

2018

Equinor pensjon

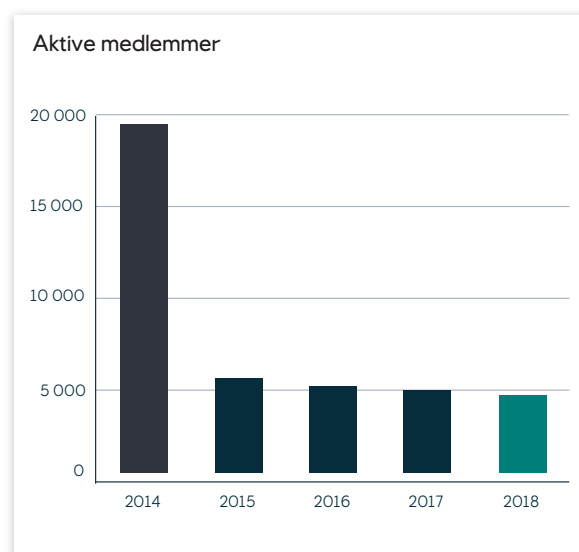
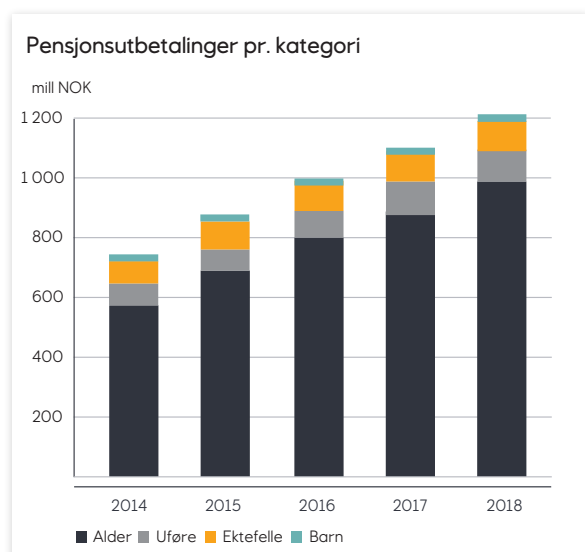
Årsberetning og regnskap

Annual report and accounts

NØKKELTALL

BELØP I MILLIONER KR	2018	2017	2016	2015	2014
Premieinntekter	1 864	1 688	1 289	2 445	3 060
Pensjonsutbetalinger	1 256	1 143	1 031	903	778
Totalresultat	215	729	348	291	543
Forvaltningskapital	67 346	69 623	65 103	66 746	65 964
Egenkapital	7 623	7 408	6 679	6 331	6 040
Verdijustert avkastning	-1,8 %	7,8 %	3,7 %	4,3 %	7,6 %
Antall pensjonister*	4 409	4 217	4 164	3 829	3 507
Aktive medlemmer*	4 589	4 992	5 102	5 797	19 515
Antall personer med fripoliser*	24 753	24 792	24 230	23 917	5 734

* 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.



STYRE OG ADMINISTRASJON

Styre

Styret består av åtte representanter, alle med personlig vara. Fire av representantene er utnevnt av medlemsbedriftene, tre av representantene er valgt av medlemmene og i tillegg er det en uavhengig representant.

Medlemsbedriftenes representanter:

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

Uavhengig representant:

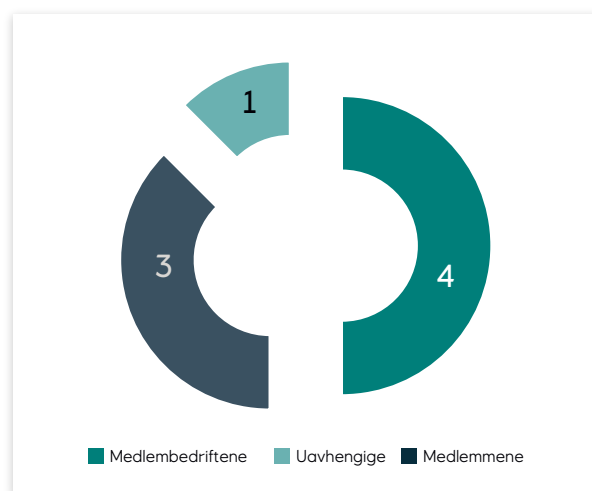
Ove Christian Norheim

Daglig leder

Solveig Åsland

Medlemmenes representanter:

Stig Erling Sandvik
Oddvar Karlsen
Jorunn Birkeland



INNHOOLD

Nøkkeltall	3
Styre og administrasjon	3
Styrets årsberetning	4
Årsregnskap	7

Aktuarberetning	33
Revisjonsberetning	34
English version	37

STYRETS ÅRSBERETNING 2018

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 4.589 aktive medlemmer i ytelsesordningen, en nedgang på 282 fra 2017. I tillegg er det 4.409 pensjonister som mottar utbetaling, det er en økning på 212 fra 2017. Pensjonistene er fordelt med 2.915 alders-, 835 ektefelle-, 556 uføre- og 103 barnepensjoner. Equinor Pensjon har i tillegg fripoliser for 24.753 personer til forvaltning, en nedgang på 39 fra 2017.

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, som utgjør omkring fire årsverk, kjøpes fra Equinor ASA. Forvaltningstjenester, som omfatter omkring åtte årsverk, 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 aktuærtjenester. 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 til Equinor ASA 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 2018

Det er innført nytt kapitalkrav for pensjonskasser gjeldende fra 1.1.2019. Styret anser Equinor Pensjon

som godt forberedt til å møte det nye kravet. Det er over tid gjennomført ulike tiltak for å styrke pensjonskassens risikobærende evne og det lave rentenivået har medført at garantert rente for forpliktelsen er blitt redusert.

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 2018 har vært 40 % av finansaktiva. Aksjeandelen vil variere i takt med den risikobærende evnen. Ved utgangen av 2018 utgjør aksjer og andeler 38,9 % av finansaktiva og 36,2 % av totalporteføljen. Equinor Pensjons midler plasseres hovedsakelig i aksjer, obligasjoner, pengemarked og eiendom. Markedsrisikoen for aksjeporteføljen består av kursrisiko og valutarisiko. Ved årsskiftet var 82,7 % av aksjeporteføljen plassert i utlandet. Markedsrisikoen for obligasjonsporteføljen er knyttet til renterisiko og kredittisiko. Porteføljens durasjon ved utgangen av 2018 var 2,5 år. Den strategiske valutaeksponeringen kan utgjøre opptil 14 % av finansaktivaenes referanseportefølje. Eiendomsporteføljens markedsrisiko relaterer seg til endring i eiendomsverdier.

Etikk og ansvarlige investeringer

Equinor Pensjon er en ansvarlig finansiell investor med klare definerte etiske retningslinjer med en målsetting om å oppnå best mulig avkastning over tid hensyntatt forsvarlig risiko.

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. Ved direkte investeringer anvendes eksklusjonslisten til oljefondet. For eksternt forvaltede aksjefond har det vært stilt som krav at fondsforvalteren som minimum har en spesifikk strategi rundt etikk og at de har signert UN PRI (FNs prinsipper for ansvarlige investeringer). 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. Styret er opptatt av og jobber aktivt med spørsmål knyttet til ansvarlige investeringer.

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 av hensyn til pensjonskassens bufferkapital og soliditet er nødvendig å bruke tid på å gjennomføre ovennevnte tilpasninger. Pensjonskassen har gjennom året fortsatt med salg av 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 stresstest i risikostyringen. Det blir nå foretatt tilpasninger knyttet til det nye kapitalkravet.

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 2018 var 1,8 milliarder kroner, som er en økning på 0,1 milliarder kroner fra 2017.

Samlet premiereserve ved årsskiftet var 50,2 milliarder kroner, sammenlignet med 48,6 milliarder kroner i 2017. Premiefondet er redusert med 0,8 milliarder kroner fra 2017, og utgjør 0,7 milliarder kroner. Tilleggsavsetningene er uendret og utgjør 3,7 milliarder kroner ved utgangen av 2018. Tilleggsavsetningene er tilstrekkelige til å dekke garantert rente for mer enn tre år.

Resultat

Aksjeinvesteringene ga i 2018 en avkastning på -5,7 %, mens obligasjoner oppnådde en avkastning på 1,5 %. Pengemarkedsinvesteringene ga en avkastning på 1,0 %, og eiendomsinvesteringene oppnådde en avkastning på 3,6 %. Total verdjustert avkastning ble på -1,8 % i 2018 sammenlignet med 7,8 % i 2017. Den bokførte avkastningen for totalporteføljen var på 4,0 %.

Resultatet for kollektivporteføljen er på 1.048 millioner kroner, det er inklusiv et positivt risikoresultat på 32 millioner kroner. Av årets resultat er 969 millioner kroner overført til premiefondet, pensjonistenes overskuddsfond og fripolis. Dette vil sikre en regulering av ytelser under utbetaling og en oppskrivning av fripolisene.

Regnskapet for 2018 er etter disponeringer og en overføring fra kursreguleringsfondet på 3.183 millioner kroner, gjort opp med et overskudd etter skatt på 215,4 millioner kroner. Herav er 29,3 millioner kroner overført til risikoutjevningfondet. Risikoutjevningfondet kan benyttes til å dekke fremtidige negative risikoresultat, men klassifiseres i regnskapet som egenkapital. Resterende overskudd på 186,0 millioner kroner er overført til opptjent egenkapital.

Balanse

Ved utgangen av 2018 er total forvaltningskapital på 67,3 milliarder kroner. Av den totale forvaltningskapitalen utgjør kollektivporteføljen 60,0 milliarder kroner og selskapsporteføljen 7,3 milliarder kroner.

Av eiendelene utgjør aksjer og andeler 36,2 %, obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning 57,0 %, eiendom 6,3 %, mens øvrige eiendeler bestående av fordringer og bankinnskudd utgjør 0,4 %.

Egenkapitalen er pr 31.12.2018 på 7,6 milliarder kroner, en økning på 0,2 milliarder kroner fra 2017. Forsikringsmessige avsetninger er redusert med 2,3 milliarder kroner til 59,2 milliarder kroner, mens kortsiktig gjeld utgjør 0,5 milliarder kroner hvor hovedposten er finansielle derivater.

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med 0,3 milliarder kroner i 2018, hovedsakelig på grunn av innbetaling av renter og utbytte. For investeringsaktivitetene ble det foretatt en netto utbetaling på totalt 0,7 milliarder kroner i 2018.

Bufferkapital

Equinor Pensjon benytter stresstestene som rapporteres kvartalsvis til Finanstilsynet i risikostyringen. For stresstest 1 er bufferkapitalutnyttelsen på 77 % ved utgangen av 2018, og det er en forbedring sammenlignet med 80 % i 2017. For stresstest 2 er bufferkapitalutnyttelsen på 49 % ved utgangen av 2018 sammenlignet med et resultat på 42 % ved utgangen av 2017. Bufferkapitalutnyttelsen, som viser forholdet

mellom samlet tapspotensial og bufferkapital, overvåkes kontinuerlig og rapportes til styret gjennom kvartalsvise rapporter, hyppigere dersom markedsutviklingen tilsier det. Resultatene er godt innenfor de føringer som er gitt av Finanstilsynet og de risikorammene som styret i Equinor Pensjon selv har definert. Risikostyringen vil fra 2019 bli tilpasset til nytt solvenskrav.

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.

Stavanger, 19. mars 2019
I styret for Equinor Pensjon

Hans Henrik Klouman
Styrets leder

Marit Lunde

Geir Johan Husøy

Siv Solem

Stig Erling Sandvik

Ove Chr. Norheim

Jorunn Birkeland

Yngve Selvåg
(vara)

Solveig Åsland
Daglig leder

Equinor Pensjon

Resultatregnskap

Teknisk regnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.18	31.12.17
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	19	1 842 341	1 689 455
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	20	-1 386	-1 293
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	21	23 390	0
Sum premieinntekter for egen regning		1 864 345	1 688 162
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		124 505	308 522
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 120 428	1 080 537
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	3	7 280	5 685
2.4 Verdiendringer på investeringer		-3 101 032	422 538
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		769 346	2 764 957
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		-1 079 472	4 582 240
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	22	-1 256 186	-1 142 969
5.2 Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og tilleggsavsetninger til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	21	0	-6 276
Sum pensjoner mv.		-1 256 186	-1 149 245
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	17	-1 266 131	-1 313 109
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	17	27 210	1 285
6.3 Endring i kursreguleringsfond	17	3 182 822	-339 587
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	17,18	-3 153	-1 835
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	21	2 561	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		1 943 309	-1 653 246
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	17	-952 925	-3 038 713
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	17	-15 983	-21 701
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-968 908	-3 060 415
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	23,26	-73 623	-86 344
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	23,26	-26 710	-32 630
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-100 333	-118 974
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader			
		-12	0
11. Resultat av teknisk regnskap		402 742	288 522

Equinor Pensjon

Resultatregnskap

Ikke-teknisk regnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2018	31.12.2017
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.1 Inntekter fra investeringer er i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		15 014	33 527
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		135 108	117 422
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	3	878	618
12.4 Verdiendringer på investeringer		-373 943	45 917
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		92 773	300 468
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		-130 170	497 952
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	23,26	-8 878	-9 383
14.2 Andre kostnader	23	-11	-4
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-8 889	-9 387
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		-139 059	488 566
16. Resultat før skattekostnader		263 683	777 088
17. Skattekostnader	25	-48 316	-48 539
18. Resultat før andre resultatkomponenter		215 367	728 549
20. TOTALRESULTAT		215 367	728 549
Overført fra/til risikoutjevningfond		-29 339	-46 704
Avkastning på risikoutjevningfond		0	0
Overført fra/til egenkapital		-186 028	-681 845
SUM OVERFØRT		-215 367	-728 549

Equinor Pensjon

Balanse

Eiendeler i selskapsporteføljen

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2018	31.12.2017
2. Investeringer			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringseiendommer	3	7 891	7 406
2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	394 602	387 645
2.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	72 934	69 908
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.2 Utlån og fordringer	5	100 883	41 339
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	2 564 120	2 734 223
2.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6	4 100 587	4 047 795
2.4.3 Utlån og fordringer	8	30 971	75 067
2.4.4 Finansielle derivater	7	2 432	335
Sum investeringer		7 274 421	7 363 717
3. Fordringer			
3.2 Andre fordringer	11	47 904	27 210
Sum fordringer		47 904	27 210
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		7 322 325	7 390 927

Eiendeler i kundeporteføljene

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2018	31.12.2017
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringseiendommer	3	65 109	62 594
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	3 256 001	3 276 079
6.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	601 808	590 806
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.2 Utlån og fordringer	5	832 425	349 361
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	21 157 480	23 107 567
6.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6	33 835 425	34 208 872
6.4.3 Utlån og fordringer	8	255 552	634 409
6.4.4 Finansielle derivater	7	20 069	2 827
Sum investeringer i kollektivporteføljen		60 023 869	62 232 514
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		60 023 869	62 232 514
SUM EIENDELER		67 346 194	69 623 441

Equinor Pensjon

Balanse

Egenkapital og forpliktelser

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2018	31.12.2017
10. Innskutt egenkapital		1 335 200	1 335 200
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond	17	373 081	343 742
11.2 Annen opptjent egenkapital		5 915 065	5 729 037
Sum opptjent egenkapital		6 288 146	6 072 779
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	17	50 192 529	48 570 464
13.2 Tilleggsavsetninger	17	3 668 645	3 695 855
13.3 Kursreguleringsfond	17	4 385 474	7 568 296
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	17,18	939 216	1 660 570
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		59 185 863	61 495 185
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	25	7 600	7 350
Sum avsetninger for forpliktelser		7 600	7 350
16. Forpliktelser			
16.1 Finansielle derivater	7	521 270	440 159
16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	12	0	3 357
16.3 Andre forpliktelser	12	8 115	269 412
Sum forpliktelser		529 385	712 927
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		67 346 194	69 623 441

Equinor Pensjon

Egenkapital

Egenkapitaloppstilling

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Innskutt egenkapital 01.01	1 335 200	1 335 200
Innskutt egenkapital 31.12	1 335 200	1 335 200
Annen opptjent egenkapital 01.01	5 729 037	5 047 192
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	186 028	681 845
Annet opptjent egenkapital 31.12	5 915 065	5 729 037
Risikoutjevningssfond 01.01	343 742	297 039
Avkastning på risikoutjevningssfond	29 339	46 704
Risikoutjevningssfond 31.12	373 081	343 742

Equinor Pensjon

Kontantstrøm

Kontantstrømsoppstilling

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	468 455	365 103
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	25 951	-6 276
Finansinntekter	1 420 346	1 315 421
Utbetalte pensjoner mv.	-1 256 186	-1 106 288
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-110 597	-120 267
Andre forsikringsrelaterte inntekter	0	0
Andre forsikringsrelaterte kostnader	-12	0
Andre inntekter/kostnader	-11	-9 387
Betalte skatter	-6 768	-44 947
Endring i periodiseringer	-285 135	232 879
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	256 043	626 238
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i datterselskaper	0	-515 582
Netto investert i aksjer og andeler	264 584	3 407 536
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	-382 065	-2 829 428
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-561 515	-322 823
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-678 996	-260 297
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling egenkapital	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0
Likviditetsbeholdning 1.1.	709 476	343 534
Netto kontantstrøm for perioden	-422 953	365 941
Likviditetsbeholdning 31.12.	286 523	709 476

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 1.1.2015. Opptjente rettigheter er sikret med fripoliser. Alle ansatte i medlemsbedriftene er fra 1.1.2015 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, N 4035 Stavanger, Norge. Pensjonskassen er under tilsyn av Finanstilsynet.

NOTE 2 - Prinsippnote

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven og årsregnskapsforskrift for pensjonsforetak av 20.12.2011 nr 1457. 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 forsikringselskaper / 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 forsikringselskaper / pensjonskasser.

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer mellom forsikringselskaper/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. For 2018 er det beregnet overgang til nytt regelverk i tråd med retningslinjer fra skatteetaten.

Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler innregnes første gang når selskapet blir part i kontrakten. Finansielle eiendeler fra regnes i balansen når de kontraktmessige 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 risikoeksponering 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 markedsverdi prinsippet.

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.

Investeringseiendommer

Eiendommer som leies ut til leietakere utenfor Pensjonskassen er klassifisert som investeringseiendommer. Investeringseiendommer 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 framtidig inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer og en vurdering av framtidig utvikling i markedsleien.

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 ekstern ekspertise som har betydelig erfaring i å verdsette tilsvarende eiendommer i geografiske områder som 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.

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

Beløp i tusen kroner	31.12. 2018	31.12. 2017	Leie pr kvm	Lengde	Kvm	Yield
Forsyningsbase	73 000	70 000	1 597	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 pr. 31.12.2018 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

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Leieinntekter fra investeringseiendommer	5 374	5 303
Driftskostnader inkl vedlikehold og reparasjoner	-216	0
Endring i virkelig verdi på investeringseiendommer	3 000	1 000
Sum inntekter fra investeringseiendommer	8 158	6 303
Selskapsporteføljen (resultatpost 12.3)	878	618
Kollektivporteføljen (resultatpost 2.3)	7 280	5 685
	8 158	6 303

Bokført i balansen

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Anskaffelseskost	28 336	28 336
Avgang i løpet av året	0	0
Akkumulert verdiendring pr. 31.12	44 664	41 664
Bokført verdi pr. 31.12	73 000	70 000
Selskapsporteføljen (balansepost 2.1.1)	7 891	7 406
Kollektivporteføljen (balansepost 6.1.1)	65 109	62 594
Årets verdijustering	3 000	1 000

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

Leieinntektene for bygget i Stavanger utgjorde 5,374 mill. kr. i 2018. Nåværende leiekontrakt er på 3 år med utløp 30.09.2021.

Note 4 - Investeringer i datterselskaper

Markedsverdi eiendommer

Beløp i tusen kroner	31.12. 2018	31.12. 2017	Leie pr kvm	Lengde	Kvm	Yield
Sandsliveien 90 AS	3 650 000	3 800 000	-	30.09.2034	105 600	4,40 %
Sandsli Vest AS *	-	-	-	-	-	-
Margrethe Jørgensens Vei 2	540 000	515 500	2 151	30.09.2032	11 000	4,20 %
Totalt investeringseiendommer	4 190 000	4 315 500			116 600	

* Tomter i Sandsli Vest er solgt i 2017

Alle eiendommene har forretningskontor Forusbeen 50 på Forus. Kontor er utleid til Equinor ASA med 100% utleiegrad. Verdiregulering er foretatt pr. 31.12.2018 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 1.10.2014 – 30.9.2034.

Næringsbygget i Margrethe Jørgensens Vei 2 er leid ut til Equinor ASA for perioden 30.09.2017 – 30.9.2032.

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 2 I AS er eid 100% av Equinor Pensjon og eier igjen 99,9% av andelene i Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS.

Eiendomsselskapet Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS er eid 100% av Equinor Pensjon og eier igjen 0,1% av andelene i Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS.

Eiendomsselskapet Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS er eid 100% av Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS og Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS, som igjen eies 100% av Equinor Pensjon, og består av kontorbygg og p-plasser.

Beløp i tusen kroner	Lokasjon	Utleiegrad	Kostpris	Balanseført verdi 2018	Balanseført verdi 2017
Sandsli Vest/Sandsliveien 90 AS	Bergen	100 %	2 342 272	3 582 298	3 654 740
Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS/ Margrethe Jørgensens Vei 2 I & II AS	Harstad	100%	120	49 715	8 984

Eierandelene er innarbeidet etter egenkapitalmetoden.

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

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Bokført verdi datterselskap 1.1	3 663 724	3 465 417
Årets resultat	139 519	342 050
Besluttet utdelt konsernbidrag	-152 640	-143 743
Bokført verdi datterselskap 31.12	3 650 602	3 663 724
Selskapsporteføljen (balansepost 2.2.1)	394 602	387 645
Kollektivporteføljen (balansepost 6.2.1)	3 256 001	3 276 079
	3 650 602	3 663 724

Hovedposter fra regnskapet til Sandsliveien 90 AS og

Sandsli Vest AS:	Sandsli Vest AS		Sandsliveien 90 AS	
Beløp i tusen kroner	2018	2017	2018	2017
Balanse				
Anleggsmidler		-	2 469 061	2 539 460
Omløpsmidler	145 473	175 321	322 928	193 096
Kortsiktig gjeld	28 264	31 538	140 580	114 039
Utsatt skatt	23 385	30 560	53 269	48 121
Egenkapital	93 823	113 222	2 598 141	2 570 395
Resultatregnskap				
Leieinntekter		-	232 756	229 911
Resultat før finansposter	1 207	-1 854	154 899	152 337
Gevinst ved salg av eiendom	-	152 686	-	-
Resultat før skatt	1 690	150 946	157 269	153 279
Årets resultat	2 364	116 047	123 515	118 583

Hovedposter fra regnskapet til Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS og Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS:

	Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS		Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS	
Beløp i tusen kroner	2018	2017	2018	2017
Balanse				
Anleggsmidler	159 277	152 784	159	153
Omløpsmidler	1 134	40	-56	40
Kortsiktig gjeld	-	-	-	-
Langsiktig Gjeld	150 996	145 344	150	145
Utsatt skatt	-	-	-	-
Egenkapital	9 416	7 480	-47	48
Resultatregnskap				
Leieinntekter	-	-	-	-
Resultat før finansposter	-183	-	-96	-
Gevinst ved salg av eiendom	-	-	-	-
Resultat før skatt	1 936	7 440	-94	7
Årets resultat	1 936	7 440	-94	7

*Margrethe Jørgensens Vei I AS og Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS var nystiftede selskap i 2017. De har ingen aktivitet utover å eie andeler i Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS.

Lån og fordringer datterselskaper

I forbindelse med kjøp av Margrethe Jørgensens vei 2 i Harstad har Equinor Pensjon ytt lån til de tre selskapene for oppgjøret. Konsernbidrag inntektsføres det året de oppstår og kommer til oppgjør året etter

Beløp i tusen kroner	Lån	Påløpte renter lån	Påløpt konsernbidrag	Totalt
Sandsli Vest AS	0	0	28 264	28 264
Sandsliveien 90 AS	0	0	124 376	124 376
Lån Margrethes Vei 2 I AS	149 053	1 942	0	150 996
Lån Margrethes Vei 2 II AS	148	2	0	150
Lån Margrethes Vei 2 ANS	366 261	4 696	0	370 957
	515 462	6 640	152 640	674 742
Selskapsporteføljen (balansepost 2.2.2)				72 934
Kollektivporteføljen (balansepost 6.2.2)				601 808
				674 742

NOTE 5 - Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Obligasjoner - hold til forfall

Beløp i tusen kroner	Kostpris	Amortisert verdi	Markedsverdi	Mer/mindre- verdi	Påløpte renter
Pareto Obligasjonsfelleskap Eiendom	933 309	933 309	933 309	0	0
Sum obligasjoner hold til forfall	933 309	933 309	933 309	0	0

Total andel obligasjoner som holdes til forfall

Selskapsportefølje	100 883
Kollektivportefølje	832 425

Beholdningsendringer

Inngående balanse 01.01	390 700
Tilgang	549 700
Avgang	-7 091
Amortisering	0
Utgående balanse 31.12	933 309

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

Største aksjeeksponeringer 31.12.2018

Beløp i tusen kroner	Markedsverdi	Kostpris	Landkode
Selskap			
Vanguard US 500 Stock Index Fund	2 389 901	893 096	IE
JPMorgan US Select Equity Plus	1 763 536	427 841	LU
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA (Klasse 1)	1 732 458	1 594 000	NO
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	1 431 173	829 688	IE
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	1 330 287	697 503	LU
Telenor	557 816	496 255	NO
Novo Nordisk B	531 577	446 004	DK
Mowi ASA	469 542	416 028	NO
DNB ASA	390 867	337 151	NO
JPM Asia Pacific Equity Fund (X)	292 448	143 515	LU
Yara International Asa	285 519	303 416	NO
Nokia	231 913	236 727	FI
Orkla	209 634	247 815	NO
JPMorgan Japan Strategic Value Fund	202 762	110 780	LU
Ericsson B	200 569	150 092	SE
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa (Klasse 1)	193 453	175 000	NO
Norsk Hydro	190 691	254 718	NO
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	188 706	194 785	LU
Nestle	176 823	108 925	CH
Royal Dutch Shell A (NL)	151 092	137 662	NL
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norge (Klasse 1)	149 335	144 070	NO
KONE OYJ	140 194	138 818	FI
Novartis AG	137 252	79 509	CH
Nordea Bank Abp (Ord)	134 436	160 817	FI
Vestas Wind System	133 089	116 884	DK
TOMRA SYSTEMS	132 654	57 491	NO
Storebrand ASA Ord	131 444	106 892	NO
Roche Holding	131 073	83 096	CH
Schibsted B	128 440	98 857	NO
Aker BP ASA (Ord)	127 732	134 973	NO
Essity AB (publ) (Ordinary)	124 811	127 885	SE
Subsea 7 SA	123 327	173 441	LU

Største aksjeeksponeringer 31.12.2018

Beløp i tusen kroner	Markedsverdi	Kostpris	Landkode
Selskap			
TGS Nopec	118 585	134 075	NO
Sampo Oyj	115 945	123 832	FI
HSBC Holdings	115 110	90 500	GB
Gjensidige Forsikring AS	113 543	117 513	NO
Assa Abloy B	110 983	120 941	SE
Investor B	108 244	97 412	SE
Unilever NV GDR	104 896	53 298	NL
Swedbank AB	101 055	103 307	SE
Schibsted A	99 369	74 649	NO
SALMAR	98 794	60 676	NO
Total	94 639	71 350	FR
Volvo B	94 606	119 411	SE
Dansk Bank A/S	92 558	140 691	DK
Svenska Handelsbanken Ab	92 391	96 059	SE
BP PLC	88 801	72 814	GB
Lerøy ASA	85 102	63 509	NO
Atlas Copco A	82 913	66 876	SE
Astrazeneca (Sweden)	82 862	68 906	GB
Skandinaviska Enskilda Banken	81 831	84 581	SE
SAP SE	76 535	45 802	DE
Sanofi	76 022	49 277	FR
NESTE OIL	73 143	62 989	FI
Genmab	72 844	78 889	DK
Ørsted AS	69 644	62 974	DK
Siemens	67 329	46 663	DE
Bakkafrost P/F	67 229	55 368	FO
DnB OBX ETF	66 989	74 755	NO
Teliasonera Ab (Sv)	65 435	62 664	SE
Hexagon AB B	62 807	63 229	SE
AP Moeller Maersk A/S (Class B)	62 800	75 594	DK
Sandvik	62 181	71 038	SE
Diageo	62 168	32 388	GB
Bayer	59 042	58 643	DE
ASML Holding NV	58 674	16 542	NL
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific (Klasse 1)	58 561	53 904	NO
Allianz	58 369	21 952	DE
H & M B	58 302	66 473	SE
Glaxosmithkline	56 735	43 799	GB
LVMH Moet Hennessy	56 510	25 774	FR
BASF AG	55 882	50 467	DE
Upm-Kymmene	54 798	67 148	FI
Fortum	52 804	54 338	FI
Tele2 B	52 199	49 096	SE
Banco Santander SA (Ord)	52 172	61 421	ES
Norwegian Air Shuttle ASA	50 630	74 887	NO
Nordic Semiconductor Asa	50 502	65 002	NO
DSV A/S	49 551	49 671	DK
Frontline	49 434	41 785	BM
Atlantic Sapphire	49 245	20 934	NO
Securitas B	48 044	49 569	SE
Carlsberg B	46 473	48 746	DK
Aker Solutions ASA	45 581	53 079	NO
Entra ASA	44 553	34 022	NO

Største aksjeeksponeringer 31.12.2018

Beløp i tusen kroner	Markedsverdi	Kostpris	Landkode
Selskap			
Wartsila B	44 366	53 094	FI
Austevoll Seafood ASA	44 181	52 121	NO
Sparebank 1 SR	43 776	33 399	NO
Electrolux B	43 198	43 525	SE
Atea ASA	40 761	37 443	NO
AXA	40 147	28 131	FR
Atlas Copco B	39 477	34 621	SE
Deutsche Telekom	39 348	24 856	DE
Aker ASA	38 778	39 557	NO
Iberdrola	38 352	20 727	ES
Coloplast B	37 951	37 802	DK
Schneider Electric	37 828	31 112	FR
Enel	37 740	21 821	IT
DNO International ASA	37 471	34 512	NO
Boliden AB	36 931	43 762	SE
Air Liquide SA Registered Form	36 885	18 993	FR
Compass Group PLC 2017	36 700	15 998	GB
iShares MSCI India ETF	36 267	29 205	US
ABB	35 814	25 690	CH
Reckitt Benckiser Plc	35 373	16 424	GB
BNP Paribas SA	34 166	34 180	FR
Elkem AS (Ord)	32 971	44 654	NO
Kitron	32 774	20 225	NO
Prudential	32 710	24 743	GB
Novozymes B	32 513	34 564	DK
Elekta B	32 469	33 790	SE
Alfa Laval	32 419	36 574	SE
Vodafone Group	32 308	32 611	GB
Lloyds Banking Group PLC	32 292	42 241	GB
SAS AB (Ordinary)	32 269	31 093	SE
Huhtamaki Oyj	32 074	30 593	FI
Swiss Life Holding	31 752	24 774	CH
Flex LNG Ltd	30 845	31 469	VG
Magseis ASA (Ordinary)	30 619	33 431	NO
Glencore International Plc	30 487	29 475	GB
Zurich Financial	30 468	15 510	CH
Svenska Cellulosa Ab	30 319	31 201	SE
BHP Group Plc	30 307	15 036	GB
Amer A	30 289	25 259	FI
UBS AG Common Stock CHF	30 243	22 857	CH
Kongsberg Gruppen	30 154	34 211	NO
Givaudan	30 139	24 304	CH
Stora Enso	29 898	41 908	FI
Chr Hansen Holding AS	29 748	27 623	DK
Danone	28 760	18 433	FR
Kesko B	28 067	26 646	FI
Nibe Industrier AB	28 040	23 564	SE
ING Groep	27 997	18 131	NL
AF Gruppen ASA	27 829	24 601	NO
AKVA GROUP	27 692	13 627	NO
Diagenic NEL	27 547	16 160	NO
Vinci GTM	27 483	16 465	FR
Intesa San Paolo Spa	27 017	21 845	IT

Største aksjeeksponeringer 31.12.2018

Beløp i tusen kroner	Markedsverdi	Kostpris	Landkode
Selskap			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	26 286	29 122	ES
Telefonica	26 284	30 106	ES
Koninklijke Philips NV	26 113	13 625	NL
Veidekke ASA	25 257	27 592	NO
KERING	24 978	7 464	FR
Ente Nazionale Idrocarburi SPA	24 618	24 129	IT
Infineon Technologies AG	24 185	26 671	DE
Borregaard ASA	24 147	28 661	NO
L'Oreal	24 019	17 152	FR
Swiss Re Group	23 867	21 840	CH
Barclays	23 787	30 346	GB
Fresenius SE	23 737	36 778	DE
Pernod Ricard	23 311	12 942	FR
Richemont Management Ltd	23 161	17 662	CH
Bravida Holding AB	23 090	23 537	SE
Muenchener Rueck	22 748	16 824	DE
Merck KGAA	22 379	10 771	DE
NATIONAL GRID PLC	21 909	22 046	GB
Anheuser Busch Inbev (Restricted until oct 2021)	21 604	31 504	BE
Royal Dutch Shell B	21 340	22 389	NL
Ahold	21 302	9 762	NL
Valmet Corp	21 286	22 106	FI
Anheuser-Bush Inbev	21 239	25 809	BE
Credit Suisse Group	21 185	32 835	CH
Gentian Diagnostics AS	21 148	8 296	NO
WIRECARD	21 138	4 079	DE
Deutsche Boerse AG	20 881	7 047	DE
Northern Drilling Ltd (Ord)	20 828	29 836	BM
XACT Norden 30	20 609	22 708	SE
Burford Capital Ltd	20 351	15 549	GG
Lonza	20 012	17 179	CH
Heineken	19 781	6 001	NL
Orange SA	19 715	14 775	FR
Nokian Renkaat	19 637	22 679	FI
Societe Generale	19 637	21 887	FR
Tencent Holdings Lim P	19 577	12 522	KY
BT Group PLC	19 513	13 737	GB
Siegfried Holding AG (Ord)	19 132	19 128	CH
Jyske Bank A/S	18 985	23 095	DK
Unicredito Italiano	18 701	15 963	IT
J.M. AB	18 461	18 506	SE
UCB	18 442	16 407	BE
AP Moeller Maersk A/S (Class A)	18 413	20 678	DK
Metso	18 157	22 814	FI
Fjord1 AS	18 118	12 248	NO
Assicurazioni Generali	18 010	14 747	IT
Husqvarna	17 769	19 172	SE
Sika AG	17 600	17 809	CH
Idex ASA	17 569	53 756	NO
Millicom International Cellular SA GDR	17 458	16 705	LU
Grieg Seafood ASA (Ordinary)	17 402	13 603	NO
Prysmian	16 738	17 353	IT
Vonovia SE	16 718	11 079	DE

Største aksjeeksponeringer 31.12.2018

Beløp i tusen kroner	Markedsverdi	Kostpris	Landkode
Selskap			
Ambu A/S (Ord)	16 596	14 863	DK
E.On	16 478	31 937	DE
Fresenius Medical Care AG	16 341	13 021	DE
OC Oerlikon Corporation AG Pfaeffikon (Ord)	16 081	18 633	CH
Sum øvrige	2 335 136	2 692 687	
	23 721 600	18 569 667	
Andel Kollektivportefølje	21 157 480		
Andel Selskapsportefølje	2 564 120		
	23 721 600		

Geografisk fordeling av aksjeporteføljen

	31.12.2018		31.12.2017	
	Mill kr.	Prosent	Mill kr.	Prosent
Norge	4 040	17,0 %	4 613	17,9 %
Norden	4 126	17,4 %	4 397	17,0 %
Europa	5 480	23,1 %	5 777	22,4 %
USA	5 886	24,8 %	6 510	25,2 %
Asia-Pacific	1 002	4,2 %	1 059	4,1 %
Framvoksende markeder	3 188	13,4 %	3 485	13,5 %
Totalt	23 722	100 %	25 842	100 %

Aksjer og aksjefond er bokført og verdsatt til markedsverdi.

Obligasjoner og andre investeringer med fast avkastning

Andeler i rentefond

Beløp i tusen kroner	Markedsverdi	Landkode
Selskap		
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Global (Klasse 1)	122 807	NO
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge (Klasse 1)	115 353	NO
Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge (KI1)	59 209	NO
	297 368	

Obligasjoner og Sertifikater

Beløp i tusen kroner	Markedsverdi	Landkode
Sektorkode		
11200 - Statlig eide selskaper	310 410	1 829
15200	110 095	559
21000	97 505	375
32000	3 172 933	13 098
35000	7 387 768	20 736
61000	5 780 603	56 117
65000	6 459 416	26 481
90000	14 129 154	71 564
	37 447 885	190 759
Sum obligasjoner og andre investeringer med fast avkastning	37 745 253	190 759
Andel Kollektivportefølje		33 835 425
Andel Selskapsportefølje		4 100 587
Sum PK		37 936 012

Rentefond og obligasjoner er verdsatt til markedspris.

Note 7 - Finansielle derivater

Derivater - Handelsportefølje til virkelig verdi

Beløp i tusen kroner	Markedsverdi
Valutarelaterte kontrakter	-521 270
Renterelaterte kontrakter	22 501
Sum derivater	-498 768
Andel Kollektivportefølje	-444 855
Andel Selskapsportefølje	-53 913
	-498 768

Note 8 - Utlån og fordringer og bank

Beløp i tusen kroner	Markedsverdi
Innskudd Bankkonto	286 523
Sum utlån og fordringer	286 523
Andel Selskapsportefølje, post 2.4.3	30 971
Andel Kollektivportefølje, post 6.4.3	255 552
Sum PK	286 523

Kassen har ikke penger på skattetrekkskonto da pensjon utbetales via klientkonto

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

Beløp i tusen kroner	Aksjer	Obligasjoner	Sertifikater	Fin. Derivat	Derivater/ forpliktelser	Sum
Nivå 1	21 778 169	10 444 412	2 555 956			34 778 537
Nivå 2	1 943 431	22 879 472	2 056 172	22 501	-521 270	26 380 307
Nivå 3	-	-	-			-
Sum virkelig verdi	23 721 600	33 323 884	4 612 128	22 501	-521 270	61 158 844

Note 10 - Finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter

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 2018. Den faktiske aktivaallokeringen vil variere gjennom året og følge bevegelse i markedet, taktisk aktivaallokering og risikosituasjonen.

Beløp i tusen kroner	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje	Sum	Prosent
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	4 100 587	33 835 425	37 936 012	60,6 %
Aksjer og andeler	2 564 120	21 157 480	23 721 600	37,9 %
Bygninger og aksjer og andeler i datterforetak	467 536	666 917	1 134 453	1,8 %
Finansielle derivater	-53 913	-444 855	-498 768	-0,8 %
Øvrige poster (bank, fordringer, utsatt sk.fordel)	30 971	255 552	286 523	0,5 %
Sum finansielle eiendeler	7 109 302	55 470 519	62 579 820	100,0 %

Stresstest finansielle aktiva

Hendelse	31.12.2018	31.12.2017
Beløp i millioner kroner		
20% fall aksjer	4 720	5 168
150 bps parallellt skift opp av rentekurve	1 048	1 356
12% fall i verdi øvrige	2 480	1 228
Verdifall totalt av stresstest	8 248	7 752
Bufferkapital	14 341	15 228
Kapitaloverskudd / underskudd i stress scenario	6 093	7 475

I stresstesten som rapporteres til Finanstilsynet tas det hensyn til korrelasjonen mellom aktivklassene 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 13,52 % vært investert i aktivklassen framvoksende økonomier i 2018. Gjennom året har høyeste andel av noterte aksjer i aksjeporteføljen vært 0,00 %. Begge disse aksjeklassene kan karakteriseres som investeringer med høyere risiko enn andre aksjeplasseringer.

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:

Beløp i millioner kroner	Virkelig verdi	20% fall	20% økn.
Virkelig verdi aksjer notert på børs	21 577	-4 315	4 315
Virkelig verdi ikke noterte instrumenter	2 144	-429	429
Sum	23 722	-4 744	4 744

Renterisiko

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

Beløp i millioner kroner	31.12.2018	31.12.2017
100 bp parallellt skift opp	1 201	881

Rentebindingstid

Beløp i millioner kroner	0-1 mnd	2-3mnd	4-12 mnd	1-5 år	over 5 år	Total
Sertifikater	76	1 740	2 746	0	49	4 612
Obligasjoner	25	642	5 548	23 454	3 357	33 027
Sum	101	2 382	8 295	23 454	3 406	37 639

Valutarisiko

Tabellen nedenfor viser valutaeksponering pr valuta. En styrkning av NOK på 20 % mot alle andre valutaer vil påvirke egenkapitalen negativt med med ca 1.427 millioner kroner.

Valuta	Brutto posisjon valuta	Brutto posisjon valuta Mill NOK	Valuta kontrakter	Valuta kontrakter Mill NOK	Netto posisjon valuta	Netto posisjon valuta Mill NOK
USD	969	8 417	-885	-7 677	84	740
EUR	861	8 561	-1 113	-11 073	-252	-2 512
JPY	3 433	271	0	0	3 433	271
SEK	3 409	3 307	-1 058	-1 027	2 351	2 280
DKK	1 053	1 403	-58	-77	996	1 326
AUD	14	86	0	0	14	86
CAD	2	16	0	0	2	16
CHF	96	849	0	0	96	849
GBP	158	1 759	-73	-811	85	948
HKD	3 433	142	0	0	128	142
IDR	3 409	9	0	0	14 441	9
KRW	969	55	0	0	7 021	55
MYR	128	4	0	0	2	4
NZD	14 441	2	0	0	0	2
PHP	7 021	1	0	0	7	1
SGD	2	13	0	0	2	13
THB	0	7	0	0	25	7
TWD	7	49	0	0	174	49
Totalt		24 951		-20 665		4 285

Beløp i tusen kroner	Gevinst scenario	Tap Scenario
Valutarisiko (20% sensitivitet)	2 480	-2 480
Renterisiko (1% sensitivitet)	598	-598

Kredittrisiko

Equinor Pensjon er eksponert for kredittrisiko, 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 kredittrisiko 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 kredittrisiko. Pensjonskassen styrer konsentrasjonen av kredittrisiko 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 2018.

Renteportefølje basert på ratingkategori

Beløp i millioner kroner - Standard & Poor	31.12.2018
AAA	18 097
AA	6 216
A	1 534
BBB	34
Øvrige	136
Sum	26 017

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 - spesifikasjon andre fordringer

	2018	2017
Premiefordringer	0	0
Andre fordringer	47 904	27 210
Sum fordringer	47 904	27 210

Note 12 - Avsetning til forpliktelser

	2018	2017
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	0	3 357
Annen gjeld	8 115	269 412
Sum forpliktelser	8 115	272 768

Note 13 - Solvensmargin

Solvensmargin (beløp i tusen kroner)	2018	2017
Solvensmarginkrav	2 128 324	2 083 558
Solvensmarginkapital*	8 741 299	8 268 938
Solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav	411 %	397 %

* Solvensmarginkapitalen består av selskapets ansvarlige kapital og 50% av samlede tilleggsavsetninger og risikoutjevningfond

Note 14 - Kapitalavkastning

Kollektiv- og selskapsporteføljen*	2018	2017	2016	2015	2014
Kapitalavkastningsrente	4,0 %	8,3 %	7,4 %	3,5 %	5,5 %
Verdijustert kapitalavkastningsrente	-1,8 %	7,8 %	3,7 %	4,3 %	7,6 %

* Felles forvaltning av midlene.

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

Note 15 - Medlemsbestand

	Antall aktive lukket YTP	Antall pensjonister lukket YTP
Equinor ASA	4 585	4 408
Equinor Asset Management ASA	4	1
Fripoliser	19 198	5 555
Sum	23 787	9 964

Equinor Pensjon har ved utgangen av regnskapsåret 4.589 aktive medlemmer i ytelsesordningen, en nedgang på 282 fra 2017. I tillegg er det 4.409 pensjonister som mottar utbetaling, det er en økning på 212 fra 2017. Pensjonistene er fordelt med 2.915 alders-, 835 ektefelle-, 556 uføre- og 103 barnpensjoner. Equinor Pensjon har i tillegg fripoliser for 24.753 personer til forvaltning, en nedgang på 39 fra 2017.

Prinsippet for telling er endret, dette fører til endring av IB.

Note 16 - Virkningen av endringer i forutsetninger i pensjonsordningene

Effekten av en umiddelbar 25 prosent økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 42 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 prosent i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på 87 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 prosent reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 1 225 millioner kroner.

Note 17 - Endringer i forsikringsmessige forpliktelser

Beløp i tusen kroner	Premie reserve	Tilleggs-avsetninger	Premiefond	Pensjonistenes overkursfond	Risiko-utjevningfond	Kursreg.-fond
1. Inngående balanse	48 570 464	3 695 855	1 502 902	157 668	343 742	7 568 296
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse						
2.1 Netto resultatførte avsetninger	1 266 131	-27 210	-1 842 341	3 153		-3 182 822
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 fors.forpl. fra resultatkomp.						
<i>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsen</i>	<i>1 622 065</i>	<i>-27 210</i>	<i>-1 434 487</i>	<i>208 273</i>	<i>0</i>	<i>-3 182 822</i>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsen						
3.1 Overføringer mellom fond	0		160 821	-160 821		
3.2 Overføringer til/fra selskapet	0		504 859	0	29 339	
<i>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>665 680</i>	<i>-160 821</i>	<i>29 339</i>	<i>0</i>
Utgående balanse	50 192 529	3 668 645	734 096	205 120	373 081	4 385 474
Herav Fripliser	22 085 087	1 634 608				1 898 722

Note 18 - Premiefond

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Premiefond 01.01.	1 502 902	2 272 064
Innbetalt til premiefond	468 455	365 103
Overført fra premiereserve	0	11 550
Premiefritak	36 405	36 690
Belastet premie	-1 842 341	-1 689 453
Tilført fra POF	160 821	185 351
Overskuddsdisponering	407 854	321 597
Premiefond 31.12.	734 096	1 502 902

Premiefondet utgjør 11.99% av årets premie

Premiefond fordelt på medlemselskap	2018	2017
Equinor ASA	726 625	1 494 444
Equinor Asset Management	7 430	8 426
Gjenforsikting	41	32
Total sum	734 096	1 502 902

Note 19 - Premieinntekter

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Terminpremie pr. 01.01.	856 238	866 459
Engangspremie lønnsregulering m.v.	516 211	554 208
Engangspremie pensjonsregulering	229 427	175 362
Div. endringspremier	7 264	15 608
Tilbakeførte premier	-6 294	-13 454
Administrasjonspremier	95 430	93 188
Rentegarantipremie	213 033	113 789
Fortjenestepremie	33 321	27 209
Premiefritak	-36 405	-36 881
Sparepremie	-65 884	-106 033
Reassuransepremie	-1 386	-1 293
Sum	1 840 955	1 688 162

Note 20 - 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 tilfredsstiller kravet til rating på A+.

Note 21 - Flytting

Beløp i tusen kroner	Mottatt		Fraflyttet	
	2018	2017	2018	2017
Premiereserve	23 390	0	0	-4 991
Tilleggsavsetninger	2 561	0	0	-1 285
Frigjort premiereserve til premiefond	0	0	0	0
Renter	0	0	0	0
Sum premiereserver m.v.	25 951	0	0	-6 276

Note 22 - Spesifikasjon av utbetalte pensjoner

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Alderspensjon	996,4	904,7
Ektefelle- og samboerpensjon	103,1	94,6
Barnpensjon	17,8	17,1
Uførepensjon	102,5	90,0
Premiefritak	36,4	36,7
Sum	1 256,2	1 143,0

Note 23 - 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. 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. Honorar til revisor er kostnadsført med 361,6 tusen kroner for revisjon. Beløpet inkluderer merverdiavgift.

Note 24 - Resultatanalyse

Beløp i tusen kroner	2018		2017
	Kollektiv- porteføljen	Selskaps- porteføljen	
Renteresultat	876 970	3 627 376	
Risikoresultat	31 965	43 403	
Administrasjonsresultat	302 023	166 724	
Sum	1 210 959	3 837 503	
		2018	Total- resultat
	Kollektiv- porteføljen	Selskaps- porteføljen	
Avkastningsresultat	1 016 029	-139 059	876 970
Risikoresultat	31 965	-18 875	13 091
Negativt risikoresultat dekket av EK	-	-	-
Administrasjonsresultat	-	74 543	74 543
Vederlag for rentegaranti	-	213 033	213 033
Fortjeneste-element for risiko	-	33 321	33 321
Resultat til fordeling før avsetning til tilleggsavsetninger	1 047 995	162 964	1 210 959
Til (-) / fra (+) tilleggsavsetninger	29 771	-	29 771
Andel av renteresultat på fripoliser til EK	-79 519	79 519	0
Resultat til fordeling	998 247	242 483	1 240 730
Til premiefond	-407 854	-	-407 854
Til POF - pensjonistenes overskuddsfond	-205 120	-	-205 120
Til premiereserve - regulering av fripoliser	-364 073	-	-364 073
Skatt	-	-48 316	-48 316
Selskapets resultat	21 200	194 167	215 367

Renteresultat som følge av at årets netto bokførte finansinntekter avviker fra forutsetningene i premietariffen

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

Administrasjonsresultat som følge av at faktiske administrasjonskostnader avviker fra forutsetningene i premietariffen

Note 25 - Skatter

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Resultat før skattekostnader	263 683	777 088
+/- Permanente forskjeller	-206 275	-238 127
+/- Endring i midlertidige forskjeller	375 355	-777 814
+/- Endring i RUF	0	-46 704
Sjablongfradrag	-67 930	-62 996
Benyttet fremførbart underskudd	-364 833	0
= Grunnlag for årets skattekostnad	0	-348 553
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	66 804	7 964 254
Fremførbart underskudd	-303 818	-8 479 152
= Grunnlag for årets utsatt skatt	-237 014	-514 898
Beregnet utsatt skatt	0	0

Utsatt skattefordel er ikke balanseført fordi man ikke kan sannsynliggjøre fremtidig utnyttelse.

Grunnlag formueskatt

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Grunnlag formueskatt	5 053 426	-12 053
Årets avsatte betalbare skatt	7 600	7 350
Endring utsatt skatt	0	0
Korreksjon tidligere år	-582	1 457
Kildeskatt	41 298	39 732
Årets skattekostnad	48 316	48 539

Overgangsregel

I forbindelse med overgang til nye skatteregler fra 2018 er det beregnet effekt av overgang fra gammelt til nytt skatteregime. Beregningen er gjort med utgangspunkt i veiledning til næringsoppgaven 2018 fra skatteetaten

Urealisert gevinst kundeporteføljen per 31.12.17	7 502 950
Urealisert gevinst eiendomsselskaper i kundeporteføljen	1 181 526
Frdrag for den del av KUF som ble bygget opp uten fradrag	-270 694
Sjablongfradrag	-603 280
Sum	7 810 502
Fremførbart underskudd 31.12.2017	8 479 152
Fremførbart underskudd 01.01.2018	668 651
Saldo til gevinst og tapskonto 01.01.2018	0

Note 26 - Transaksjoner med nærstående parter

Prising av transaksjoner med nærstående parter er basert på armlengdesprinsipp.

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Fordring/gjeld (-) konsernintern bankløsning	0	-217 967

Cash Pool løsning med toppkonto er avvirket og det er i 2018 etablert en konsern intern løsning der saldo og renter beregnes i nettbank.

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Leieinntekter av eiendommen fra Equinor ASA.	5 374	5 303

Equinor ASA har en løpende leieavtale som jevnlig forlenges. Leievatalen løper pr dags dato frem til 30.9.2021, og en eventuell oppsigelse skal meldes 1 år før utløp av avtaleperioden.

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Administrasjonskostnader til Equinor ASA.	12 702	14 086

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

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Forvaltningshonorar til Equinor Asset Management ASA.	82 501	95 727

Posten inneholder forvaltningskostnader for 11 måneder

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


Beløp i tusen kroner	2018	2017
Mottatt konsernbidrag Sandsliveien 90 AS	124 376	112 230
Mottatt konsernbidrag Sands Vest AS	28 264	31 513

Sandsliveien 90 AS og Sandsli Vest AS har beregnet og vedtatt å utbetale konsernbidrag til morselskapet. Konsernbidraget for inneværende år utbetales medio 2019.

Beløp i tusen kroner	2018	2017
Lån til Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS	149 053	144 903
Lån til Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS	148	145
Lån til Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS	366 261	370 414

Lånet er gitt i forbindelse med kjøp av Equinor sitt bygg i Harstad som eies av Margerthe Jørgensens Vei 2 ANS.


Stavanger, 19. mars 2019
I styret for Equinor Pensjon



Hans Henrik Klouman
Styrets leder



Marit Lunde
Marit Lunde



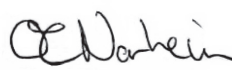
Geir Johan Husøy
Geir Johan Husøy



Siv Solem
Siv Solem




Stig Erling Sandvik
Stig Erling Sandvik



Ove Chr. Norheim
Ove Chr. Norheim



Jorunn Birkeland
Jorunn Birkeland



Yngve Selvåg
Yngve Selvåg
(vara)



Solveig Åsland
Solveig Åsland
Daglig leder

Equinor Pensjon

Beretning fra aktuar 2018

Årets bruttopremie i hht § 9-2 i lov om foretakspensjon, utgjør MNOK 1 577. Premien er beregnet på tariffgrunnlaget K2013, uføretariff tilpasset Equinor Pensjon og med grunnlagsrente på 2 %.

Premiereserven pr. 31.12.2018 er beregnet til 50 193 MNOK. Premiereserven er beregnet med tariffgrunnlag K2013 og uføretariff tilpasset Equinor Pensjon. Før senkning av grunnlagsrenten i 2016 og 2017, er premiereserven beregnet med en grunnlagsrente på 4 % for opptjening frem til 01.01.2004, 3 % for opptjening frem til 01.01.2012, 2,5% for opptjening frem til 1.1.2015 og deretter 2,0%. Den gjennomsnittlige grunnlagsrenten på premiereserven utgjør 2,28 % pr. 31.12.2018.

Premiereserven inkluderer administrasjonsreserve som utgjør 3,0 % av netto premiereserve for premiebetalende ordninger og 6,35% gjennomsnittlig for fripolisene.

Det positive risikoresultatet på 32 MNOK er disponert med 50 % til Risikoutjevningfond og resterende til premiefond, pensjonistenes overskuddsfond og fripoliseregulering. Avkastningsresultatet på 1 016 MNOK er overført til premiefondet, pensjonistenes overskuddsfond, pensjonsregulering av uførepensjon etter lov om tjenestepensjon, fripoliser og egenkapitalen.

Vi bekrefter at pensjoner og eventuelle tillegg fra premiefond og pensjonistenes overskuddsfond er fastsatt i samsvar med bestemmelser i lov om foretakspensjon.

Vi bekrefter videre at det forsikringstekniske oppgjør og fordeling av pensjonskassens overskudd og fond slik det fremgår av resultatregnskap og balanse, er fastsatt i samsvar med bestemmelsene i lov om forsikringsvirksomhet og lov om foretakspensjon.

Oslo den 27. mars 2019
Mercer (Norge) AS



Pål N. Henriksen
Aktuar



Til generalforsamlingen i Equinor Pensjon

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Equinor Pensjons årsregnskap som viser et overskudd på kr 215 367 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (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 internkontroll som den finner nødvendig for

Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 28. mars 2019
KPMG

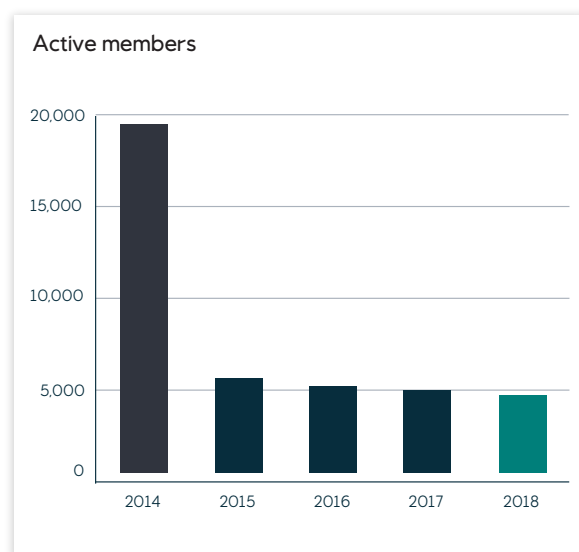
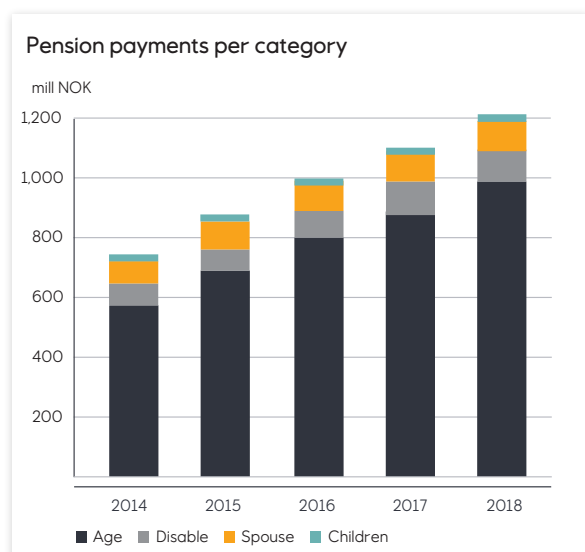


Lars Inge Pettersen
Statsautorisert revisor

HIGHLIGHTS

AMOUNTS IN NOK MILLIONS	2018	2017	2016	2015	2014
Premium income	1,864	1,688	1,289	2,445	3,060
Penions paid	1,256	1,143	1,031	903	778
Profit for the year	215	729	348	291	543
Total assets	67,346	69,623	65,103	66,746	65,964
Equity	7,623	7,408	6,679	6,331	6,040
Value adjusted capital yield	(1.8 %)	7.8 %	3.7 %	4.3 %	7.6 %
No of pensioners*	4,409	4,217	4,164	3,829	3,507
Active members *	4,589	4,992	5,102	5,797	19,515
No of persons with paid-up policies *	24,753	24,792	24,230	23,917	5,734

* 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.



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, as well as 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

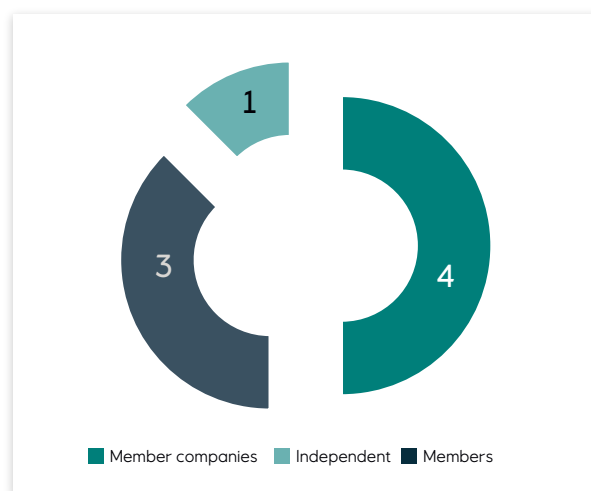
General manager

Solveig Åsland

The members

representatives:

Stig Erling Sandvik
Oddvar Karlsen
Jorunn Birkeland



CONTENT

Highlights	37
Board and administration	37
Directors' report	38

Company accounts	41
Actuary's report	67
Auditor's report	68

2018 BOARD OF DIRECTORS' REPORT

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 4,589 active members in the defined benefit scheme, a decrease of 282 from 2017. In addition, there are 4,409 pensioners who are receiving payments, which is an increase of 212 over 2017. The pensioners are divided into 2,915 retirements, 835 spousal, 556 disability and 103 child pensions. Equinor Pension also manages paid-up policies for 24,753 people, a decrease of 39 over 2017.

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, which amount to approximately four man-labour-year equivalents, are purchased from Equinor ASA. Asset management services, which involve approximately eight man-labour-year equivalents, are provided by Equinor Asset Management ASA. Storebrand Pensjonstjenester AS provides services relating to processing applications and payments and updating the member register. Mercer Norge AS provides actuarial services. The Board of Directors has in 2018 consisted of 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 Equinor ASA, 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 2018

A new capital requirement has been introduced for pension funds as from 01/01/2019. The Board considers Equinor Pension to be well prepared to meet the new requirement. Various measures have been implemented over time to strengthen the pension fund's risk-bearing capacity and the low interest rate level has caused that the guaranteed interest rate for the insurance liability has been reduced.

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, whereby the strategic proportion invested in shares is 40 % of the financial assets. The proportion invested in shares will vary in line with the capacity for carrying risk. At the end of 2018, the proportion invested in shares was 38.9 % of the financial assets and 36.2 % of the total portfolio. Equinor Pension's assets are primarily invested in shares, 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, 82.7 % 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 2018, the duration of the portfolio was 2.5 years. The strategic currency exposure can be up to 14 % 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 with clearly defined ethical guidelines with an objective of achieving the best possible return over time, taking into account prudent risk level.

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 (GPFG). In addition to direct investments in shares and bonds, Equinor Pension also has a portfolio of externally managed funds. The GPFG exclusion list is used for direct investments. For externally managed equity funds, the fund manager has been required to have a specific strategy for ethics and to have signed the UN PRI (Principles for Responsible Investment). The Board of Directors has decided that the same requirements will be made

for the externally managed equity funds, and funds that are not in accordance with the pension fund's guidelines will be sold. The Board of Directors is engaged with and works actively on issues related to responsible investments.

The pension fund's investments in external equity funds have been made over time, and as a consequence 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 it is necessary to use some time to make the aforementioned adaptations in consideration of the pension fund's buffer capital and financial solidity. During the year, the pension fund continued to sell shares in the external funds and the ownership was 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 stress tests have been actively used for risk management. Adjustments to the new capital requirement are now being made.

Risk management in the area 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 appear 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 2018 amounted to NOK 1.8 billion, an increase of NOK 0.1 billion from 2017. The total premium reserve at year end was NOK 50.2 billion, compared to NOK 48.6 billion in 2017. The premium fund was reduced by NOK 0.8 billion from 2017 and amounted to NOK 0.7 billion at the end of 2018. The additional statutory reserves are unchanged and amounts to NOK 3.7 billion at the end of 2018. Additional statutory reserves are sufficient to cover the guaranteed interest rate for more than 3 years.

Results

The investments in shares yielded a return of -5.7 % in 2018, while bonds achieved a return of 1.5 %. A return of 1.0 % was achieved on investments in the money market and a return of 3.6 % was achieved on investments in real estate. The total value-adjusted return was -1.8 % in 2018, compared to 7.8 % in 2017. The book return for the total portfolio was 4.0 %.

The profit for the collective portfolio was NOK 1,048 million, which included a positive risk result of NOK 32 million. NOK 969 million of the profit this year has been transferred to the premium fund, the pension surplus fund and paid-up policies. This will ensure an adjustment of benefits in payment and a revaluation of the paid-up policies.

The accounts for 2018 after allocations and transfer from fluctuation reserves of NOK 3,183 million show a profit after tax of NOK 215.4 million. NOK 29.3 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 186.0 million has been transferred to retained earnings.

Balance sheet

At the end of 2018 the total assets amounted to NOK 67.3 billion. Of the total assets, the collective portfolio amounts to NOK 60.0 billion and the company portfolio amounts to NOK 7.3 billion.

The assets consist of shares and units (36.2 %), bonds and other securities with a fixed return (57.0 %),

real estate (6.3 %), and other assets in the form of receivables and bank deposits (0.4 %).

Equity was NOK 7.6 billion at 31 December 2018, an increase of NOK 0.2 billion from 2017. Insurance-related provisions have been reduced by NOK 2.3 billion to NOK 59.2 billion, while current liabilities amounted to NOK 0.5 billion and consist mainly of financial derivatives.

Cash flow

The cash flow from operational activities in 2018 was positive, amounting to NOK 0.3 billion. This was primarily due to interest and dividend payments. Net payments totalling NOK 0.7 billion was made for investment activities in 2018.

Buffer capital

Equinor Pension uses the stress tests which are reported to the Financial Supervisory Authority of Norway on a quarterly basis as part of its risk management. For Stress Test 1, utilisation of buffer capital was 77 % at the end of 2018, and this is an

improvement compared to 80 % in 2017. For Stress Test 2, utilisation of buffer capital was 49 % at the end of 2018, compared to a result of 42 % at the end of 2017. The utilisation of buffer capital, which shows the relationship between the overall potential for loss and buffer capital, is continually monitored and reported to the board of directors through quarterly reports, or more frequently if warranted by market developments. The results are well within the guidelines issued by the Financial Supervisory Authority of Norway and the risk framework that the Board of Directors has defined. From 2019, risk management will be adapted to new solvency requirements.

The external environment

Equinor Pension has no activities that pollute the external environment.

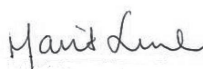
Going concern

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.


Stavanger, March 19, 2019
The Board of Directors of Equinor Pension



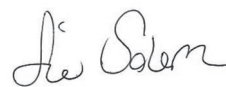
Hans Henrik Klouman
Chairman of the Board of Directors



Marit Lunde



Geir Johan Husøy




Siv Solem



Stig Erling Sandvik



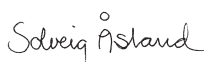
Ove Chr. Norheim



Jorunn Birkeland



Yngve Selvåg
(deputy)



Solveig Åsland
Managing Director

Equinor Pension

Income statement

Technical accounts

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.18	31.12.17
1. Premium income			
1.1 Due premiums, gross	19	1,842,341	1,689,455
1.2 - Reinsurance premiums ceded	20	(1,386)	(1,293)
1.3 Transfer of premium reserve from other insurance companies/pension funds	21	23,390	0
Total premium earned for own account		1,864,345	1,688,162
2. Net income from investments in the collective portfolio			
2.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures		124,505	308,522
2.2 Interest and dividend income, etc., from financial assets		1,120,428	1,080,537
2.3 Net income from real estate	3	7,280	5,685
2.4 Changes in value of investments		(3,101,032)	422,538
2.5 Realised gains and losses on investments		769,346	2,764,957
Total net income from collective portfolio investments		(1,079,472)	4,582,240
5. Pensions etc.			
5.1 Pensions disbursed etc.			
5.1.1 Gross	22	(1,256,186)	(1,142,969)
5.2 Transfer of premium reserve, additional statutory reserves to other insurance companies/pension funds	21	0	(6,276)
Total pensions etc.		(1,256,186)	(1,149,245)
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	17	(1,266,131)	(1,313,109)
6.2 Changes in additional statutory reserves	17	27,210	1,285
6.3 Change in market value adjustment reserve	17	3,182,822	(339,587)
6.4 Change in premium fund, investment fund and pension adjustment fund	17,18	(3,153)	(1,835)
6.5 Transfer of additional statutory reserves from other insurance companies/pension funds	21	2,561	0
Total change in insurance commitments in the income statement - contractual commitments		1,943,309	(1,653,246)
8. Assets assigned to insurance contracts - contractual commitments			
8.1 Profit on investment result	17	(952,925)	(3,038,713)
8.2 Risk result allocated on insurance contracts	17	(15,983)	(21,701)
Total assets assigned to insurance contracts - contractual commitments		(968,908)	(3,060,415)
9. Insurance-related operating costs			
9.1 Management costs	23,26	(73,623)	(86,344)
9.2 Insurance-related administration expenses	23,26	(26,710)	(32,630)
Total insurance-related operating costs		(100,333)	(118,974)
10. Other insurance-related expenses			
		(12)	0
11. PROFIT/LOSS, TECHNICAL ACCOUNTS		402,742	288,522

Equinor Pension

Income statement

Non-technical accounts

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2018	31.12.2017
12. Net income from company portfolio investments			
12.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures		15 014	33,527
12.2 Interest and dividend income etc. from financial assets		135,108	117,422
12.3 Net operating income from real estate	3	878	618
12.4 Changes in value of investments		(373,943)	45,917
12.5 Realised gains and losses on investments		92,773	300,468
Total net income from company portfolio investments		(130,170)	497,952
14. Management costs and other costs relating to the company portfolio			
14.1 Management costs	23,26	(8,878)	(9,383)
14.2 Other costs	23	(11)	(4)
Total management costs and other costs relating to the company portfolio		(8,889)	(9,387)
15. PROFIT/LOSS FOR NON-TECHNICAL ACCOUNTS		(139,059)	488,566
16. PROFIT/LOSS BEFORE TAX		263,683	777,088
17. Tax expense	25	(48,316)	(48,539)
18. PROFIT/LOSS BEFORE OTHER PROFIT/LOSS COMPONENTS		215,367	728,549
20. PROFIT FOR THE YEAR		215,367	728,549
Transfer to and from risk equalisation fund		(29,339)	(46,704)
Return on risk equalisation fund		0	0
Transfer to other retained earnings		(186,028)	(681,845)
		(215,367)	(728,549)

Equinor Pension

Balance sheet

Assets in the company portfolio

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2018	31.12.2017
2. Investments			
2.1 Buildings and other real estate			
2.1.1 Investment properties	3	7,891	7,406
2.2 Subsidiaries, associates and joint ventures			
2.2.1 Shares in subsidiaries, associates and joint ventures	4	394,602	387,645
2.2.2 Receivables for and securities issued by subsidiaries, associates and joint ventures	4	72,934	69,908
2.3 Financial assets valued at amortised cost			
2.3.2 Loans and receivables	5	100,883	41,339
2.4 Financial assets valued at fair value			
2.4.1 Shares and equity (incl. shares and equities valued at cost)	6	2,564,120	2,734,223
2.4.2 Bonds and other securities with fixed rate of return	6	4,100,587	4,047,795
2.4.3 Loans and receivables	8	30,971	75,067
2.4.4 Financial derivatives	7	2,432	335
Total company portfolio investments		7,274,421	7,363,717
3. Receivables			
3.2 Other receivables	11	47,904	27,210
Total receivables		47,904	27,210
TOTAL ASSETS IN THE COMPANY PORTFOLIO		7,322,325	7,390,927

Assets in the customer portfolios

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2018	31.12.2017
6. Investments in the collective portfolio			
6.1 Buildings and other real estate			
6.1.1 Investment properties	3	65,109	62,594
6.2 Subsidiaries, associates and joint ventures			
6.2.1 Shares and equity in subsidiaries, associates and joint ventures	4	3,256,001	3,276,079
6.2.2 Receivables for and securities issued by subsidiaries, associates and joint ventures	4	601,808	590,806
6.3 Financial assets valued at amortised cost			
6.3.2 Loans and receivables	5	832,425	349,361
6.4 Financial assets valued at fair value			
6.4.1 Shares and equities (incl. shares and equity valued at cost)	6	21,157,480	23,107,567
6.4.2 Bonds and other securities with a fixed rate of return	6	33,835,425	34,208,872
6.4.3 Loans and receivables	8	255,552	634,409
6.4.4 Financial derivatives	7	20,069	2,827
Total collective portfolio investments		60,023,869	62,232,514
TOTAL ASSETS IN THE CUSTOMER PORTFOLIOS		60,023,869	62,232,514
TOTAL ASSETS		67,346,194	69,623,441

Equinor Pension

Balance sheet

Equity and liabilities

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2018	31.12.2017
10. Paid-up capital		1,335,200	1,335,200
11. Retained earnings			
11.1 Risk equalisation fund	17	373,081	343,742
11.2 Other retained earnings		5,915,065	5,729,037
Total retained earnings		6,288,146	6,072,779
13. Insurance commitments - contractual commitments			
13.1 Premium reserve	17	50,192,529	48,570,464
13.2 Additional statutory reserves	17	3,668,645	3,695,855
13.3 Market value adjustment reserves	17	4,385,474	7,568,296
13.4 Premium fund, investment fund and pension adjustment fund	17,18	939,216	1,660,570
Total insurance commitments - contractual commitments		59,185,863	61,495,185
15. Provisions for liabilities			
15.2.1 Tax liabilities	25	7,600	7,350
Total provisions for liabilities		7,600	7,350
16. Liabilities			
16.1 Financial derivatives	7	521,270	440,159
16.2 Unpaid pensions and redemptions amounts, overdue	12	0	3,357
16.3 Other liabilities	12	8,115	269,412
Total liabilities		529,385	712,927
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		67,346,194	69,623,441

Equinor Pension Equity

Changes in equity

Amounts in NOK thousand	2018	2017
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.	5,729,037	5,047,192
Profit/loss transferred to other equity	186,028	681,845
Other equity/retained earnings 31.12.	5,915,065	5,729,037
Risk equalisation fund 01.01.	343,742	297,039
Transferred to risk equalisation reserves	29,339	46,704
Risk equalisation fund 31.12.	373,081	343,742

Equinor Pension

Cash flow

Cash flow

Amounts in NOK thousand	2018	2017
Cash flow from operating activities		
Paid-in premium/to premium fund	468,455	365,103
Transferred from/to (-) other pension funds	25,951	(6,276)
Financial income	1,420,346	1,315,421
Pensions paid	(1,256,186)	(1,106,288)
Insurance related operating costs, including reinsurance	(110,597)	(120,267)
Other insurance related income	0	0
Other insurance related expenses	(12)	0
Other income/expenses	(11)	(9,387)
Taxes paid	(6,768)	(44,947)
Change in accruals	(285,135)	232,879
Net cash flow from operating activities	256,043	626,238
Cash flow from investment activities		
Net invested in subsidiaries	0	(515,582)
Net invested in equities and units	264,584	3,407,536
Net invested in bonds and fixed income securities	(382,065)	(2,829,428)
Net invested in other financial assets	(561,515)	(322,823)
Net cash flow from investment activities	(678,996)	(260,297)
Cash flow from financing activities		
Paid in equity	0	0
Net cash flow from financing activities	0	0
Liquid assets at 1.1.	709,476	343,534
Net change in liquid assets	(422,953)	365,941
Liquid assets at 31 December	286,523	709,476

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 pensioners' surplus fund is added to 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. For 2018, the transition to new regulations has been calculated in line with the guidelines from the tax authorities.

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 on the basis of 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. 2018	31.12. 2017	Rent/sq.m	Term	Sq.m	Yield
Supply base	73,000	70,000	1,597	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 value adjustment was carried out on 31 Dec. 2018, 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	2018	2017
Rental income from investment properties	5,374	5,303
Operating costs incl. maintenance and repairs	(216)	0
Change in fair value of investment properties	3,000	1,000
Total income from investment properties	8,158	6,303
Company portfolio (item 12.3)	878	618
Collective portfolio (item 2.3)	7,280	5,685
	8,158	6,303

Entered in the balance sheet

Amounts in NOK thousand	2018	2017
Acquisition cost	28,336	28,336
Disposal/sale during the year	0	0
Accumulated value adjustment at 31 Dec.	44,664	41,664
Book value at 31 Dec.	73,000	70,000
Company portfolio (balance sheet item 2.1.1)	7,891	7,406
Collective portfolio (item 6.1.1)	65,109	62,594
Value adjustment for the year	3,000	1,000

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 5,374 mill. in 2018. 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. 2018	31.12. 2017	Rent/sq.m	Term	Sq.m	Yield
Sandsliveien 90 AS	3,650,000	3,800,000	-	30.09.2034	105,600	4.40 %
Sandsli Vest AS*	-	-	-	-	-	-
Margrethe Jørgensens Vei 2	540,000	515,500	2,151	30.09.2032	11,000	4.20 %
Total investment properties	4,190,000	4,315,500			116,600	

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

All properties have the business address Forusbeen 50, Forus and are rented to Equinor ASA with 100 % occupancy rate. A value adjustment was carried out on 31 Dec. 2018, 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 2 I AS is owned 100 % of Equinor Pension and owns 99,9 % of the shares in Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS.

The real estate company Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS is owned 100 % of Equinor Pension and owns 0,1 % of the shares in Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS.

The real estate company Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS is owned 100 % of Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS and Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS which in turn are owned 100 % of Equinor Pension, and consists of an office building and parking.

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	3,582,298	3,654,740
Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS / Margrethe Jørgensens Vei 2 I & II AS	Harstad	100%	120	49,715	8,984

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, unrealised capital gains minus deferred tax.

Amounts in NOK thousand	2018	2017
Book value of subsidiaries at January 1st	3,663,724	3,465,417
Profit for the year	139,519	342,050
Group contribution declared for distribution	-152,640	-143,743
Book value of subsidiaries at December 31st	3,650,602	3,663,724
Company portfolio (balance sheet item 2.2.1)	394,602	387,645
Collective portfolio (balance sheet item 6.2.1)	3,256,001	3,276,079
	3,650,602	3,663,724

Principle items from the accounts of Sandsliveien 90 AS and Sandsli Vest AS

Amounts in NOK thousand	Sandsli Vest AS		Sandsliveien 90 AS	
	2018	2017	2018	2017
Balance sheet				
Fixed assets		-	2,469,061	2,539,460
Current assets	145,473	175,321	322,928	193,096
Short-term liabilities	28,264	31,538	140,580	114,039
Deferred tax	23,385	30,560	53,269	48,121
Equity	93,823	113,222	2,598,141	2,570,395
Income statement				
Rental income		-	232,756	229,911
Profit/loss before financial items	1,207	(1,854)	154,899	152,337
Gain from sale of fixed assets/land	-	152,686	-	-
Profit/loss before tax	1,690	150,946	157,269	153,279
Profit/loss for the year	2,364	116,047	123,515	118,583

Principle items from the accounts of Margrethe

Amounts in NOK thousand	Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS		Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS	
	2018	2017	2018	2017
Balance sheet				
Fixed assets	159,277	152,784	159	153
Current assets	1,134	40	(56)	40
Short-term liabilities	-	-	-	-
Long term debt	150,996	145,344	150	145
Deferred tax	-	-	-	-
Equity	9,416	7,480	(47)	48
Income statement				
Rental income	-	-	-	-
Profit/loss before financial items	(183)	-	(96)	-
Gain from sale of fixed assets/land	-	-	-	-
Profit/loss before tax	1,936	7,440	(94)	7
Profit/loss for the year	1,936	7,440	(94)	7

Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS and Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS are both established in 2017. There are no activities apart from partnership in Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS.

Loans and receivables from subsidiaries

In connection to the purchase of Margrethe Jørgensens Vei 2 in Harstad, Equinor Pension has granted loans to the three companies regarding the settlement.

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

Amounts in NOK thousand	Loan	Accrued interest on loans	Accrued group contribution	Total
Sandsli Vest	0	0	28,264	28,264
Sandsliveien 90	0	0	124,376	124,376
Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS	149,053	1,942	0	150,996
Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS	148	2	0	150
Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS	366,261	4,696	0	370,957
	515,462	6,640	152,640	674,742
Company portfolio (balance sheet item 2.2.2)				72,934
Collective portfolio (balance sheet item 6.2.2)				601,808
				674,742

Note 5 - Financial assets valued at amortised cost

Bonds - held to maturity

Amounts in NOK thousand	Cost price	Amortized value	Market value	Added/Less value	Accrued Interest
Pareto Obligasjonsfelleskap Eiendom	933,309	933,309	933,309	0	0
Total bonds - held to maturity	933,309	933,309	933,309	0	0

Total bonds - held to maturity	933,309
Company portfolio	100,883
Collective portfolio	832,425

Changes

Balance 01 Jan	390,700
Addition	549,700
Disposal	(7,091)
Amortization	0
Balance 31 Dec	933,309

Note 6 - Financial assets valued at fair value

Largest equity exposures at 31 Dec. 2018

Amounts in NOK thousand	Market value	Cost price	Country code
Company			
Vanguard US 500 Stock Index Fund	2,389,901	893,096	IE
JPMorgan US Select Equity Plus	1,763,536	427,841	LU
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA (Klasse 1)	1,732,458	1,594,000	NO
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	1,431,173	829,688	IE
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	1,330,287	697,503	LU
Telenor	557,816	496,255	NO
Novo Nordisk B	531,577	446,004	DK
Mowi ASA	469,542	416,028	NO
DNB ASA	390,867	337,151	NO
JPM Asia Pacific Equity Fund (X)	292,448	143,515	LU
Yara International Asa	285,519	303,416	NO
Nokia	231,913	236,727	FI
Orkla	209,634	247,815	NO
JPMorgan Japan Strategic Value Fund	202,762	110,780	LU
Ericsson B	200,569	150,092	SE
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa (Klasse 1)	193,453	175,000	NO
Norsk Hydro	190,691	254,718	NO
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	188,706	194,785	LU
Nestle	176,823	108,925	CH
Royal Dutch Shell A (NL)	151,092	137,662	NL
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norge (Klasse 1)	149,335	144,070	NO
KONE OYJ	140,194	138,818	FI
Novartis AG	137,252	79,509	CH
Nordea Bank Abp (Ord)	134,436	160,817	FI
Vestas Wind System	133,089	116,884	DK
TOMRA SYSTEMS	132,654	57,491	NO
Storebrand ASA Ord	131,444	106,892	NO
Roche Holding	131,073	83,096	CH
Schibsted B	128,440	98,857	NO
Aker BP ASA (Ord)	127,732	134,973	NO
Essity AB (publ) (Ordinary)	124,811	127,885	SE
Subsea 7 SA	123,327	173,441	LU

Largest equity exposures at 31 Dec. 2018

Amounts in NOK thousand	Market value	Cost price	Country code
Company			
TGS Nopec	118,585	134,075	NO
Sampo Oyj	115,945	123,832	FI
HSBC Holdings	115,110	90,500	GB
Gjensidige Forsikring AS	113,543	117,513	NO
Assa Abloy B	110,983	120,941	SE
Investor B	108,244	97,412	SE
Unilever NV GDR	104,896	53,298	NL
Swedbank AB	101,055	103,307	SE
Schibsted A	99,369	74,649	NO
SALMAR	98,794	60,676	NO
Total	94,639	71,350	FR
Volvo B	94,606	119,411	SE
Dansk Bank A/S	92,558	140,691	DK
Svenska Handelsbanken Ab	92,391	96,059	SE
BP PLC	88,801	72,814	GB
Lerøy ASA	85,102	63,509	NO
Atlas Copco A	82,913	66,876	SE
Astrazeneca (Sweden)	82,862	68,906	GB
Skandinaviska Enskilda Banken	81,831	84,581	SE
SAP SE	76,535	45,802	DE
Sanofi	76,022	49,277	FR
NESTE OIL	73,143	62,989	FI
Genmab	72,844	78,889	DK
Ørsted AS	69,644	62,974	DK
Siemens	67,329	46,663	DE
Bakkafrost P/F	67,229	55,368	FO
DnB OBX ETF	66,989	74,755	NO
TeliaSonera Ab (Sv)	65,435	62,664	SE
Hexagon AB B	62,807	63,229	SE
AP Moeller Maersk A/S (Class B)	62,800	75,594	DK
Sandvik	62,181	71,038	SE
Diageo	62,168	32,388	GB
Bayer	59,042	58,643	DE
ASML Holding NV	58,674	16,542	NL
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific (Klasse 1)	58,561	53,904	NO
Allianz	58,369	21,952	DE
H & M B	58,302	66,473	SE
Glaxosmithkline	56,735	43,799	GB
LVMH Moet Hennessy	56,510	25,774	FR
BASF AG	55,882	50,467	DE
Upm-Kymmene	54,798	67,148	FI
Fortum	52,804	54,338	FI
Tele2 B	52,199	49,096	SE
Banco Santander SA (Ord)	52,172	61,421	ES
Norwegian Air Shuttle ASA	50,630	74,887	NO
Nordic Semiconductor Asa	50,502	65,002	NO
DSV A/S	49,551	49,671	DK
Frontline	49,434	41,785	BM
Atlantic Sapphire	49,245	20,934	NO
Securitas B	48,044	49,569	SE
Carlsberg B	46,473	48,746	DK
Aker Solutions ASA	45,581	53,079	NO
Entra ASA	44,553	34,022	NO

Largest equity exposures at 31 Dec. 2018

Amounts in NOK thousand	Market value	Cost price	Country code
Company			
Wartsila B	44,366	53,094	FI
Austevoll Seafood ASA	44,181	52,121	NO
Sparebanb 1 SR	43,776	33,399	NO
Electrolux B	43,198	43,525	SE
Atea ASA	40,761	37,443	NO
AXA	40,147	28,131	FR
Atlas Copco B	39,477	34,621	SE
Deutsche Telekom	39,348	24,856	DE
Aker ASA	38,778	39,557	NO
Iberdrola	38,352	20,727	ES
Coloplast B	37,951	37,802	DK
Schneider Electric	37,828	31,112	FR
Enel	37,740	21,821	IT
DNO International ASA	37,471	34,512	NO
Boliden AB	36,931	43,762	SE
Air Liquide SA Registered Form	36,885	18,993	FR
Compass Group PLC 2017	36,700	15,998	GB
iShares MSCI India ETF	36,267	29,205	US
ABB	35,814	25,690	CH
Reckitt Benckiser Plc	35,373	16,424	GB
BNP Paribas SA	34,166	34,180	FR
Elkem AS (Ord)	32,971	44,654	NO
Kitron	32,774	20,225	NO
Prudential	32,710	24,743	GB
Novozymes B	32,513	34,564	DK
Elekta B	32,469	33,790	SE
Alfa Laval	32,419	36,574	SE
Vodafone Group	32,308	32,611	GB
Lloyds Banking Group PLC	32,292	42,241	GB
SAS AB (Ordinary)	32,269	31,093	SE
Huhtamaki Oyj	32,074	30,593	FI
Swiss Life Holding	31,752	24,774	CH
Flex LNG Ltd	30,845	31,469	VG
Magseis ASA (Ordinary)	30,619	33,431	NO
Glencore International Plc	30,487	29,475	GB
Zurich Financial	30,468	15,510	CH
Svenska Cellulosa Ab	30,319	31,201	SE
BHP Group Plc	30,307	15,036	GB
Amer A	30,289	25,259	FI
UBS AG Common Stock CHF	30,243	22,857	CH
Kongsberg Gruppen	30,154	34,211	NO
Givaudan	30,139	24,304	CH
Stora Enso	29,898	41,908	FI
Chr Hansen Holding AS	29,748	27,623	DK
Danone	28,760	18,433	FR
Kesko B	28,067	26,646	FI
Nibe Industrier AB	28,040	23,564	SE
ING Groep	27,997	18,131	NL
AF Gruppen ASA	27,829	24,601	NO
AKVA GROUP	27,692	13,627	NO
Diagenic NEL	27,547	16,160	NO
Vinci GTM	27,483	16,465	FR
Intesa San Paolo Spa	27,017	21,845	IT

Largest equity exposures at 31 Dec. 2018

Amounts in NOK thousand	Market value	Cost price	Country code
Company			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	26,286	29,122	ES
Telefonica	26,284	30,106	ES
Koninklijke Philips NV	26,113	13,625	NL
Veidekke ASA	25,257	27,592	NO
KERING	24,978	7,464	FR
Ente Nazionale Idrocarburi SPA	24,618	24,129	IT
Infineon Technologies AG	24,185	26,671	DE
Borregaard ASA	24,147	28,661	NO
L'Oreal	24,019	17,152	FR
Swiss Re Group	23,867	21,840	CH
Barclays	23,787	30,346	GB
Fresenius SE	23,737	36,778	DE
Pernod Ricard	23,311	12,942	FR
Richemont Management Ltd	23,161	17,662	CH
Bravida Holding AB	23,090	23,537	SE
Muenchener Rueck	22,748	16,824	DE
Merck KGAA	22,379	10,771	DE
NATIONAL GRID PLC	21,909	22,046	GB
Anheuser Busch Inbev (Restricted until oct 2021)	21,604	31,504	BE
Royal Dutch Shell B	21,340	22,389	NL
Ahold	21,302	9,762	NL
Valmet Corp	21,286	22,106	FI
Anheuser-Bush Inbev	21,239	25,809	BE
Credit Suisse Group	21,185	32,835	CH
Gentian Diagnostics AS	21,148	8,296	NO
WIRECARD	21,138	4,079	DE
Deutsche Boerse AG	20,881	7,047	DE
Northern Drilling Ltd (Ord)	20,828	29,836	BM
XACT Norden 30	20,609	22,708	SE
Burford Capital Ltd	20,351	15,549	GG
Lonza	20,012	17,179	CH
Heineken	19,781	6,001	NL
Orange SA	19,715	14,775	FR
Nokian Renkaat	19,637	22,679	FI
Societe Generale	19,637	21,887	FR
Tencent Holdings Lim P	19,577	12,522	KY
BT Group PLC	19,513	13,737	GB
Siegfried Holding AG (Ord)	19,132	19,128	CH
Jyske Bank A/S	18,985	23,095	DK
Unicredito Italiano	18,701	15,963	IT
J.M. AB	18,461	18,506	SE
UCB	18,442	16,407	BE
AP Moeller Maersk A/S (Class A)	18,413	20,678	DK
Metso	18,157	22,814	FI
Fjord1 AS	18,118	12,248	NO
Assicurazioni Generali	18,010	14,747	IT
Husqvarna	17,769	19,172	SE
Sika AG	17,600	17,809	CH
Idex ASA	17,569	53,756	NO
Millicom International Cellular SA GDR	17,458	16,705	LU
Grieg Seafood ASA (Ordinary)	17,402	13,603	NO
Prysmian	16,738	17,353	IT
Vonovia SE	16,718	11,079	DE

Largest equity exposures at 31 Dec. 2018

Amounts in NOK thousand	Market value	Cost price	Country code
Company			
Ambu A/S (Ord)	16,596	14,863	DK
E.On	16,478	31,937	DE
Fresenius Medical Care AG	16,341	13,021	DE
OC Oerlikon Corporation AG Pfaeffikon (Ord)	16,081	18,633	CH
Remaining equity	2,335,136	2,692,687	
Total	23,721,600	18,569,667	
Collective portfolio	21,157,480		
Company portfolio	2,564,120		
	23,721,600		

Geographical breakdown of the equity portfolio

	31.12.2018		31.12.2017	
	Mill NOK	Percent	Mill NOK	Percent
Norway	4,040	17.0 %	4,613	17.9 %
Nordic countries	4,126	17.4 %	4,397	17.0 %
Europe	5,480	23.1 %	5,777	22.4 %
USA	5,886	24.8 %	6,510	25.2 %
Asia-Pacific	1,002	4.2 %	1,059	4.1 %
Emerging markets	3,188	13.4 %	3,485	13.5 %
Total	23,722	100 %	25,842	100 %

Equities and shares are booked and valued at market value.

Bonds and other securities with fixed rate of return

Bond funds

Amounts in NOK thousand	Market value	Country code
Company		
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Global (Klasse 1)	122,807	NO
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge (Klasse 1)	115,353	NO
Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge (KI1)	59,209	NO
	297,368	

Bonds and certificates

Amounts in NOK thousand	Market value	Country code
Sector code		
11200 - State-owned limited companies, etc.	310,410	1,829
15200 - Municipal-owned limited companies, etc.	110,095	559
21000 - Private limited companies	97,505	375
32000 - Banks	3,172,933	13,098
35000 - Credit enterprises/motgage companies	7,387,768	20,736
61000 - State- and social security-administration	5,780,603	56,117
65000 - Local and county municipalities	6,459,416	26,481
90000 - Foreign	14,129,154	71,564
	37,447,885	190,759
Total - bonds and other fixed income investments	37,745,253	190,759
Collective portfolio		33,835,425
Company portfolio		4,100,587
Total		37,936,012

Fixed income funds and bonds are valued at market price.

Note 7 - Financial derivatives

Derivatives - trading portfolio at fair value

Amounts in NOK thousand	Market value
Currency-related contracts	(521,270)
Interest-related contracts	22,501
Total - derivatives	(498,768)
Collective portfolio	(444,855)
Company portfolio	(53,913)
	(498,768)

Note 8 - Loans, receivables and bank

Amounts in NOK thousand	Market value
Deposit bank account	286,523
Total - loans and receivables and bank	286,523
Company portfolio	30,971
Collective portfolio	255,552
	286,523

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
Level 1	21,778,169	10,444,412	2,555,956			34,778,537
Level 2	1,943,431	22,879,472	2,056,172	22,501	(521,270)	26,380,307
Level 3	-	-	-			-
Total fair value	23,721,600	33,323,884	4,612,128	22,501	(521,270)	61,158,844

Note 10 - Financial risk associated with financial instruments

Financial risk

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 2018. 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
Bonds and other securities with fixed return	4,100,587	33,835,425	37,936,012	60.6 %
Shares and equities	2,564,120	21,157,480	23,721,600	37.9 %
Buildings and shares in subsidiaries	467,536	666,917	1,134,453	1.8 %
Financial derivatives	(53,913)	(444,855)	(498,768)	(0.8 %)
Other items (bank, receivables, deferred tax advantage)	30,971	255,552	286,523	0.5 %
Total assets	7,109,302	55,470,519	62,579,820	100.0 %

Stress test financial assets

Amounts in NOK million	31.12.2018	31.12.2017
20% decrease - equities	4,720	5,168
150 bps parallel shift - yield curve	1,048	1,356
12% decrease - other assets	2,480	1,228
Total impairment - stresstest	8,248	7,752
Buffer capital	14,341	15,228
Capital surplus / deficit in stress scenario	6,093	7,475

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 13,52 % of the total portfolio was invested in the emerging economies asset class in 2018. During the year, the highest proportion of private equities in the equity portfolio was 0,00 %. 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 million	Fair value	20 % decrease	20 % increase
Fair value of listed equities	21,577	(4,315)	4,315
Fair value of private equity instruments	2,144	(429)	429
Total	23,722	(4,744)	4,744

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 million	31.12.2018	31.12.2017
100 bps parallel shift upwards	1,201	881

Fixed interest rate period

Amounts in NOK million	0-1 month	2-3 months	4-12 months	1-5 years	5 years +	Total
Certificates	76	1,740	2,746	0	49	4,612
Bonds	25	642	5,548	23,454	3,357	33,027
Total	101	2,382	8,295	23,454	3,406	37,639

Currency risk

The table below shows currency exposure by currency. A 20 % strengthening of NOK against all other currencies will affect equity negatively by about NOK 1 427 million.

Currency	Gross position currency	Gross position currency NOK mill	Currency contracts	Currency contracts NOK mill	Net position currency	Net position currency NOK mill
USD	969	8,417	(885)	(7,677)	84	740
EUR	861	8,561	(1,113)	(11,073)	(252)	(2,512)
JPY	3,433	271	0	0	3,433	271
SEK	3,409	3,307	(1,058)	(1,027)	2,351	2,280
DKK	1,053	1,403	(58)	(77)	996	1,326
AUD	14	86	0	0	14	86
CAD	2	16	0	0	2	16
CHF	96	849	0	0	96	849
GBP	158	1,759	(73)	(811)	85	948
HKD	3,433	142	0	0	128	142
IDR	3,409	9	0	0	14,441	9
KRW	969	55	0	0	7,021	55
MYR	128	4	0	0	2	4
NZD	14,441	2	0	0	0	2
PHP	7,021	1	0	0	7	1
SGD	2	13	0	0	2	13
THB	0	7	0	0	25	7
TWD	7	49	0	0	174	49
Total		24,951		(20,665)		4,285

Amounts in NOK million	Gain scenario	Loss scenario
Currency risk (20 % sensitivity)	2 480	-2 480
Interest rate risk (1 % sensitivity)	598	-598

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 2018 as a result of a counterparty not meeting its commitments on the due date.

Interest portfolio based on the rating category

Amounts in NOK million - Standard & Poor	31.12.2018
AAA	18,097
AA	6,216
A	1,534
BBB	34
Other	136
Total	26,017

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

	2018	2017
Receivables - premiums	0	0
Other receivables	47,904	27,210
Total receivables	47,904	27,210

Note 12 - Liabilities

	2018	2017
Unpaid pensions and redemptions amounts, overdue	0	3,357
Other liabilities	8,115	269,412
Total liabilities	8,115	272,768

Note 13 - Solvency

Solvency margin (amounts in NOK thousand)	2018	2017
Solvency margin requirement	2,128,324	2,083,558
Solvency margin capital*	8,741,299	8,268,938
Solvency margin capital as a percentage of solvency margin requirement	411 %	397 %

* The solvency margin capital consists of the company's equity and subordinated loan capital plus 50% of the total additional statutory reserves and the risk equalisation reserve

Note 14 - Capital yield

Collective and company portfolio*	2018	2017	2016	2015	2014
Capital yield	4.0 %	8.3 %	7.4 %	3.5 %	5.5 %
Value adjusted capital yield	(1.8 %)	7.8 %	3.7 %	4.3 %	7.6 %

* Joint fund management.

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

Note 15 - Members

	No. of active members (closed defined benefit scheme)	No. of pensioners (closed defined benefit scheme)
Equinor ASA	4,585	4,408
Equinor Asset Management ASA	4	1
Paid-up policies	19,198	5,555
Total	23,787	9,964

At the end of the financial year, Equinor Pension had 4 589 active members in the defined benefit scheme, a decrease of 282 from 2017. In addition, there are 4 409 pensioners who are receiving payments, which is an increase of 212 over 2017. The pensioners are divided into 2 915 retirements, 835 spousal, 556 disability and 103 child pensions. Equinor Pension also manages paid-up policies for 24 753 people, a decrease of 39 over 2017.

The principle of counting has changed, this leads to change in opening balances.

Note 16 - 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 87 million. Similarly, a permanent 10 % reduction in mortality with current stock will mean an increase in premium reserves of NOK 1 225 million.

Note 17 - Change in insurance liabilities

Amounts in NOK thousand	Premium reserve	Add. statutory reserves	Premium fund	Pension ad. fund	Risk equalisation fund	Market value-ad. reserves
1. Opening balance	48,570,464	3,695,855	1,502,902	157,668	343,742	7,568,296
2. Changes in insurance liabilities in the income statement						
2.1 Net reserves in the income statement	1,266,131	(27,210)	(1,842,341)	3,153		(3,182,822)
2.2 Distribution of interest profit	349,010		402,537	201,378		
2.3 Distribution of risk result	6,924		5,317	3,742		
2.4 Adjustment of ins. com. from profit/loss comp.						
<i>Total change in insurance liabilities in the income statement</i>	<i>1,622,065</i>	<i>(27,210)</i>	<i>(1,434,487)</i>	<i>208,273</i>	<i>0</i>	<i>(3,182,822)</i>
3. Changes in insurance liabilities not included in the income statement						
3.1 Transfers between funds	0		160,821	(160,821)		
3.2 Transfers to/from the company	0		504,859	0	29,339	
<i>Total change in insurance liabilities not included in the income statement</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>665,680</i>	<i>(160,821)</i>	<i>29,339</i>	<i>0</i>
Closing balance	50,192,529	3,668,645	734,096	205,120	373,081	4,385,474
Of which paid-up policies	22,085,087	1,634,608				1,898,722

Note 18 - Premium fund

Amounts in NOK thousand	2018	2017
Premium fund 01/01	1,502,902	2,272,064
Payments	468,455	365,103
Transferred from premium reserves	0	11,550
Premium exemption	36,405	36,690
Premiums due	(1,842,341)	(1,689,453)
Added from pension adjustment fund	160,821	185,351
Added from profit	407,854	321,597
Premium fund 31/12	734,096	1,502,902

Premium fund represents 11,9 % of annual premiums.

Premium fund per member company	2018	2017
Equinor ASA	726,625	1,494,444
Equinor Asset Management ASA	7,430	8,426
Reinsurance	41	32
Total	734,096	1,502,902

Note 19 - Premium earned

Amounts in NOK thousand	2018	2017
Paid-up premiums at 1/1	856,238	866,459
One-off premium wage settlement etc.	516,211	554,208
One-off premium pension adjustment	229,427	175,362
Other change premiums	7,264	15,608
Returned premiums	(6,294)	(13,454)
Administration premiums	95,430	93,188
Interest rate guarantee premium	213,033	113,789
Profit premium	33,321	27,209
Premium exemption	(36,405)	(36,881)
Savings premium	(65,884)	(106,033)
Reassurance premium	(1,386)	(1,293)
Total	1,840,955	1,688,162

Note 20 - 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 21 - Transfers

Amounts in NOK thousand	Received		Ceded	
	2018	2017	2018	2017
Premium reserve	23,390	0	0	(4,991)
Additional statutory reserves	2,561	0	0	(1,285)
Premium reserves released to premium fund	0	0	0	0
Interests	0	0	0	0
Total premium reserves etc.	25,951	0	0	(6,276)

Note 22 - Specification of pensions paid

Amounts in NOK thousand	2018	2017
Retirement pension	996,4	904,7
Spouse's and cohabitant's pension	103,1	94,6
Children's pension	17,8	17,1
Disability pension	102,5	90,0
Premium exemption	36,4	36,7
Total	1 256,2	1 143,0

Note 23 - 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. An amount of NOK 361 600 has been paid for auditing services. VAT is included in the sum.

Note 24 - Profit analysis

Amounts in NOK thousand	2018	2017		
Investment result	876,970	3,627,376		
Risk result	31,965	43,403		
Administration result	302,023	166,724		
Total	1,210,959	3,837,503		
			2018	
	Collective portfolio	Company portfolio	Total result	
Investment result	1,016,029	(139,059)	876,970	
Risk result	31,965	(18,875)	13,091	
Negative risk result covered by equity	-	-	-	
Administration result	-	74,543	74,543	
Remuneration for guaranteed interest	-	213,033	213,033	
Profit element for risk	-	33,321	33,321	
Results for distribution before provision for additional statutory reserves	1,047,995	162,964	1,210,959	
To (-) / from (+) additional statutory reserves	29,771	-	29,771	
Share of interest income on paid-up policies to equity	(79,519)	79,519	0	
Results for distribution	998,247	242,483	1,240,730	
For premium fund	(407,854)	-	(407,854)	
For pension adjustment fund	(205,120)	-	(205,120)	
For premium reserves - adjustment of paid-up policies	(364,073)	-	(364,073)	
Tax	-	(48,316)	(48,316)	
Profit for the year	21,200	194,167	215,367	

Investment result - as a result of net booked financial income deviating from the assumptions in the premium tariff.

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 deviating from the assumptions in the premium tariff.

Note 25 - Tax

Tax expense calculation, change in deferred tax and tax payable

Amounts in NOK thousand	2018	2017
Pre-tax profit/loss	263,683	777,088
+/- permanent differences	(206,27)	(238,127)
+/- Change in temporary differences	375,355	(777,814)
+/- Change in risk equalisation fund	0	(46,704)
Standard deduction	(67,930)	(62,996)
Coverage of deficit carried forward from previous years	(364,833)	0
Basis - taxable income	0	(348,553)

Differences that are included in the basis of deferred tax / tax benefit	66,804	7,964,254
Deficit carried forward	(303,818)	(8,479,152)
Basis for deferred tax calculation	(237,014)	(514,898)
Deferred tax	0	0

The item deferred tax asset has not been recognised in the balance sheet because of uncertainty regarding future utilisation.

Basis for wealth tax

Amounts in NOK thousand	2018	2017
Basis for wealth tax	5,053,426	(12,053)
Allocated tax payable this year	7,600	7,350
Change in deferred tax	0	0
Correction for previous years	(582)	1,457
Withholding tax paid on received foreign dividend	41,298	39,732
Tax expense for the year - income statement	48,316	48,539

Transitional rule

In connection with the transition to new tax rules from 2018, it is calculated effect of transition from old to new tax regime. The calculation is made on the basis of guidelines for the tax return statement 2018 from tax authorities.

Unrealised gain - collective portfolio as of 31/12 2017	1,457	7,502,950
Unrealised gain - real estate companies within collective portfolio	7,350	1,181,526
Deduction for the part of the market value adjustment reserves fund that was built up without deductions	0	(270,694)
Standard deduction	0	(603,280)
Total	48,539	7,810,502

Loss carried forward 31/12/2017		8,479,152
Loss carried forward 01/01/2018		668,651
Balance - profit/loss account		0

Note 26 Transactions with related parties

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

Amounts in NOK thousand	2018	2017
Receivable group-internal bank solution	0	(217,967)

The cash pool solution with top account has been discontinued and in 2018 a group internal solution has been established where balance and interests are calculated in the online bank.

Amounts in NOK thousand	2018	2017
Rental income from real estate from Equinor ASA.	5,374	5,303

Equinor ASA has a current agreement that is which is regularly extended. The rental agreement runs from today's date until 30/9/2021. A possible termination must be reported 1 year before the expiration of the contract period.

Amounts in NOK thousand	2018	2017
Administration expenses to Equinor ASA.	12,702	14,086

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	2018	2017
Management fee to Equinor Asset Management ASA.	82,501	95,727

The item contains management fee for 11 months.

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

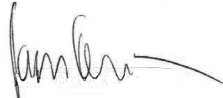
Amounts in NOK thousand	2018	2017
Received group contribution Sandsliveien 90 AS.	124,376	112,230
Received group contribution Sandsli Vest AS.	28,264	31,513

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 2019.

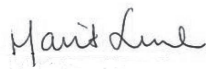
Amounts in NOK thousand	2018	2017
Loan to Margrethe Jørgensens Vei 2 I AS.	149,053	144,903
Loan to Margrethe Jørgensens Vei 2 II AS.	148	145
Loan to Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS.	366,261	370,414

The loan is granted in connection to the purchase of Equinor's building in Harstad, owned by Margrethe Jørgensens Vei 2 ANS.

Stavanger, March 19, 2019
The Board of Directors of Equinor Pension



Hans Henrik Klouman
Chairman of the Board of Directors



Marit Lunde



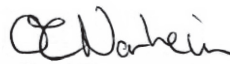
Geir Johan Husøy



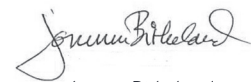
Siv Solem



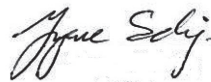
Stig Erling Sandvik




Ove Chr. Norheim



Jorunn Birkeland



Yngve Selvåg
(deputy)



Solveig Åsland
Managing Director

Equinor Pensjon

Statement from actuary for 2018

This year's gross premium, as provided by § 9-2 in the Corporate Pensions Act, amounts to MNOK 1 577. The premium is based on mortality table K2013, disability table based on statistics from Equinor Pensjon (enhanced disability rate), and are calculated with a discount rate of 2%.

The premium reserve per December 31, 2018, is MNOK 50 193. The premium reserve is calculated using mortality table K2013 and Equinor Pensjon's enhanced disability rate. Before reduction of the discount rate in 2016 and 2017, the premium reserve is calculated with a discount rate of 4% for accrual of rights until 1.1.2004, 3% for accrual of rights until 1.1.2012, 2.5% for accrual of rights until 1.1.2015, and 2% for accrual of rights after 1.1.2015. The average discount rate is 2.28% by December 31, 2018.

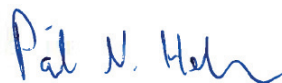
The premium reserve includes an administration reserve which amounts to 3% of the premium reserve for the premium paying contracts and 6.35% on average for the paid-up policies.

The positive risk result, which amounts to 32 MNOK, is allocated with 50% to the risk adjusted fund and 50% to the premium fund, the pensioner's surplus fund and increases of paid-up policies benefits. The financial result of 1 016 MNOK has been allocated to the premium fund, the pensioner's surplus fund, increase of disability pensions, paid-up policies and the pension fund equity.

We confirm that pensions and possible additions from the premium fund and the pensioner's surplus fund is set in accordance to provisions in the Corporate Pensions Act.

Furthermore, we confirm that the insurance technical accounts and allocations of the pension fund's surplus and funds, as it appears on the income statement and balance sheet, is set in accordance to provisions in the Act on Insurance Activity and the Corporate Pensions Act.

Oslo, April 11, 2019
Mercer (Norge) AS



Pål N. Henriksen
Actuary



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

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

To the Board of Directors of Equinor Pensjon

Independent Auditor's Report

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Equinor Pensjon showing a profit of NOK 215 367 000. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2018, the income statement, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements are prepared in accordance with law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2018, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and Norwegian regulations for financial statements for pension funds.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, included 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 Company as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities 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

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Board of Directors' report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on 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.

Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Alesund

Responsibilities of The Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the management are responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and Norwegian regulations for financial statements for pension funds 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 Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

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 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 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 laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (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. We 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 Company'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 Company'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 Company 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 the Board of Directors 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, the going concern assumption, and the proposal for the allocation of the profit 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 produce a proper and clearly set out registration and documentation of the company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Oslo, 28 March 2019
KPMG AS

Lars Inge Pettersen
State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.