ASA	28,486	35,273	0,15 %	NO
Frontline	23,011	34,900	0,15 %	BM
NESTE OIL	22,136	34,747	0,14 %	FI
Danone	18,433	34,260	0,14 %	FR
Zurich Financial	12,368	33,561	0,14 %	CH
Iberdrola	11,002	33,503	0,14 %	ES
Samsung Electronics Co	21,156	32,814	0,14 %	KR
Banco Santander SA (Ord)	29,204	32,377	0,13 %	ES
AXA	20,958	32,198	0,13 %	FR
Veidekke ASA	27,635	31,237	0,13 %	NO
Lloyds Banking Group PLC	32,020	31,158	0,13 %	GB
BNP Paribas SA	27,209	30,745	0,13 %	FR
Vodafone Group	31,171	30,627	0,13 %	GB
Microsoft Corp (Ord)	29,932	30,462	0,13 %	US
Vinci GTM	14,352	30,272	0,13 %	FR
BW Offshore Ltd	26,137	30,265	0,13 %	BM
Compass Group PLC 2017	13,282	30,238	0,13 %	GB
Quantafuel AS	10,208	29,833	0,12 %	NO
Prudential	11,442	29,398	0,12 %	GB
Reckitt Benckiser Plc	12,890	29,133	0,12 %	GB
Givaudan	18,114	28,922	0,12 %	CH
KERING	6,320	28,284	0,12 %	FR
BHP Group Plc	12,809	28,221	0,12 %	GB
Boliden AB	24,778	28,025	0,12 %	SE

Largest equity exposures at 31 Dec. 2019

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
Deutsche Telekom	19,302	28,025	0,12 %	DE
Hexagon Composites ASA	21,821	27,822	0,12 %	NO
WIRECARD	16,981	27,569	0,11 %	DE
NATIONAL GRID PLC	21,484	27,370	0,11 %	GB
Anheuser Busch Inbev	31,504	26,993	0,11 %	BE
Trelleborg B	23,864	26,148	0,11 %	SE
Scatec Solar	7,299	25,802	0,11 %	NO
Industrivarden C	20,097	25,566	0,11 %	SE
AKVA GROUP	12,207	25,521	0,11 %	NO
Fresenius SE	32,946	24,996	0,10 %	DE
Kesko B	19,692	24,943	0,10 %	FI
Carlsberg B	18,027	24,768	0,10 %	DK
Muenchener Rueck	14,630	24,645	0,10 %	DE
Hexagon AB B	20,679	24,368	0,10 %	SE
Richemont Management Ltd	15,530	24,192	0,10 %	CH
DNO International ASA	25,581	24,178	0,10 %	NO
Gentian Diagnostics AS	8,408	23,794	0,10 %	NO
UBS AG Common Stock CHF	16,323	23,330	0,10 %	CH
Koninklijke Philips NV	8,899	23,181	0,10 %	NL
Demant A/S	23,027	22,712	0,09 %	DK
ING Groep	14,151	22,561	0,09 %	NL
Toyota Motor Corp	18,960	22,436	0,09 %	JP
ABB	14,324	22,300	0,09 %	CH
Norwegian Air Shuttle ASA	23,078	22,172	0,09 %	NO
Borregaard ASA	20,136	21,746	0,09 %	NO
Pernod Ricard	11,410	21,698	0,09 %	FR
Valmet Corp	19,182	21,596	0,09 %	FI
Securitas B	20,400	21,495	0,09 %	SE
Orion B	19,528	21,479	0,09 %	FI
Nibe Industrier AB	11,153	21,310	0,09 %	SE
Royal Dutch Shell B	22,389	21,290	0,09 %	NL
Ente Nazionale Idrocarburi SPA	20,894	21,169	0,09 %	IT
Infineon Technologies AG	21,998	21,035	0,09 %	DE
Daimler AG	20,913	20,940	0,09 %	DE
XACT OMX S30 (ETF)	21,018	20,902	0,09 %	SE
Siegfried Holding AG (Ord)	14,758	20,884	0,09 %	CH
Rio Tinto	19,405	20,882	0,09 %	GB
Barclays	22,173	20,827	0,09 %	GB
Amazon.com Inc (Ord)	20,896	20,686	0,09 %	US
Glencore International Plc	23,191	20,464	0,09 %	GB
Adidas N	12,972	20,010	0,08 %	DE
Nordic Entertainment Group AB	20 232	19,927	0,08 %	SE
Europris	17,310	19,811	0,08 %	NO
Intesa San Paolo Spa	15,811	19,690	0,08 %	IT
Heineken	5,080	19,662	0,08 %	NL
Jetpak Top Holding AB (publ) (Ord)	13,497	19,384	0,08 %	SE
Corestate Capital Holding SA (Ord)	22,664	19,308	0,08 %	LU
Fresenius Medical Care AG	15,574	18,868	0,08 %	DE
Arjo AB publ (Ord)	17,309	18,483	0,08 %	SE
Merck KGAA	8,576	18,393	0,08 %	DE
Klaveness Combination Carriers	17,963	18,159	0,08 %	NO
Swedbank AB	17,760	18,153	0,08 %	SE
Essilor Int	12,881	18,083	0,08 %	FR
SSAB AB	15,553	17,804	0,07 %	SE

Largest equity exposures at 31 Dec. 2019

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
Grieg Seafood ASA (Ordinary)	14,522	17,693	0,07 %	NO
Anglo American PLC	14,274	17,635	0,07 %	GB
GDF Suez	19,905	17,613	0,07 %	FR
Amadeus IT Holding SA	7,696	17,497	0,07 %	ES
Aia Group	12,973	17,474	0,07 %	HK
Detusche Post	12,385	17,444	0,07 %	DE
Ahold	8,080	17,153	0,07 %	NL
Odfjell Drilling Ltd (Ord)	18,809	17,146	0,07 %	BM
Vonovia SE	9,422	17,045	0,07 %	DE
GN Store Nord AS	16,626	16,958	0,07 %	DK
Epiroc AB B-shares	14,292	16,919	0,07 %	SE
Stolt Nielsen Ltd.	17,949	16,864	0,07 %	BM
EQT AB	10,227	16,863	0,07 %	SE
Rockwool B	17,887	16,804	0,07 %	DK
Fastighets AB Balder	15,678	16,770	0,07 %	SE
Inditex	15,604	16,752	0,07 %	ES
Telefonica	20,274	16,584	0,07 %	ES
Coor Service Management AB	7,977	16,442	0,07 %	SE
Metso	14,574	16,250	0,07 %	FI
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	17,163	16,220	0,07 %	ES
Societe Generale	17,994	16,214	0,07 %	FR
Assicurazioni Generali	10,441	15,967	0,07 %	IT
Swiss Re Group	11,859	15,805	0,07 %	CH
Arima Real Estate SOCIMI SA (Ord)	13,397	15,716	0,07 %	ES
Huhtamaki Oyj	12,839	15,710	0,07 %	FI
Teliasonera Ab (Sv)	16,868	15,704	0,07 %	SE
Sika AG	10,295	15,700	0,07 %	CH
Alimak Group AB (publ) (Ordinary)	16,696	15,576	0,06 %	SE
Vifor Pharma AG	10,947	15,572	0,06 %	CH
Smith & Nephew	10,465	15,509	0,06 %	GB
UCB	13,996	15,386	0,06 %	BE
Nordic Nanovector AS	36,864	15,263	0,06 %	NO
Legal + General Grp	9,529	15,105	0,06 %	GB
AP Moeller Maersk A/S (Class A)	6,416	14,663	0,06 %	DK
Atos Origin	14,864	14,662	0,06 %	FR
Orange SA	11,479	14,624	0,06 %	FR
Michelin B	7,062	14,528	0,06 %	FR
BW LPG limited	8,024	14,441	0,06 %	BM
J.M. AB	13,022	14,406	0,06 %	SE
Deutsche Wohnen AG	13,031	14,370	0,06 %	DE
Lonza	8,419	14,123	0,06 %	CH
Volkswagen (Pref)	10,981	13,907	0,06 %	DE
Dassault Systems	2,629	13,733	0,06 %	FR
Credit Suisse Group	14,932	13,696	0,06 %	CH
Csl	8,970	13,618	0,06 %	AU
Aviva Plc	10,789	13,592	0,06 %	GB
Unicredito Italiano	9,907	13,485	0,06 %	IT
Standard Chartered PLC (Ord)	13,215	13,463	0,06 %	GB
Coloplast B	11,876	13,435	0,06 %	DK
Wartsila B	14,209	13,214	0,05 %	FI
Facebook Inc (Ord)	13,197	13,156	0,05 %	US
Kinnevik B	14,142	13,072	0,05 %	SE
ABB Ltd (Ord)	13,225	13,071	0,05 %	CH
Royal Unibrew A/S	9,924	12,991	0,05 %	DK

Largest equity exposures at 31 Dec. 2019

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
Commonwealth Bank	12,417	12,764	0,05 %	AU
Zealand Pharma A/S	12,141	12,742	0,05 %	DK
Ferguson Newco PLC	7,172	12,707	0,05 %	GB
E.On	20,217	12,682	0,05 %	DE
SNP Schneider Neureither & Partner SE (Ord)	6,272	12,597	0,05 %	DE
BT Group PLC	11,839	12,494	0,05 %	GB
Isfol Medical AB (Ordinary)	18,086	12,486	0,05 %	SE
Deutsche Boerse AG	3,352	12,442	0,05 %	DE
Dufry AG	11,003	12,391	0,05 %	CH
Scottish & Southern Energy	12,201	12,341	0,05 %	GB
Bayerische Motoren Werke AG	13,059	12,264	0,05 %	DE
DRILLING CO OF 1972/THE	42,876	12,248	0,05 %	DK
Millicom International Cellular SA GDR	10,711	12,217	0,05 %	LU
Sony Corp	7,858	12,213	0,05 %	JP
Idorsia Ltd (Ord)	6,931	11,972	0,05 %	CH
JPMorgan Chase & Co (Ord)	11,532	11,873	0,05 %	US
Henkel & Co (Pref)	12,203	11,823	0,05 %	DE
WFD Unibail-Rodamco NV	12,346	11,779	0,05 %	FR
ACS	9,818	11,703	0,05 %	ES
Elkem AS (Ord)	12,416	11,671	0,05 %	NO
STMicroElectronics (IT)	1,644	11,585	0,05 %	IT
Repsol SA	6,888	11,542	0,05 %	ES
Carnival Plc	11,202	11,407	0,05 %	GB
Grand City Properties SA (Ordinary)	10,064	11,388	0,05 %	LU
Bhp Billiton Ltd	8,816	11,330	0,05 %	AU
SIG Combibloc Group AG	8,367	11,240	0,05 %	CH
Withbread	8,790	11,237	0,05 %	GB
Lafargeholcim Ltd	8,478	11,224	0,05 %	CH
Hermes Int	-	11,171	0,05 %	FR
Alphabet Inc (Ord)	11,115	11,152	0,05 %	US
Ping An Insurance H	8,018	10,998	0,05 %	CN
Dometic Group AB (publ) (Ord)	11,275	10,954	0,05 %	SE
Saint Gobain	6,556	10,801	0,04 %	FR
Alphabet Inc (Ord)	10,647	10,702	0,04 %	US
Tryg	10,265	10,690	0,04 %	DK
Hexpol	10,368	10,661	0,04 %	SE
Softbank Corp	9,333	10,557	0,04 %	JP
Remaining equity	2,652,369	2,406,304	10,01 %	
Total	16,641,782	24,034,130	100,00 %	
Collective portfolio		21,346,578		
Company portfolio		2,687,552		

Geographical breakdown of the equity portfolio

	31.12.2019		31.12.2018	
	NOK Thousand	Percent	NOK Thousand	Percent
Norway	3,586,452	14,9 %	4,039,504	17,0 %
Nordic countries	3,426,791	14,3 %	4,125,755	17,4 %
Europe	4,880,908	20,3 %	5,480,489	23,1 %
USA	7,214,536	30,0 %	5,885,895	24,8 %
Asia-Pacific	1,302,712	5,4 %	1,001,574	4,2 %
Emerging markets	3,622,731	15,1 %	3,188,383	13,4 %
Total	24,034,130	100,0 %	23,721,600	100,0 %

Equities are booked and valued at market value.

Bonds and other securities with fixed rate of return

Bond funds

Amounts in NOK thousand Company	Market value	Country code
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Global (Klasse 1)	215,868	NO
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge (Klasse 1)	196,168	NO
Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge (Klasse 1)	75,114	NO
	487,150	

Bonds and certificates

Amounts in NOK thousand Sector code	Market value	Accrued interest
State-owned limited companies, etc.	365,499	2,431
Municipal-owned limited companies, etc.	8,937	109
Private limited companies	262,047	1,694
Banks	4,348,472	19,336
Credit enterprises/mortgage companies	9,875,602	26,321
State- and social security-administration	2,538,386	23,683
Local and county municipalities	8,348,386	43,186
Foreign	16,075,057	100,623
	41,822,386	217,384
Total - bonds and other fixed income investments	42,526,920	
Collective portfolio	4,755,459	
Company portfolio	37,771,461	

Fixed income funds and bonds are valued at market price.

Note 7 - Financial derivatives

Derivatives - trading portfolio at fair value

Amounts in NOK thousand	Positive derivatives	Negative derivatives
FX	674,922	(15,342)
FRA	3,472	(4,267)
IRS SWAP	7,485	(16,490)
Total - derivatives	685,880	(36,099)
Collective portfolio	609,183	(32,062)
Company portfolio	76,697	(4,037)

Note 8 - Loans, receivables

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Deposit bank account	(287,856)	286,523
Total - loans and receivables and bank	(287,856)	286,523
Company portfolio	(32,189)	30,971
Collective portfolio	(255,667)	255,552

The pension fund does not have a tax deduction account as pension is paid out via client account.

Note 9 - Financial instruments - basis for stipulating fair value

Amounts in NOK thousand	Equities	Bonds	Certificates	Fin. derivatives	Derivatives/ liabilities	Total
Fair value based on prices listed in an active market	13,063,011	2,555,372	0	0	0	15,618,383
Fair value based on prices from external sources	10,971,119	37,831,724	2,139,824	685,880	(36,099)	51,592,449
Fair value based on prices from other sources	0	0	0	0	0	0
Total fair value	24,034,130	40,387,096	2,139,824	685,880	(36,099)	67,210,831

Note 10 - Financial risk associated with financial instruments

Financial risk is a generic term for several types of risk relating to financial assets. Financial risk can be divided into market risk, credit risk and liquidity risk. These risks arise in connection with Equinor Pension's investment activities, are managed at the aggregate level and are controlled through the management strategy drawn up for Equinor Pension.

Empirical studies show that it is highly probable that equity investments will produce a higher return in the long term than investment in interest-rate instruments. Based on experience and in order to reach the goal of achieving a long-term high return within the limits of adequate security and spreading of risk, the company allocates a share of the portfolio to assets other than risk-free investments. In order to contribute to adequate security and spreading of risk, the assets must be spread between several classes of assets in terms of both geography and different securities, with specific limits on the management of all classes of assets with maximum permitted deviations. Specific limits have also been set for the use of derivatives and on credit risk. Active risk management is practised through a separate model that entails periodic measurement of financial risk compared with Equinor Pension's ability to bear risk and risk tolerance.

The different types of risk exposure are presented to the board each year in connection with its decision on the strategic allocation of assets. The strategic allocation of assets represents the benchmark for Equinor Asset Management ASA, which attends to the management of Equinor Asset Management ASA's financial assets. The board also stipulates an upper and lower limit per class of assets, and the allocation of assets must be within these limits at all times. The table below shows the allocation of assets for Equinor Pension at year end 2019. The actual allocation will vary through the year and follow movements in the market, tactical asset allocation and the risk situation.

Amounts in NOK thousand	Company portfolio	Collective portfolio	Total	Percentage
Buildings and shares in subsidiaries	502,662	4,308,986	4,811,648	6.5 %
Shares and equities	2,711,450	21,322,680	24,034,130	32.7 %
Bonds and other securities with fixed return	4,797,745	37,729,175	42,526,920	57.8 %
Financial derivatives	77,379	608,501	685,880	0.9 %
Other items (bank, receivables)	271,529	1,271,405	1,542,934	2.1 %
Total assets	8,360,765	65,240,747	73,601,512	100.0 %

Stress test financial assets

Amounts in NOK thousand	31.12.2019	31.12.2018
20% decrease - equities	4,806,443	4,719,779
150 bps parallel shift - yield curve	2,052,559	1,048,083
12% decrease - other assets	584,324	2,479,835
Total impairment - stresstest	7,443,326	8,247,697

In the stress test reported to the Financial Supervisory Authority, the correlation between the asset classes is taken into account and the loss potential thus becomes less.

Market risk

Market risk can be broken down into equity-related risk, interest risk and currency risk.

Equity risk

Equinor Pension's equity portfolio is globally diversified and includes emerging markets. The risk in Equinor Pension's equity portfolio is moderate and it is managed through, among other things, geographical diversification, the use of broad benchmark indexes in the management and through the use of several different fund managers. American, European and Norwegian equities dominate. Up to 15,10 % of the total portfolio was invested in the emerging economies asset class in 2019. There are no private equity in the equity portfolio in 2019. Both these assets classes can be characterised as investments with higher risk than other investments in equities.

To show the equity portfolio's sensitivity to a fall in share prices, the table below shows the effect of a hypothetical 20 % change in listed market prices. The actual result could deviate from this because of the assumptions that are applied and because correlations are not reflected in the analysis:

Amounts in NOK thousand	Fair value	20 % decrease	20 % increase
Fair value based on prices listed in an active market	13,063,011	(2,612,602)	2,612,602
Fair value based on prices from external sources	10,971,119	(2,194,224)	2,194,224
Total	24,034,131	(4,806,826)	4,806,826

Interest-rate risk

Interest-rate exposure is managed at portfolio level in accordance with the adopted strategies and mandates. The table below shows the interest-rate sensitivity of the Equinor Pension's interest-rate portfolio:

Amounts in NOK thousand	31.12.2019	31.12.2018
100 bps parallel shift upwards	2,052,559	1,201,283

Fixed interest rate period

Amounts in NOK thousand	0-1 month	2-3 months	4-12 months	1-5 years	5 years +	Total
Certificates	57,785	786,194	1,220,749	0	0	2,064,729
Bonds	602,564	467,373	4,747,462	30,872,079	3,285,582	39,975,062
Total	660,349	1,253,567	5,968,211	30,872,079	3,285,582	42,039,788

Currency risk

The table below shows currency exposure for each currency. A 25 % strengthening of NOK against all other currencies will affect equity negatively by about NOK 4,869 million.

Currency	Gross position currency	Gross position currency NOK thousand	Currency contracts	Currency contracts NOK thousand	Net position currency	Net position currency NOK thousand
USD	41,108	360,941	0	0	41,108	360,941
EUR	793,923	7,831,101	(918,965)	(9,067,691)	(125,042)	(1,236,590)
JPY	6,236,689	504,492	0	0	6,236,689	504,492
SEK	2,497,556	2,358,192	(506,000)	(477,730)	1,991,556	1,880,463
DKK	868,362	1,146,411	0	0	868,362	1,146,411
AUD	23,723	146,296	0	0	23,723	146,296
CAD	21,586	145,858	(22,700)	(153,254)	(1,114)	(7,395)
CHF	82,172	746,753	0	0	82,172	746,753
GBP	122,528	1,420,536	(52,000)	(601,944)	70,528	818,592
HKD	6,236,689	254,847	0	0	226,008	254,847
IDR	2,497,556	14,794	0	0	23,407,768	14,794
KRW	41,108	95,730	0	0	12,581,132	95,730
MYR	226,008	5,657	0	0	2,635	5,657
NZD	23,407,768	4,588	0	0	775	4,588
PHP	12,581,132	2,875	0	0	16,586	2,875
SGD	2,635	22,838	0	0	3,499	22,838
THB	775	11,384	0	0	38,565	11,384
TWD	16,586	96,694	0	0	329,451	96,694
Total		15,169,988		(10,300,619)		4,869,369

Amounts in NOK thousand	Gain scenario	Loss scenario
Currency risk (20 % sensitivity)	584,324	(584,324)
Interest rate risk (1 % sensitivity)	2,052,559	(2,052,559)

Credit risk

Equinor Pension is exposed to credit risk, i.e. risk that a counterparty is unable to meet its commitments on the due date or a risk that the credit margins will increase. The pension fund is primarily exposed to credit risk on the investment side and through receivables from insurance customers and reinsurers. Theoretically, Equinor Pension's maximum credit exposure for financial assets is the sum of the capitalised value of financial assets with the exception of investments in private equities, financial derivatives, financial receivables, trade receivables and other receivables and cash and cash equivalents.

Equinor Pension seeks to considerably reduce exposure by means of its guidelines and procedures for managing credit risk. Equinor Pension manages the concentration of credit risk for financial instruments by buying securities issued by counterparties with high creditworthiness spread over a number of pre-approved counterparties. Equinor Pension has not suffered any losses in 2019 as a result of a counterparty not meeting its commitments on the due date.

Interest portfolio based on the rating category

Amounts in NOK thousand	31.12.2018
AAA	20,320,334
AA	12,389,205
A	7,530,425
BBB	1,609,108
D	487,150
Other	190,717
Total	42,526,939

Liquidity risk

The liquidity risk relating to Equinor Pension's activities is considered to be relatively modest. Premiums are paid in advance and pension payments are disbursed on a running basis at a later date. Future pension payments are largely based on contractually stipulated payment dates, but the amounts disbursed depend on changes in disability levels and mortality.

Note 11 - Receivables

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Other receivables	54,131	47,904
Total receivables	54,131	47,904

Note 12 - Liabilities

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Debt to suppliers	17,409	0
Debt to fund managers	257,383	0
Other liabilities	6,869	8,115
Total receivables	281,661	8,115

Note 13 - Solvency margin

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Paid-up capital	1,335,200	1,335,200
Retained earnings	6,566,894	5,915,065
Deduction unrealised value - company portfolio	(851,560)	(528,829)
Own funds, net	7,050,534	6,721,436
50 % of risk equalisation fund	209,379	186,541
50 % of additional statutory reserves	2,826,018	1,834,323
Total other solvency margin capital	3,035,397	2,020,863
Deduction in solvency margin capital	0	0
Total solvency margin capital	10,085,931	8,742,299
Solvency margin requirement	2,203,842	2,128,324
Solvency margin capital as a percentage of solvency margin requirement	458 %	411 %

Note 14 - Solvency Capital and Solvency Capital Requirement

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Paid-up capital	1,335,200	1,335,200
Retained earnings	6,566,894	5,915,065
Additions	2,332,544	2,420,415
Tier 1 capital	10,234,638	9,670,680
Risk equalisation fund	418,758	373,081
Tier 2 capital	418,758	373,081
Additional statutory reserves	5,652,036	3,668,645
Market value adjustment reserves	7,366,363	4,385,474
Own funds	23,671,794	18,097,880

Solvency Capital Requirement

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Market risk	11,642,089	9,504,184
Life insurance risk	3,320,481	3,241,767
Health insurance risk	12,724	12,223
Counterparty risk	105,363	70,544
Diversification	(2,166,020)	(2,022,388)
Operational risk	273,190	247,913
Loss absorbing capacity - Deferred Tax	(1,978,174)	(1,658,136)
Total Solvency Capital Requirement	11,209,653	9,396,107
Surplus/deficit(+/-) own funds	12,462,141	8,701,773
Solvency Capital Ratio	211 %	193 %

Note 15 - Capital yield

Collective and company portfolio*	2019	2018	2017	2016	2015
Capital yield	5.4 %	4.0 %	8.3 %	7.4 %	3.5 %
Value adjusted capital yield	10.2 %	(1.8 %)	7.8 %	3.7 %	4.3 %

* Joint fund management.

Value-adjusted capital yield is calculated based on daily yield, taking into account incoming and outgoing payments.

Note 16 - Members

	No. of active members (closed defined benefit scheme)	No. of pensioners (closed defined benefit scheme)
Equinor ASA	4,262	4,629
Equinor Asset Management ASA	4	1
Paid-up policies	18,616	6,115
Total	22,882	10,745

At the end of the financial year, Equinor Pension had 4,266 active members in the defined benefit scheme, a decrease of 323 from 2018. In addition, there are 4,630 pensioners who are receiving payments, which is an increase of 221 over 2018. The pensioners are divided into 3,143 retirements, 862 spousal, 530 disability and 95 child pensions. Equinor Pension also manages paid-up policies for 24,731 people, a decrease of 22 over 2018.

Note 17 - The effect of changes in assumptions in the pension schemes

The effect of an immediate 25 % increase in the incidence of disability will, with the current stock, imply a charge of NOK 42 million on the year's risk result. The effect of a permanent increase of 15 % in the disability frequency will be an increase in premium reserves of NOK 88 million. Similarly, a permanent 10 % reduction in mortality with current stock will mean an increase in premium reserves of NOK 1 227 million.

Note 18 - Change in insurance liabilities 2019

Amounts in NOK thousand	Premium reserve	Add. statutory reserves	Market value-ad. reserves	Premium fund	Pension adjustment fund
1. Opening balance	50,192,529	3,668,645	4,385,474	734,096	205,120
2. Changes in insurance liabilities in the income statement					
2.1 Net reserves in the income statement	1,319,649	1,983,391	2,980,889	18,870	2,051
2.2 Distribution of interest profit	32,264				
2.3 Distribution of risk result	10,145			7,752	5,746
2.4 Adjustment of ins. com. from profit/loss comp.*				181,588	89,032
Total change in insurance liabilities in the income statement	1,362,058	1,983,391	2,980,889	208,210	96,830
3. Changes in insurance liabilities not included in the income statement					
3.1 Transfers between funds				207,134	(207,134)
3.2 Transfers to/from the company				(954,593)	
Total change in insurance liabilities not included in the income statement	0	0	0	(747,459)	(207,134)
Closing balance	51,554,587	5,652,036	7,366,363	194,848	94,815
Of which paid-up policies	22,088,456	2,428,895	3,140,572	0	0

*Reversal of equity from allocation to reserves in 2017

2018

Amounts in NOK thousand	Premium reserve	Add. statutory reserves	Market value-ad. reserves	Premium fund	Pension adjustment fund
1. Opening balance	48,570,464	3,695,855	7,568,296	1,502,902	157,668
2. Changes in insurance liabilities in the income statement					
2.1 Net reserves in the income statement	1,266,131	(27,210)	(3,182,822)	(1,842,341)	3,153
2.2 Distribution of interest profit	349,010			402,537	201,378
2.3 Distribution of risk result	6,924			5,317	3,742
Total change in insurance liabilities in the income statement	1,622,065	(27,210)	(3,182,822)	(1,434,487)	208,273
3. Changes in insurance liabilities not included in the income statement					
3.1 Transfers between funds				160,821	(160,821)
3.2 Transfers to/from the company				504,859	
Total change in insurance liabilities not included in the income statement	0	0	0	665,680	(160,821)
Closing balance	50,192,529	3,668,645	4,385,474	734,096	205,120
Of which paid-up policies	22,085,087	1,634,608	1,898,722	0	0

Note 19 - Premium fund

Amounts in NOK thousand	2019	2018	2017
Premium fund 01/01			
Payments	1,063,999	468,455	365,103
Transferred from premium reserves	17,739	0	11,550
Premium exemption	37,206	36,405	36,690
Work assessment allowance - to premium fund	1,131	0	
Premiums due	(2,054,797)	(1,842,341)	(1,689,453)
Added from pension adjustment fund	207,171	160,821	185,351
Added from profit	189,340	407,854	321,597
Premium fund 31/12	195,884	734,096	1,502,902

Premium fund represents 9,5 % of annual premiums.

Premium fund distributed by member companies

Premium fund per member company	2019	2018	2017
Equinor ASA	189,055	726,625	1,494,444
Equinor Asset Management ASA	5,750	7,430	8,426
Reinsurance	78	41	32
Total	194,884	734,096	1,502,902

Note 20 - Premium earned

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Paid-up premiums at 1/1	838,304	856,238
One-off premium wage settlement etc.	667,153	516,211
One-off premium pension adjustment	293,425	229,427
Other change premiums	6,203	7,264
Returned premiums	(5,530)	(6,294)
Administration premiums	92,069	95,430
Interest rate guarantee premium	216,352	213,033
Profit premium	35,031	33,321
Premium exemption	(37,206)	(36,405)
Savings premium	(51,004)	(65,884)
Reinsurance premium	(1,365)	(1,386)
Total	2,053,432	1,840,955

Note 21 - Reinsurance

Equinor Pension has signed an agreement on disaster insurance. The reinsurers have a capacity of NOK 700 million and the pension fund's retention is NOK 30 million. The reinsurers are Arch RE and Lloyd's syndicates through AON. Reinsurers has at least a rating of "A+".

Note 22 - Transfers

Amounts in NOK thousand	Received		Ceded	
	2019	2018	2019	2018
Premium reserve	0	23,390	0	0
Additional statutory reserves	0	2,561	0	0
Premium reserves released to premium fund	0	0	0	0
Interests	0	0	0	0
Total premium reserves etc.	0	25,951	0	0

Note 23 - Specification of pensions paid

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Retirement pension	1,106,065	996,394
Spouse's and cohabitant's pension	111,404	103,052
Children's pension	18,365	17,795
Disability pension	110,694	102,541
Premium exemption	37,206	36,405
Total	1,383,734	1,256,186

Note 24 - Operating expenses

Equinor Pension has no employees. Operations are based on an agreement with Equinor ASA relating to the purchase of necessary services, which are charged to Equinor Pension in accordance with ordinary hourly rates in Equinor. This also applies to the function of general manager of Equinor Pension. No salary has therefore been paid directly from Equinor Pension to its general manager. An agreement has also been entered into with Equinor Asset Management ASA for management services. Booked fees to auditors amount to NOK 360,400, of which NOK 110,400 invoiced from KPMG AS and NOK 250,000 invoiced from Ernst & Young AS.

Note 25 - Profit analysis

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Investment result	2,075,754	876,970
Risk result	47,287	31,965
Administration result	330,603	302,023
Total	2,453,644	1,210,959

	2019		
	Collective portfolio	Company portfolio	Total result
Investment result	2,075,754	662,716	2,738,470
Risk result	47,287	11,685	58,973
Negative risk result covered by equity	0	0	0
Administration result	0	59,127	59,127
Remuneration for guaranteed interest	0	216,352	216,352
Profit element for risk	0	35,031	35,031
Reversal of equity from allocation to reserves in 2017	270,620	(270,620)	0
Results for distribution before provision for additional statutory reserves	2,393,661	714,291	3,107,952
To (-) / from (+) additional statutory reserves	30,000	0	30,000
Share of interest income on paid-up policies to equity	(8,066)	8,066	0
Results for distribution	2,415,595	722,357	3,137,952
For premium fund	(189,340)	0	(189,340)
For pension adjustment fund	(94,779)	0	(94,779)
For premium reserves - adjustment of paid-up policies	(72,409)	0	(72,409)
For additional statutory reserves	(2,013,391)	0	(2,013,391)
Tax	0	(70,528)	(70,528)
Profit for the year	45,677	651,830	697,505

Investment result - as a result of net booked financial income is higher than the guaranteed interest rate.

Risk result - as a result of death and disability incidents deviating from the assumptions in the premium tariff.

Administration result - as a result of actual administration costs lower than the assumptions in the premium tariff.

Note 26 - Tax

Tax expense calculation, change in deferred tax and tax payable

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Pre-tax profit/loss	768,034	263,683
+/- permanent differences	(292,635)	(206,275)
+/- Change in temporary differences	(343,620)	375,355
Standard deduction	(7,967)	(67,930)
Coverage of deficit carried forward from previous years	(123,812)	(364,833)
Basis - taxable income	0	0
Differences that are included in the basis of deferred tax / tax benefit	344,247	66,804
Deficit carried forward	(180,065)	(303,818)
Basis for deferred tax calculation	164,182	(237,014)
Deferred tax	36,120	0

In 2019 deferred tax has been recognised in the balance sheet.

Basis for wealth tax

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Basis for wealth tax	5,605,300	5,053,426
Allocated tax payable this year	0	7,600
Change in deferred tax	36,120	0
Correction for previous years	(51)	(582)
Withholding tax paid on received foreign dividend	34,459	41,298
Tax expense for the year - income statement	70,528	48,316

Note 27 Transactions with related parties

The pricing of transactions with related parties is based on the arm-length's principle.

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Rental income from real estate from Equinor ASA.	5,561	5,374

Equinor ASA has a current agreement that is which is regularly extended. The rental agreement runs from today's date until 30 September 2021. A possible termination must be reported 1 year before the expiration of the contract period.

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Administration expenses to Equinor ASA.	12,715	12,702

As the company does not have any employees, its day-to-day running is based on an agreement with Equinor ASA regarding the purchase of necessary services.

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Management fee to Equinor Asset Management ASA.	85,879	82,501

An agreement has been signed with Equinor Asset Management ASA relating to management services.

Amounts in NOK thousand	2019	2018
Received group contribution Sandsliveien 90 AS.	115,383	124,376
Received group contribution Sandsli Vest AS.	24,969	28,264

The companies calculates a group contribution that it resolves to pay to the parent company on an annual basis. The group contribution for the current accounting year is paid mid 2020.

Note 28 Events after the balance sheet date

Equinor Pension made an equity contribution agreement corresponding to a 30 % share in Urban Property Holding AS on 17 November, 2019. The company will mainly engage in ownership, management, purchase and sale of property for development purposes in Oslo, Bergen, Trondheim and Stavanger.

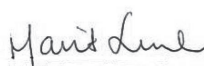
The transaction, with a nominal value of NOK 525 million, was completed in accordance to the agreement on 20 January, 2020.

Equinor Pension is affected by the outbreak of coronavirus and the turmoil it has caused in the markets. At the end of 2019, Equinor Pension's solidity is good. The situation is continuously monitored.

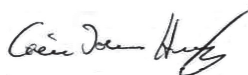
Stavanger, 26 March 2020
The Board of Directors of Equinor Pension



Hans Henrik Klouman
Chairman of the Board of Directors



Marit Lunde



Geir Johan Husøy



Siv Solem



Stig Erling Sandvik



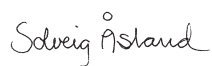
Oddvar Karlsen



Jorunn Birkeland



Ove Chr. Norheim



Solveig Åsland
Managing Director

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Board of Directors of Equinor Pension

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of Equinor Pension, which comprise the balance sheet as at 31 December 2019, the income statement, statements of cash flows and changes in equity for the year then ended and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the financial statements have been prepared in accordance with laws and regulations and present fairly, in all material respects, the financial position of the Pension fund as at 31 December 2019 and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are independent of the Pension fund in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Norway, and we have fulfilled our ethical responsibilities as required by law and regulations. We have also complied with our other ethical obligations in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other information

Other information consists of the information included in the Pension fund's annual report other than the financial statements and our auditor's report thereon. The Board of Directors and General Manager (management) are responsible for the other information. Our opinion on the audit of the financial statements does not cover the other information, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information, and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Pension fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting, unless management either intends to liquidate the Pension fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that

includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with law, regulations and generally accepted auditing principles in Norway, including ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also

- ▶ identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- ▶ obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Pension fund's internal control;
- ▶ evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- ▶ conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Pension fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Pension fund to cease to continue as a going concern;
- ▶ evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Report on other legal and regulatory requirements

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements and the going concern assumption is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on registration and documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to ensure that the Pension fund's accounting information is properly recorded and documented as required by law and bookkeeping standards and practices accepted in Norway.

Oslo, 27 March 2020
ERNST & YOUNG AS

Johan-Herman Stene
State Authorised Public Accountant (Norway)

(This translation from Norwegian has been made for information purposes only.)

