



equinor

2020 Equinor Pensjon

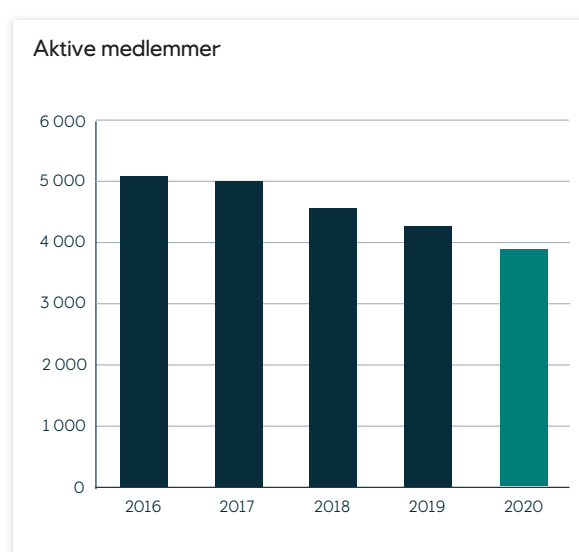
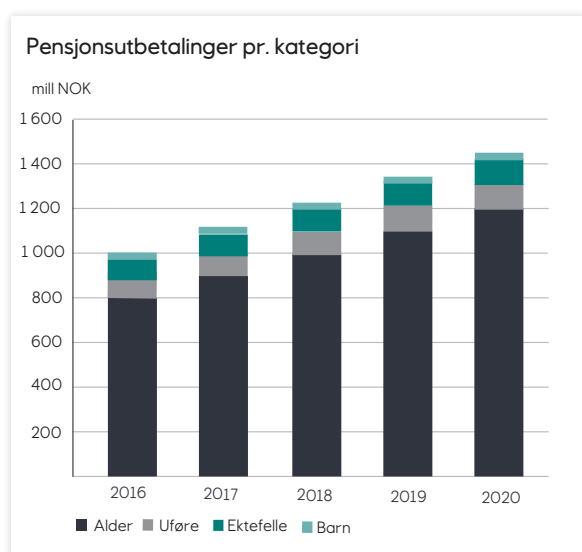
Årsberetning og regnskap
Annual report and accounts



NØKKELTALL

BELØP I MILLIONER KR	2020	2019	2018	2017	2016
Premieinntekter	1 457	2 053	1 864	1 688	1 289
Pensjonsutbetalinger	1 478	1 384	1 256	1 143	1 031
Totalresultat	832	698	215	729	348
Forvaltningskapital	78 609	73 546	67 346	69 623	65 103
Egenkapital	9 152	8 320	7 623	7 408	6 679
Verdijustert avkastning	7,8 %	10,2 %	-1,8 %	7,8 %	3,7 %
Antall pensjonister*	4 939	4 630	4 409	4 217	4 164
Aktive medlemmer*	3 881	4 266	4 589	4 992	5 102
Antall personer med fripoliser*	24 634	24 731	24 753	24 792	24 230

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

Medlemsbedriftenes representanter:

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

Uavhengig representant:

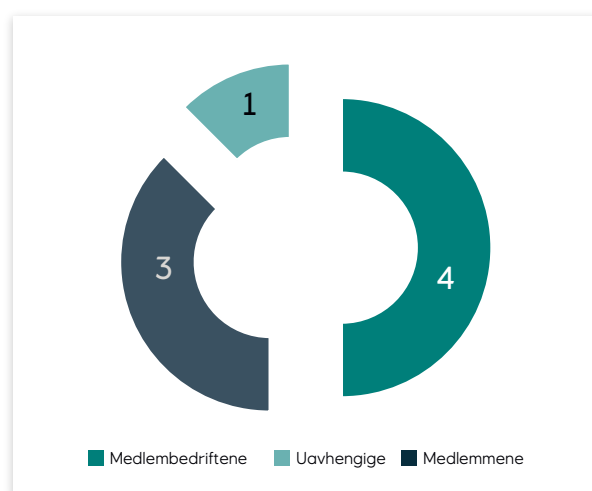
Ove Christian Norheim

Daglig leder

Solveig Åsland

Medlemmenes representanter:

Stig Erling Sandvik
Oddvar Karlsen
Jorunn Birkeland



STYRETS ÅRSBERETNING 2020

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.

Pensjonsordningene ble endret 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 3 881 aktive medlemmer i ytelsesordningen, en nedgang på 385 fra 2019. I tillegg er det 4 939 pensjonister som mottar utbetaling, det er en økning på 309 fra 2019. Pensjonistene er fordelt med 3 465 alders-, 893 ektefelle-, 499 uføre- og 82 barnepensjoner. Equinor Pensjon har i tillegg fripoliser for 24 634 personer til forvaltning, en nedgang på 97 fra 2019. Equinor Pensjon er den største private pensjonskassen i Norge og har ved utgangen av 2020 en forvaltningskapital på 78,6 milliarder kroner.

Equinor Pensjon ledes av et styre på åtte medlemmer. Fem medlemmer er utnevnt av Equinor ASA, hvorav et eksternt styremedlem. De tre øvrige er valgt av medlemmene i pensjonskassen.

Styret har i 2020 bestått av:

Utnevnt av Equinor: Hans Henrik Klouman (leder)
Geir Johan Husøy
Marit Lunde
Siv Solem
Ove Christian Norheim,
ekstern

Valgt av medlemmene: Jorunn Birkeland
Oddvar Karlsen
Stig Erling Sandvik

Det er i løpet av året avholdt syv møter, herunder et utvidet seminar med fokus på kompetansebygging og strategi. Styret har to underutvalg – forvaltningsutvalg og risikoutvalg. Utvalgene er opprettet for å styrke arbeidet med forvaltning og risikostyring, etter at styret over tid blant annet har sett økende krav og

forventninger til styring og kontroll. Styret har i 2020 hatt spesielt fokus på å utvikle og implementere prinsipper for en ansvarlig finansiell investor og eier med fokus på ESG. Det er i tillegg arbeidet med å forbedre og videreutvikle informasjon til og kommunikasjon med medlemmene i pensjonskassen.

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 og administrasjon kjøpes fra Equinor ASA. Forvaltningstjenester leveres fra Equinor Asset Management ASA. Storebrand Pensjonstjenester AS leverer tjenester knyttet til behandling av søknader, utbetalinger og ajourhold av medlemsregister. Fra 2021 vil Storebrand Pensjonstjenester levere aktuærtjenester, de har i 2020 vært underleverandør for Mercer Norge AS som hadde kontrakt for aktuærtjenestene ut året. Av styrets åtte medlemmer er det fem menn og tre kvinner. Daglig leder i pensjonskassen er en kvinne.

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

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

Vesentlige hendelser i 2020

Første kvartal 2020 var sterkt påvirket av utbruddet av covid-19 som medførte mye uro i markedene. Equinor Pensjons kontinuitetsplan ble iverksatt, og alle medarbeidere har jobbet fra hjemmekontor store deler av året. Dette har fungert tilfredsstillende og har ikke medført endringer i planlagte aktiviteter.

Equinor Pensjon har hittil hatt en ordning for felles forvaltning av porteføljene. Fra 1. januar 2021 er det innført separat forvaltning av henholdsvis kollektivporteføljen, som omfatter investeringer til dekning av pensjonsforpliktelsene, og selskapsporteføljen, som består av investeringer tilhørende pensjonskassen.

Kapitalforvaltning

Equinor Pensjon har som mål å ivareta de pensjonsberettigedes interesser, og vil 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 2020 har vært 35 % av finansaktiva. Aksjeandelen vil variere i takt med den risikobærende evnen. Ved utgangen av 2020 utgjør aksjeeksponeringen 35,6 % av finansaktiva og 33,4 % 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 kredittrisiko. Porteføljens durasjon ved utgangen av 2020 var 1,9 år. Den strategiske valutaeksponeringen utgjør 12 % av finansaktivaenes referanseportefølje. Eiendomsporteføljens markedsrisiko relaterer seg til endring i eiendomsverdier.

Etikk og ansvarlige investeringer

Equinor Pensjon er en ansvarlig finansiell investor og eier med fokus på ESG, som har klare definerte etisk motiverte retningslinjer og en målsetting om å oppnå best mulig avkastning over tid hensyntatt forsvarlig risiko. Styret er opptatt av og jobber aktivt med spørsmål knyttet til ansvarlige investeringer og pensjonskassen har i 2020 formalisert sine prinsipper for ansvarlig forvaltning.

De etisk motiverte retningslinjene for utelukkelse som er etablert for forvaltningen er basert på de samme prinsippene som legges til grunn for kapitalforvaltningen i Statens pensjonsfond utland («oljefondet»). Equinor Pensjon har i tillegg til direkte investeringer i aksjer og obligasjoner også en portefølje av eksternt forvaltede aksjefond. Styret har besluttet at det skal stilles samme krav til eksternt forvaltede fond og pensjonskassen er i ferd med å gå ut av fond som ikke oppfyller retningslinjene. Styrets vurdering er at det for de eksterne fondene av soliditetsmessige hensyn er nødvendig å bruke tid på å gjennomføre ovennevnte tilpasninger. En betydelig andel av de eksterne fondene er solgt i 2020 og i første del av 2021.

Aktivt eierskap er et viktig virkemiddel for å påvirke selskapenes langsiktige verdiskapning. Pensjonskassen forventer at selskapene det investeres i har en etisk, bærekraftig og ansvarlig virksomhet. Equinor Pensjon har i løpet av 2020 stemt på over 1300 generalforsamlinger, som utgjør 96 % av mulige generalforsamlinger. Stemmegivningen er gjennomført basert på pensjonskassens vedtatte retningslinjer for stemmegivning, og det ble stemt imot ledelsens forslag i 8 % av sakene.

Risikostyring

Pensjonskassens risikostyring dokumenteres i strategidokumenter, her framgår ansvars- og myndighetsområder samt prinsipper for risikostyring og internkontroll. På overordnet nivå er det lagt opp til aktiv bruk av Finanstilsynets beregningsmodell for solvenskapitaldekning i risikostyringen.

Risikostyringsprosessen har blitt styrket i 2020, herunder er det etablert en handlingsplan for å sikre oppfyllelse av kravene i forbindelse med IORP II.

Risikostyring på forsikringsområdet framgår 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 2020 var 1,5 milliarder kroner, som er en reduksjon på 0,6 milliarder kroner fra 2019. Samlet premiereserve ved årsskiftet var 53,6 milliarder kroner, sammenlignet med 51,5 milliarder kroner i 2019. Premiefondet er økt med 0,3 milliarder kroner fra 2019,

og utgjør 0,5 milliarder kroner. Tilleggsavsetningene er tilnærmet uendret og utgjør 5,6 milliarder kroner ved utgangen av 2020. Tilleggsavsetningene er tilstrekkelige til å dekke garantert rente for nesten fem år.

Resultat

Aksjeinvesteringene ga i 2020 en avkastning på 14,8 %, mens obligasjoner oppnådde en avkastning på 5,1 %. Pengemarkedsinvesteringene ga en avkastning på 1,6 %. Eiendomsinvesteringene oppnådde en avkastning på 9,4 %. Alternative investeringer bidro med 4,5 %. Total verdjustert avkastning ble 7,8 % i 2020 sammenlignet med 10,2 % i 2019. Den bokførte avkastningen for totalporteføljen var 5,9 %.

Sett i lys av den siste tids reduksjon i rentenivå, ønsker Equinor Pensjon å benytte deler av overskuddet for 2020 til å styrke premiereserven ved å redusere den garanterte renten. Dette vil styrke pensjonskassens soliditet. Samtidig har styret lagt vekt på en balansert tilnærming hvor det i tillegg til å styrke pensjonskassens soliditet, også legges til rette for at pensjonister og fripoliser får en oppregulering av ytelsene.

Resultatet for kollektivporteføljen er 2.128 millioner kroner, da er et negativt risikoresultat på 20 millioner kroner fratrukket. Av årets resultat er 838 millioner kroner benyttet til å redusere garantert rente for den kollektive kontrakten og for fripolisene. For den kollektive kontrakten er det i tillegg bidratt med 113 millioner kroner fra opptjent egenkapital, og for fripolisene oppfylles dette ved at det ikke overføres egenkapitalbidrag for overskuddsmidler som benyttes til rentesenking. Resterende resultat er overført til premiefondet, pensjonistenes overskuddsfond, fripoliser og egenkapitalen. Dette vil sikre en regulering av ytelser under utbetaling og en oppskrivning av fripolisene. Disponeringen forutsetter samtykke fra Finanstilsynet.

Regnskapet for 2020 er etter disponeringer gjort opp med et overskudd etter skatt på 831,6 millioner kroner. Herav er 3,9 millioner kroner overført til risikoutjevningfondet. Risikoutjevningfondet kan benyttes til å dekke fremtidige negative risikoresultat, men klassifiseres i regnskapet som egenkapital. Resterende overskudd på 827,7 millioner kroner er overført til opptjent egenkapital.

Balanse

Ved utgangen av 2020 er total forvaltningskapital på 78,6 milliarder kroner. Av den totale forvaltningskapitalen utgjør kollektivporteføljen 69,7 milliarder kroner og selskapsporteføljen 8,9 milliarder kroner.

Av eiendelene utgjør aksjer og andeler 34,1 %, obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning 59,5 % og eiendom 6,4 %.

Egenkapitalen er pr 31.12.2020 på 9,2 milliarder kroner, en økning på 0,8 milliarder kroner fra 2019. Forsikringsmessige avsetninger er økt med 4,4 milliarder kroner til 69,2 milliarder kroner, herav har kursreguleringsfondet økt med 1,8 mrd. kroner.

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med 0,7 milliarder kroner i 2020 som følge av finansinntekter og innbetalt premie. For investeringsaktivitetene ble det foretatt en netto utbetaling på totalt 0,5 milliarder kroner i 2020.

Bufferkapital

Equinor Pensjon benytter solvenskapitalberegningen som rapporteres kvartalsvis til Finanstilsynet i risikostyringen. Solvenskapitaldekningen er 180 % ved utgangen av 2020, tilsvarende tall ved utgangen av 2019 var 211 %. Solvenskapitaldekningen, som viser forholdet mellom samlet solvenskapitalkrav og ansvarlig kapital, overvåkes kontinuerlig og rapporteres til styret gjennom kvartalsvise rapporter, hyppigere dersom markedsutviklingen tilsier det. Resultatene er godt innenfor de krav som er gitt av Finanstilsynet og de risikorammene som styret i Equinor Pensjon selv har definert.

Ytre miljø

Equinor Pensjon har ikke virksomhet som forurenser det ytre miljø.

Fortsatt drift

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

Hendelser etter balansedagen

Equinor Pensjon har iverksatt en deling av forvaltningen av porteføljen, hvor kollektiv- og selskapsporteføljen

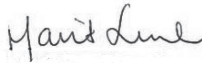
har fått separat forvaltning fra 1.1.2021. Det er samtidig innført ulik aktivaallokering for de to porteføljene. På totalnivå er aktivaallokeringen opprettholdt, men det er kun kollektivporteføljen som er investert i aksjer. Av eiendelene i kollektivporteføljen utgjorde aksjer og

andeler 37,5 %, obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning 56,2 %, eiendom 6,3 %. Av eiendelene i selskapsporteføljen utgjorde obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning 93,7 % og eiendom 6,3 %.

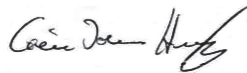
Stavanger, 18. mars 2021
I styret for Equinor Pensjon



Hans Henrik Klouman
Styrets leder



Marit Lunde



Geir Johan Husøy



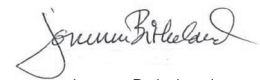
Siv Solem



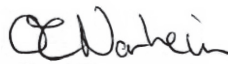
Stig Erling Sandvik



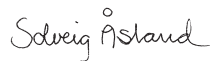
Oddvar Karlsen



Jorunn Birkeland



Ove Chr. Norheim



Solveig Åsland
Daglig leder

Equinor Pensjon

Resultatregnskap

Teknisk regnskap

Tall i hele tusen	Noter	2020	2019
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	20	1 458 841	2 054 797
1.2- Avgitte gjenforsikringspremier	20,21	-1 365	-1 365
Sum premieinntekter for egen regning		1 457 476	2 053 432
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	425 503	550 462
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 353 087	1 225 171
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	3	5 060	4 986
2.4 Verdiendringer på investeringer		1 837 146	2 980 889
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		1 526 663	1 420 646
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		5 147 459	6 182 155
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		1 132	0
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	22	-1 478 357	-1 383 734
Sum pensjoner mv.		-1 478 357	-1 383 734
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	18	-698 173	-1 319 649
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	18	40 140	-1 983 391
6.3 Endring i kursreguleringsfond	18	-1 837 146	-2 980 889
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19	-13 442	-20 921
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-2 508 620	-6 304 850
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-2 140 136	-32 264
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		0	-23 644
8.3 Annen tilordning av overskudd		0	-270 620
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-2 140 136	-326 528
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	23	-81 380	-77 003
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	23	-31 047	-29 747
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-112 427	-106 750
11. Resultat av teknisk regnskap		366 527	113 726

Equinor Pensjon

Resultatregnskap

Ikke-teknisk regnskap

Tall i hele tusen	Noter	2020	2019
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.1 Inntekter fra investeringer er i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	42 425,44	22 407
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		158 422,58	141 231
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	3	592,43	575
12.4 Verdiendringer på investeringer		215 097,30	343 620
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		178 745,26	163 764
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		595 283	671 596
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	23	-9 528	-8 876
14.2 Andre kostnader	23	-8 813	-8 411
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-18 341	-17 287
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		576 942	654 308
16. Resultat før skattekostnader		943 469	768 034
17. Skattekostnader	25	-111 844	-70 528
20. TOTALRESULTAT	24	831 625	697 505
Overført fra/til risikoutjevningssfond	24	19 977	-23 644
Avkastning på risikoutjevningssfond	24	-23 925	-22 033
Overført fra/til egenkapital	24	-827 677	-651 829
SUM OVERFØRT		-831 625	-697 505

Equinor Pensjon

Balanse

Eiendeler i selskapsporteføljen

Tall i hele tusen	Noter	31.12.2020	31.12.2019
2. Investeringer			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringseiendommer	3	8 078	8 163
2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	499 152	474 374
2.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	15 070	15 694
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.2 Utlån og fordringer	5	322 177	192 439
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	2 932 992	2 687 552
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	6	4 713 753	4 755 459
2.4.3 Utlån og fordringer	8	-7 782	-32 189
2.4.4 Finansielle derivater	7	134 811	76 697
Sum investeringer		8 618 251	8 178 189
3. Fordringer			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	11	229 264	0
3.2 Andre fordringer	11	78 401	54 131
Sum fordringer		307 665	54 131
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		8 925 917	8 232 320

Eiendeler i kundeporteføljen

Tall i hele tusen	Noter	31.12.2020	31.12.2019
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringseiendommer	3	64 922	64 837
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	4 430 883	4 123 922
6.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	121 119	124 658
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.2 Utlån og fordringer	5	2 589 308	1 528 497
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	23 572 229	21 346 578
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	6	37 884 070	37 771 461
6.4.3 Utlån og fordringer	8	-62 546	-255 667
6.4.4 Finansielle derivater	7	1 083 468	609 183
Sum investeringer i kollektivporteføljen		69 683 453	65 313 469
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		69 683 453	65 313 469
SUM EIENDELER		78 609 369	73 545 789

Equinor Pensjon

Balanse

Egenkapital og forpliktelser

Tall i hele tusen	Noter	31.12.2020	31.12.2019
10. Innskutt egenkapital		1 335 200	1 335 200
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningssfond		422 706	418 758
11.2 Annen opptjent egenkapital		7 394 571	6 566 894
Sum opptjent egenkapital		7 817 277	6 985 652
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	18	53 594 649	51 554 587
13.2 Tilleggsavsetninger	18	5 611 895	5 652 036
13.3 Kursreguleringsfond	18	9 203 508	7 366 363
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19	803 089	289 663
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		69 213 141	64 862 649
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	25	65 445	8 408
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	25	65 626	36 120
Sum avsetninger for forpliktelser		131 071	44 528
16. Forpliktelser			
16.1 Finansielle derivater	7	53 529	36 099
16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	12	31	0
16.3 Andre forpliktelser	12	59 120	281 661
Sum forpliktelser		112 680	317 761
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		78 609 369	73 545 789

Equinor Pensjon

Egenkapital

Egenkapitaloppstilling

Tall i hele tusen	2020	2019
Innskutt egenkapital 01.01	1 335 200	1 335 200
Innbetalt i året	0	0
Innskutt egenkapital 31.12	1 335 200	1 335 200
Annen opptjent egenkapital 01.01	6 566 894	5 915 065
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	827 677	651 829
Annet opptjent egenkapital 31.12	7 394 571	6 566 894
Risikoutjevningssfond 01.01	418 758	373 081
Overført fra/til risikoutjevningssfond	-19 977	23 644
Avkastning på risikoutjevningssfond	23 925	22 033
Risikoutjevningssfond 31.12	422 706	418 758

Equinor Pensjon

Kontantstrøm

Kontantstrømsoppstilling

Tall i hele tusen	2020	2019
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	894 452	1 062 999
Finansinntekter	1 661 942	1 470 159
Utbetalte pensjoner mv.	-1 441 495	-1 346 528
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-123 320	-116 991
Andre forsikringsrelaterte inntekter	1 132	0
Andre inntekter/kostnader	-8 813	-8 411
Betalte skatter	-7 595	-7 549
Endring i periodiseringer	-237 968	275 728
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	738 336	1 329 406
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i datterselskaper	0	-515 177
Netto investert i aksjer og andeler	685 358	4 520 645
Netto investert i obligasjoner og rentepapirer	-659 923	-5 129 581
Netto investert i utlån	0	515 462
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-546 243	-1 295 135
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-520 808	-1 903 785
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling egenkapital	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0
Likviditetsbeholdning 1.1.	-287 856	286 523
Netto kontantstrøm for perioden	217 528	-574 379
Likviditetsbeholdning 31.12.	-70 328	-287 856

Equinor Pensjon

Noter til regnskapet

Note 1 - Virksomheten og virksomhetsstruktur

Equinor Pensjon er en selveiende stiftelse som har som formål å yte alders- og uførepensjoner til ansatte og tidligere ansatte i Equinor ASA og selskapets norske datterselskaper samt etterlattepensjon til ektefelle, registrert samboer og barn. Ytelsesordningen er lukket for nye medlemmer fra 01.01.2015. Opptjente rettigheter er sikret med fripoliser. Alle ansatte i medlemsbedriftene er fra 01.01.2015 forsikret med ettårige uføre og barnepensjonsforsikringer. Medlemsbedriftene har i inneværende år vært Equinor ASA og Equinor Asset Management ASA. Pensjonskassens midler holdes atskilt fra foretakets og konsernforetakenes midler og hefter ikke for deres forpliktelser. Equinor Pensjon har forretningsadresse Forusbeen 50, 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 regnskapslinjene 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 førstegangsinngang 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 livsforsikringselskaper. Skattekostnaden i regnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat og netto skattepliktig formue. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier og skattemessige virkninger av

underskudd. Netto utsatt skattefordel oppføres i balansen dersom det er sannsynlig at fordelene kan benyttes. Fra 2018 er det kommet nye skatteregler for pensjonsforetak som skiller den skattemessige behandling i selskaps- og kundeporteføljen.

Finansielle eiendeler

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

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IAS 39, som deler finansielle eiendeler inn i følgende kategorier:

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Investeringer som holdes til forfall

Utlån og fordringer

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer og andeler

Aksjer og andeler måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer og aksjefond. Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning

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

Finansielle derivater

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

Fordringer

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

Betalingsmidler

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

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Utlån og fordringer

Finansielle eiendeler med faste eller bestemte 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.

Investerings eiendommer

Eiendommer som leies ut til leietakere utenfor pensjonskassen er klassifisert som investerings eiendommer. Investerings eiendommer vurderes til virkelig verdi. Verdien vurderes på hvert rapporteringstidspunkt. Endringer i verdi føres over resultatregnskapet i den tilhørende perioden. Eiendommene vurderes individuelt ved at antatt framtidig netto inntektsstrøm diskonteres med avkastningskravet for den enkelte investering. I netto kontantstrøm er det tatt hensyn til eksisterende og framtidige inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer og en vurdering av framtidig utvikling i markedsløien.

Avkastningskravet fastsettes ut fra forventet framtidig risikofri rente og en individuelt fastsatt risikopremie, avhengig av utleiesituasjonen og byggets beliggenhet og standard. Det gjøres også en vurdering mot observerte markedspriser. Verdsettelsen er utført av 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 knyttet til selskapsporteføljen.

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

Ytelser og lån til ledende ansatte

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

Note 3 - Investeringseiendom

Markedsverdi eiendommer

Tall i hele tusen	31.12.2020	31.12.2019	Leie pr kvm	Lengde	Kvm	Real-avkastningskrav
Forsyningsbase	73 000	73 000	1 680	30.09.2021	3 365	7,00 %

Alle eiendommene har forretningskontor Forusbeen 50 på Forus. Forsyningsbase er utleid til Equinor ASA med 100 % utleiegrad. Verdiregulering er foretatt per 31.12.2020 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.

Bokført i resultatregnskapet

Tall i hele tusen	2020	2019
Leieinntekter fra investeringseiendommer	5 652	5 561
Driftskostnader inkl vedlikehold og reparasjoner	0	0
Endring i virkelig verdi på investeringseiendommer	0	0
Sum inntekter fra investeringseiendommer	5 652	5 561
<i>Andel selskapsportefølje</i>	592	575
<i>Andel kollektivportefølje</i>	5 060	4 986

Bokført i balansen

Tall i hele tusen	2020	2019
Anskaffelseskost	28 336	28 336
Avgang i løpet av året	0	0
Akkumulert verdiendring	44 664	44 664
Bokført verdi	73 000	73 000
<i>Andel selskapsportefølje</i>	8 078	8 163
<i>Andel kollektivportefølje</i>	64 922	64 837
Årets verdijustering	0	0

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

Leieinntektene for bygget i Stavanger utgjorde 5,562 millioner kroner i 2020. Nåværende leiekontrakt er på 3 år med utløp 30.09.2021.

Deretter vil leieavtalen gå over til tidsbestemt leieavtale med 1 års oppsigelsesfrist for leietaker.

Note 4 - Investeringer i datterselskaper

Markedsverdi eiendommer

Tall i hele tusen	31.12.2020	31.12.2019	Leie pr kvm	Lengde	Kvm	Real-avkastningkrav
Sandsliveien 90 AS	3 900 000	3 700 000	1 935	30.09.2034	105 600	4,15 %
Sandsli Vest AS*	0	0	0	-	-	-
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	572 000	555 000	2 366	30.09.2032	11 000	4,10 %
Totalt investeringseiendommer	4 472 000	4 255 000			116 600	

* Tomter i Sandsli Vest AS er solgt i 2017

Alle eiendommene har forretningskontor Forusbeen 50 på Forus. Kontor er utleid til Equinor ASA med 100 % utleiegrad. Verdiregulering er foretatt per 31.12.2020 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.

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

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

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

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

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

Tall i hele tusen	Lokasjon	Utleiegrad	Kostpris	Balanseført verdi 2020	Balanseført verdi 2019
Sandsliveien 90 AS	Bergen	100 %	2 342 272	4 222 775	3 940 798
Sandsli Vest AS				78 717	63 456
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	Harstad	100 %	120	628 543	594 042
Sum				4 930 035	4 598 296

Eierandelene er innarbeidet etter egenkapitalmetoden.

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

Tall i hele tusen	2020	2019
Bokført verdi datterselskap 1.1	4 598 296	3 650 602
Tilgang i løpet av året	0	515 177
Verdiendring	217 000	65 000
Årets resultat eks. verdiendring	187 781	151 783
Endring utsatt skatt i datterselskap kollektivportefølje	63 148	356 085
Besluttet utdelt konsernbidrag	-136 189	-140 352
Bokført verdi datterselskap 31.12	4 930 035	4 598 296
Andel selskapsportefølje	499 152	474 374
Andel kollektivportefølje	4 430 883	4 123 922

Hovedposter fra regnskapet til Sandsliveien 90 AS

Tall i hele tusen	2020	2019
Balanse		
Anleggsmidler	2 328 265	2 398 663
Omløpsmidler	544 006	457 369
Kortsiktig og langsiktig gjeld	177 055	179 533
Utsatt skatt	62 906	58 848
Egenkapital	2 632 309	2 617 920
Resultatregnskap		
Leieinntekter	204 359	212 996
Resultat før finansposter	128 175	136 831
Resultat før skatt	129 737	140 741
Årets resultat	101 195	109 778

Hovedposter fra regnskapet til Sandsli Vest AS

Tall i hele tusen	2020	2019
Balanse		
Anleggsmidler	0	0
Omløpsmidler	97 341	120 919
Kortsiktig og langsiktig gjeld	18 399	24 969
Utsatt skatt	14 966	18 708
Egenkapital	63 975	77 241
Resultatregnskap		
Leieinntekter	0	0
Resultat før finansposter	1 069	2 736
Resultat før skatt	1 391	3 710
Årets resultat	1 085	2 894

Hovedposter fra regnskapet til Margrethe Jørgensens Vei 13 AS

Tall i hele tusen	2020	2019
Balanse		
Anleggsmidler	494 525	509 487
Omløpsmidler	85 301	60 465
Kortsiktig og langsiktig gjeld	22 351	15 856
Utsatt skatt	42 227	18 708
Egenkapital	515 248	512 612
Resultatregnskap		
Leieinntekter	26 023	25 525
Resultat før finansposter	9 676	8 909
Resultat før skatt	9 881	3 185
Årets resultat	7 707	3 791

Fordringer datterselskaper

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

Konsernbidrag

Tall i hele tusen

Sandsli Vest AS	18 399
Sandsliveien 90 AS	111 289
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	6 501
Sum konsernbidrag	136 189
Andel selskapsportefølje	15 070
Andel kollektivportefølje	121 119

Note 5 - Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Obligasjoner - utlån og fordringer

Tall i hele tusen

Sektor	Kostpris	Amortisert verdi	Markedsverdi
Private aksjeselskaper mv.	2 903 218	2 911 485	2 944 634
Sum obligasjoner utlån og fordringer	2 903 218	2 911 485	2 944 634
Andel selskapsportefølje		322 177	
Andel kollektivportefølje		2 589 308	

Beholdningsendringer

Inngående balanse 01.01	1 720 936
Tilgang	1 194 480
Avgang	-3 931
Utgående balanse 31.12	2 911 485

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

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA (Klasse 1)	2 042 439	3 203 274	12,09 %	NO
JPMorgan US Select Equity Plus	310 287	1 946 228	7,34 %	LU
Vanguard US 500 Stock Index Fund	434 505	1 580 599	5,96 %	IE
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	687 378	1 339 598	5,05 %	IE
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	753 238	953 033	3,60 %	LU
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa (Klasse 1)	527 344	635 949	2,40 %	NO
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	242 140	598 171	2,26 %	LU
Urban Property Holding AS	555 000	580 154	2,19 %	NO
American Century Global Small Cap Equity Fund (F)	405 863	501 161	1,89 %	IE
American Century Emerging Mkts Sustainable Fnd (F)	379 110	466 430	1,76 %	IE
Novo Nordisk B	318 324	453 951	1,71 %	DK
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norge (Klasse 1)	350 709	446 077	1,68 %	NO
DNB ASA	307 743	371 375	1,40 %	NO
JPM Asia Pacific Equity Fund (X)	97 727	305 666	1,15 %	LU
Mowi ASA	301 236	296 878	1,12 %	NO
Telenor	286 624	269 202	1,02 %	NO
Norsk Hydro	127 799	186 280	0,70 %	NO
Vestas Wind System	74 121	161 586	0,61 %	DK
Nestle	83 578	158 661	0,60 %	CH
Nordic Semiconductor Asa	50 437	151 821	0,57 %	NO
JPMorgan Japan Strategic Value Fund	62 175	144 869	0,55 %	LU

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
Diagenic NEL	63 996	140 008	0,53 %	NO
TOMRA SYSTEMS	107 082	138 666	0,52 %	NO
Volvo B	96 701	137 031	0,52 %	SE
Ericsson B	109 570	136 394	0,51 %	SE
Yara International Asa	129 652	132 537	0,50 %	NO
Roche Holding	66 650	127 292	0,48 %	CH
Scatec ASA	48 811	121 850	0,46 %	NO
Aker BP ASA (Ord)	98 075	115 755	0,44 %	NO
ASML Holding NV	14 897	114 468	0,43 %	NL
Investor B	64 101	103 909	0,39 %	SE
Atlas Copco A	67 540	103 832	0,39 %	SE
Bakkafrost P/F	88 316	102 784	0,39 %	FO
Subsea 7 SA	88 545	101 412	0,38 %	LU
Novartis AG	50 545	101 351	0,38 %	CH
Orkla	102 620	99 400	0,38 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific (Klasse 1)	72 732	97 387	0,37 %	NO
Adevinta ASA	69 847	94 476	0,36 %	NO
DSV A/S	62 532	93 410	0,35 %	DK
Nordea Bank Abp (Ord)	85 177	91 402	0,34 %	FI
Genmab	48 016	90 635	0,34 %	DK
Ørsted AS	59 482	87 133	0,33 %	DK
Hexagon AB B	58 869	86 328	0,33 %	SE
Leroy ASA	80 365	83 262	0,31 %	NO
LVMH Moët Hennessy	19 593	82 914	0,31 %	FR
NESTE OIL	51 662	82 871	0,31 %	FI
Sandvik	64 675	80 927	0,31 %	SE
Assa Abloy B	77 233	80 751	0,30 %	SE
Sampo Oyj	79 002	78 445	0,30 %	FI
Gjensidige Forsikring AS	71 570	75 611	0,29 %	NO
Storebrand ASA Ord	74 389	75 095	0,28 %	NO
SALMAR	61 093	74 361	0,28 %	NO
Unilever PLC	41 466	71 617	0,27 %	GB
Schibsted B	48 420	71 078	0,27 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Indeks USA	70 000	70 122	0,26 %	NO
SAP SE	38 471	68 480	0,26 %	DE
DnB OBX ETF	63 061	64 936	0,24 %	NO
AP Moeller Maersk A/S (Class B)	37 154	64 773	0,24 %	DK
Astrazeneca (Sweden)	49 448	64 400	0,24 %	GB
Nokia	66 505	63 688	0,24 %	FI
iShares MSCI India ETF	52 061	62 747	0,24 %	US
Evolution Gaming Group AB	52 974	60 542	0,23 %	SE
Stora Enso	51 216	58 643	0,22 %	FI
Telia Company Ab	57 909	58 424	0,22 %	SE
Upm-Kymmene	52 913	58 395	0,22 %	FI
TGS Nopec	60 437	58 262	0,22 %	NO
Apple Inc (Ord)	30 884	57 476	0,22 %	US
KONE OYJ	45 292	57 110	0,22 %	FI
Sanofi	36 809	56 857	0,21 %	FR
Kongsberg Gruppen	44 057	55 943	0,21 %	NO
Carlsberg B	46 786	53 692	0,20 %	DK
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Ord)	22 459	53 441	0,20 %	TW
Siemens	21 009	52 295	0,20 %	DE
Royal Dutch Shell A (NL)	84 483	51 565	0,19 %	NL
Total	53 485	50 635	0,19 %	FR

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
Schibsted A	28 785	50 592	0,19 %	NO
Sinch AB	32 181	50 408	0,19 %	SE
Diageo	27 720	50 277	0,19 %	GB
Essity AB (publ) (Ordinary)	54 787	50 195	0,19 %	SE
Kitron	15 601	50 149	0,19 %	NO
Pandora A/S	34 534	48 343	0,18 %	DK
Alfa Laval	44 155	48 268	0,18 %	SE
Alibaba Group Holding Ltd ADR	40 821	47 957	0,18 %	CN
Fortum	43 880	47 736	0,18 %	FI
GN Store Nord AS	44 557	47 666	0,18 %	DK
HSBC Holdings	59 498	47 651	0,18 %	GB
L'Oreal	17 326	47 511	0,18 %	FR
Aker ASA	27 635	47 118	0,18 %	NO
Skandinaviska Enskilda Banken	46 966	46 532	0,18 %	SE
Tencent Holdings Lim P	27 244	46 365	0,17 %	KY
Allianz	14 422	46 231	0,17 %	DE
Enel	14 504	45 926	0,17 %	IT
EPIROC AB A-shares	36 916	45 611	0,17 %	SE
SKF B	38 381	44 323	0,17 %	SE
Sparebanb 1 SR	39 076	43 211	0,16 %	NO
Iberdrola	9 279	42 753	0,16 %	ES
Atlas Copco B	30 145	42 698	0,16 %	SE
Holmen B	29 473	42 099	0,16 %	SE
Glaxosmithkline	34 953	41 730	0,16 %	GB
H & M B	38 916	40 884	0,15 %	SE
Microsoft Corp (Ord)	29 455	40 661	0,15 %	US
Samsung Electronics Co	19 432	40 504	0,15 %	KR
Elkem AS (Ord)	25 974	39 317	0,15 %	NO
Nokian Renkaat	33 063	37 538	0,14 %	FI
Schneider Electric	15 579	37 159	0,14 %	FR
Hexagon Composites ASA	21 203	36 779	0,14 %	NO
Zaptec AS/Norway	10 364	35 609	0,13 %	NO
Amazon.com Inc (Ord)	21 024	35 154	0,13 %	US
Trelleborg B	30 937	35 003	0,13 %	SE
Isofol Medical AB (Ordinary)	20 023	34 839	0,13 %	SE
Coloplast B	41 242	34 807	0,13 %	DK
Svenska Handelsbanken Ab	36 156	34 783	0,13 %	SE
Dansk Bank A/S	33 617	34 497	0,13 %	DK
Adidas N	23 867	34 310	0,13 %	DE
Photocure	25 467	34 133	0,13 %	NO
AKVA GROUP	11 660	34 008	0,13 %	NO
Entra ASA	21 287	33 928	0,13 %	NO
Infineon Technologies AG	21 566	33 852	0,13 %	DE
Kahoot! AS	6 745	33 415	0,13 %	NO
STMicroElectronics (IT)	14 715	33 266	0,13 %	IT
BASF AG	30 146	32 865	0,12 %	DE
AF Gruppen ASA	22 459	32 762	0,12 %	NO
BP PLC	50 290	32 642	0,12 %	GB
Metso Outotec OYJ	27 146	32 111	0,12 %	FI
Bayer	44 417	31 764	0,12 %	DE
Kinnevik B	23 073	31 545	0,12 %	SE
Kongsberg Automotive Holding ASA	8 991	31 513	0,12 %	NO
Zurich Financial	11 535	31 497	0,12 %	CH
Reckitt Benckiser Plc	12 890	31 238	0,12 %	GB

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
Air Liquide	9 750	31 205	0,12 %	FR
Europris	20 752	31 107	0,12 %	NO
Rio Tinto	23 775	30 578	0,12 %	GB
Deutsche Telekom	18 937	29 751	0,11 %	DE
Veidekke ASA	28 084	29 362	0,11 %	NO
Epiroc AB B-shares	26 112	29 264	0,11 %	SE
Norwegian Finans Holding ASA (Ordinary)	21 328	28 358	0,11 %	NO
Prudential	11 442	27 453	0,10 %	GB
KERING	5 679	27 384	0,10 %	FR
Richemont Management Ltd	15 530	27 167	0,10 %	CH
Getinge Ab B Aksjer	25 542	26 961	0,10 %	SE
Skanska B	25 219	26 849	0,10 %	SE
Autoliv Inc GDR	23 740	26 104	0,10 %	SE
Daimler AG	20 913	26 018	0,10 %	DE
UBS AG Common Stock CHF	16 323	25 383	0,10 %	CH
Givaudan	13 710	25 308	0,10 %	CH
NATIONAL GRID PLC	21 484	25 185	0,10 %	GB
Swedbank AB	24 279	25 084	0,09 %	SE
Demant A/S	21 712	24 782	0,09 %	DK
Svenska Cellulosa Ab	20 491	24 374	0,09 %	SE
Atlantic Sapphire	9 961	24 040	0,09 %	NO
Koninklijke Philips NV	8 425	23 836	0,09 %	NL
Xtrackers Hvst CSI 300 China A-Shs ETF	17 555	23 625	0,09 %	US
ABB	14 553	23 472	0,09 %	CH
Oncopeptides AB	18 961	23 198	0,09 %	SE
BNP Paribas SA	25 057	23 017	0,09 %	FR
Vinci GTM	13 073	23 000	0,09 %	FR
Quantafuel AS	19 379	22 925	0,09 %	NO
Danone	16 166	22 797	0,09 %	FR
Pernod Ricard	11 410	22 656	0,09 %	FR
Vonovia SE	9 422	22 525	0,08 %	DE
Anheuser Busch Inbev (Restricted until oct 2021)	31 504	22 466	0,08 %	BE
BHP Group Plc	9 096	22 419	0,08 %	GB
AXA	19 105	22 064	0,08 %	FR
Netcompany Group A/S	20 456	21 986	0,08 %	DK
SSAB AB	21 671	21 922	0,08 %	SE
AP Moeller Maersk A/S (Class A)	6 416	21 894	0,08 %	DK
Nibe Industrier AB	6 358	21 804	0,08 %	SE
Essilor Int	16 169	21 501	0,08 %	FR
Embracer Group AB	20 203	21 028	0,08 %	SE
Gentian Diagnostics AS	8 408	20 782	0,08 %	NO
Compass Group PLC 2017	12 870	20 636	0,08 %	GB
Banco Santander SA (Ord)	23 187	20 519	0,08 %	ES
Muenchener Rueck	12 766	20 338	0,08 %	DE
Royal Unibrew A/S	14 032	20 116	0,08 %	DK
Heineken	5 080	20 057	0,08 %	NL
Fresenius SE	32 946	20 008	0,08 %	DE
Boliden AB	19 460	19 826	0,07 %	SE
Vodafone Group	25 468	19 719	0,07 %	GB
Merck KGAA	7 205	19 397	0,07 %	DE
Elisa Corporation	21 419	19 262	0,07 %	FI
Jetpak Top Holding AB (publ) (Ord)	10 831	19 247	0,07 %	SE
Lonza	6 604	19 021	0,07 %	CH
Aker Offshore Wind Holding AS	5 745	18 762	0,07 %	NO

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
Toyota Motor Corp	15 624	18 742	0,07 %	JP
Volkswagen (Pref)	16 517	18 353	0,07 %	DE
Fresenius Medical Care AG	13 909	17 852	0,07 %	DE
Sedana Medical AB	17 409	17 610	0,07 %	SE
Idorsia Ltd (Ord)	19 255	17 563	0,07 %	CH
Storytel AB	11 074	17 327	0,07 %	SE
Swiss Life Holding	14 000	17 189	0,06 %	CH
ING Groep	14 151	17 121	0,06 %	NL
Intesa San Paolo Spa	15 811	17 022	0,06 %	IT
HydrogenPro AS	7 737	17 005	0,06 %	NO
Vifor Pharma AG	15 836	16 841	0,06 %	CH
Aia Group	11 746	16 649	0,06 %	HK
Facebook Inc (Ord)	12 963	16 630	0,06 %	US
Ferguson Newco PLC	7 172	16 554	0,06 %	GB
Novozymes B	15 153	16 540	0,06 %	DK
Elektro B	15 764	16 539	0,06 %	SE
Stolt Nielsen Ltd.	17 949	16 273	0,06 %	BM
GDF Suez	19 905	16 255	0,06 %	FR
Industrivarden C	10 497	16 097	0,06 %	SE
Bonheur	12 353	15 972	0,06 %	NO
Ahold	7 064	15 970	0,06 %	NL
Coor Service Management AB	7 955	15 919	0,06 %	SE
Lloyds Banking Group PLC	27 303	15 702	0,06 %	GB
Dassault Systems	2 541	15 657	0,06 %	FR
Hermes Int	0	15 656	0,06 %	FR
Sony Corp	7 764	15 580	0,06 %	JP
Lafargeholcim Ltd	12 531	15 552	0,06 %	CH
Securitas B	15 422	15 445	0,06 %	SE
DNO International ASA	14 173	15 316	0,06 %	NO
XXL ASA	7 813	15 197	0,06 %	NO
Amadeus IT Holding SA	7 696	15 195	0,06 %	ES
Atea ASA	12 213	15 185	0,06 %	NO
Hexagon Purus LLC	4 914	15 142	0,06 %	US
Deutsche Wohnen AG	11 118	15 096	0,06 %	DE
Borregaard ASA	9 427	15 088	0,06 %	NO
Huddly AS	11 386	15 053	0,06 %	NO
REC Silicon ASA	9 990	14 893	0,06 %	NO
Detusche Post	8 442	14 842	0,06 %	DE
DSM	11 903	14 742	0,06 %	NL
Swiss Re Group	13 093	14 541	0,05 %	CH
Barclays	18 710	14 520	0,05 %	GB
Lundin Petroleum	14 220	14 266	0,05 %	SE
Klaveness Combination Carriers	19 114	14 261	0,05 %	NO
UCB	10 374	14 152	0,05 %	BE
SNP Schneider Neureither & Partner SE (Ord)	5 286	14 028	0,05 %	DE
Swedish Orphan Biovitrum	16 809	14 015	0,05 %	SE
Ente Nazionale Idrocarburi SPA	20 894	13 873	0,05 %	IT
Ilex ASA	33 293	13 774	0,05 %	NO
Alcon Inc	12 544	13 688	0,05 %	CH
Aker Solutions ASA	7 637	13 520	0,05 %	NO
Mercell Holding AS	11 687	13 499	0,05 %	NO
Alphabet Inc (Ord)	10 510	13 310	0,05 %	US
Alphabet Inc (Ord)	10 562	13 304	0,05 %	US
Tesla Inc (Ord)	1 621	13 277	0,05 %	US

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
Sika AG	6 069	13 125	0,05 %	CH
Deutsche Boerse AG	3 352	13 122	0,05 %	DE
Meituan Dianping	8 225	13 001	0,05 %	CN
Scottish & Southern Energy	12 201	12 927	0,05 %	GB
Bayerische Motoren Werke AG	13 059	12 857	0,05 %	DE
Smith & Nephew	10 465	12 838	0,05 %	GB
Investment AB Latour	12 158	12 816	0,05 %	SE
E.On	20 217	12 812	0,05 %	DE
Softbank Corp	7 284	12 767	0,05 %	JP
Michelin B	6 367	12 747	0,05 %	FR
Credit Suisse Group	14 932	12 707	0,05 %	CH
Henkel & Co (Pref)	12 203	12 563	0,05 %	DE
Commonwealth Bank	11 152	12 555	0,05 %	AU
Solaria Energia y Medio Ambiente SA (Ord)	2 634	12 376	0,05 %	ES
Konecranes ABP	11 145	12 355	0,05 %	FI
Arima Real Estate SOCIMI SA (Ord)	13 397	12 253	0,05 %	ES
Atos Origin	11 514	12 136	0,05 %	FR
Bouvet ASA (Ordinary)	9 940	12 070	0,05 %	NO
Lundbeck	11 603	12 046	0,05 %	DK
Royal Dutch Shell B	22 389	12 027	0,05 %	NL
Inditex	12 811	11 996	0,05 %	ES
Cap Gemini	5 449	11 949	0,05 %	FR
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	14 544	11 829	0,04 %	ES
Sanoma	8 607	11 797	0,04 %	FI
Saint Gobain	6 556	11 779	0,04 %	FR
CSL LTD	8 113	11 751	0,04 %	AU
Ashtead Group PLC	3 493	11 611	0,04 %	GB
Wartsila B	13 130	11 605	0,04 %	FI
Orange SA	11 479	11 517	0,04 %	FR
Keyence Corp	6 217	11 330	0,04 %	JP
Hexpol	8 927	11 295	0,04 %	SE
Sum Øvrige	2 510 125	2 576 213	9,72 %	
Sum aksjer	17 710 845	26 505 221	100,00 %	
<i>Andel selskapsportefølje</i>		2 932 992		
<i>Andel kollektivportefølje</i>		23 572 229		

Geografisk fordeling av aksjeporteføljen

Tall i hele tusen	2020		2019	
Norge	4 589 176	17,3 %	3 586 452	14,9 %
Norden	3 687 336	13,9 %	3 426 791	14,3 %
Europa	4 911 197	18,5 %	4 880 908	20,3 %
USA	8 157 999	30,8 %	7 214 536	30,0 %
Asia-Pacific	1 318 813	5,0 %	1 302 712	5,4 %
Framvoksende markeder	3 840 701	14,5 %	3 622 731	15,1 %
Totalt	26 505 221	100,0 %	24 034 130	100,0 %

Ved årsskiftet var 82,7 % av aksjeporteføljen plassert i utlandet. Aksjer og aksjefond er bokført og verdsatt til markedsverdi.

Rentebærende verdipapirer

Andeler i rentefond

Tall i hele tusen	Markedsverdi	Landkode
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Global (Klasse 1)	495 233	NO
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge (Klasse 1)	1 045 776	NO
Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge (Klasse 1)	626 577	NO
Pareto Real Estate Credit Fund	235 477	NO
Sum rentefond	2 403 063	

Obligasjoner og sertifikater

Tall i hele tusen	Markedsverdi	Påløpt rente
Sektor		
Statlig eide aksjeselskaper mv.	266 773	1 862
Kommunalt eide aksjeselskaper mv.	31 532	73
Private aksjeselskaper mv.	266 360	1 724
Banker	6 424 223	17 829
Kredittforetak	3 614 461	3 102
Stats- og trygdeforvaltningen	3 716 663	36 588
Kommuneforvaltningen	7 678 289	37 179
Utenlandske sektorer i alt	18 010 023	88 080
Sum obligasjon og sertifikater	40 008 323	186 437
Sum rentebærende verdipapirer	42 597 823	
<i>Andel selskapsportefølje</i>	4 713 753	
<i>Andel kollektivportefølje</i>	37 884 070	

Rentefond og obligasjoner er verdsatt til markedspris.

Note 7 - Finansielle derivater

Tall i hele tusen	Positive derivater	Negative derivater
FX	1 032 727	-12 592
FRA	43 948	-5 744
IRS SWAP	141 603	-35 193
Sum derivater	1 218 279	-53 529
<i>Andel selskapsportefølje</i>	134 811	-5 923
<i>Andel kollektivportefølje</i>	1 083 468	-47 605

Note 8 - Utlån og fordringer

Tall i hele tusen	2020	2019
Bankinnskudd	561 088	238 949
Mellomværende med datterselskaper i konsernkontoordningen	-631 416	-526 805
Sum utlån og fordringer	-70 328	-287 856
<i>Andel selskapsportefølje</i>	-7 782	-32 189
<i>Andel kollektivportefølje</i>	-62 546	-255 667

Note 9 - Hierarkiet finansielle instrumenter målt til virkelig verdi etter vurderingsmetode

Tall i hele tusen	Aksjer	Obligasjoner	Sertifikater	Finansielle derivater	Finansielle derivater - Forpliktelser	Sum
Virk. verdi basert på priser notert i et aktivt marked	21 450 648	874 678	0	0	0	22 325 326
Virk. verdi basert på priser fra eksterne kilder	4 452 809	40 768 280	954 865	1 218 279	-53 529	47 340 704
Virk. Verdi basert på priser fra andre kilder	601 764	0	0	0	0	601 764
Sum virkelig verdi	26 505 221	41 642 958	954 865	1 218 279	-53 529	70 267 794

Note 10 - Finansiell risiko

Finansiell risiko

Finansiell risiko er et samlebegrep for flere typer risiko i forbindelse med finansielle eiendeler. Finansiell risiko kan inndeles i markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Disse risikotypene oppstår gjennom pensjonskassens investeringsaktiviteter, de styres på aggregert nivå og ivaretas gjennom forvaltningsstrategien 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, allokterer 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 2020. Den faktiske aktivaallokeringen vil variere gjennom året og følge bevegelse i markedet, taktisk aktivaallokering og risikosituasjonen.

Tall i hele tusen	Selskaps-portefølje	Kollektiv-portefølje	Sum	Andel
Bygninger og aksjer og andeler i datterforetak	522 301	4 616 924	5 139 225	6,5 %
Aksjer og andeler	2 932 992	23 572 229	26 505 221	33,7 %
Rentebærende verdipapirer	5 035 930	40 473 378	45 509 308	57,9 %
Finansielle derivater	134 811	1 083 468	1 218 279	1,5 %
Øvrige poster (bank, fordringer)	299 883	-62 546	237 337	0,3 %
Sum finansielle eiendeler	8 925 917	69 683 453	78 609 369	100,0 %

Stresstest finansielle aktiva

Tall i hele tusen	31.12.2020	31.12.2019
20 % fall aksjer	5 217 892	4 806 443
150 bps parallelt skift opp av rentekurve	461 174	2 052 559
12 % fall i verdi øvrige	1 087 385	584 324
Verdifall totalt av stresstest	6 766 451	7 443 326

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

Markedsrisiko

Markedsrisiko kan inndeles i aksjerisiko, renterisiko og valutarisiko.

Aksjerisiko

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

Av totalporteføljen har inntil 14,60 % vært investert i aktivaklassen framvoksende økonomier i 2020. Gjennom året har høyeste andel av unoterte 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:

Tall i hele tusen			
Aksjeportefølje	Virkelig verdi	20 % fall	20 % økning
Virkelig verdi aksjer notert på børs	21 450 648	-4 290 130	4 290 130
Virkelig verdi ikke noterte instrumenter	5 054 573	-1 010 915	1 010 915
Sum	26 505 221	-5 301 044	5 301 044

Renterisiko

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

Tall i hele tusen	31.12.2020	31.12.2019
100 bp parallellt skift opp	1 213 685	2 052 559

Rentebindingstid

Tall i hele tusen	0-1 mnd	2-3mnd	4-12 mnd	1-5 år	over 5 år	Total
Sertifikater	60 148	0	268 140	0	0	328 287
Obligasjoner	0	1 001	1 972 467	30 767 026	7 125 978	39 866 472
Sum	60 148	1 001	2 240 606	30 767 026	7 125 978	40 194 760

Valutarisiko

Tabellen nedenfor viser valutaeksponering per valuta. En styrkning av NOK på 25 % mot alle andre valutaer vil påvirke egenkapitalen negativt med ca. 5 099 millioner kroner.

Tall i hele tusen	Brutto posisjon valuta	Brutto posisjon i NOK	Valuta kontrakter	Valuta kontrakter i NOK	Netto posisjon valuta	Netto posisjon valuta i NOK
USD	57 809	493 260	0	0	57 809	493 260
EUR	793 755	8 310 848	-919 900	-9 635 168	-126 145	-1 324 320
JPY	5 292 246	438 071	0	0	5 292 246	438 071
SEK	2 375 348	2 478 675	-329 000	-343 265	2 046 348	2 135 410
DKK	948 944	1 335 260	0	0	948 944	1 335 260
AUD	19 793	130 370	0	0	19 793	130 370
CAD	23 442	157 004	-22 000	-147 282	1 442	9 722
CHF	78 515	761 034	0	0	78 515	761 034
GBP	61 702	718 599	-9 967	-115 957	51 735	602 642
HKD	5 292 246	243 212	0	0	221 002	243 212
IDR	2 375 348	10 807	0	0	17 804 071	10 807
KRW	57 809	112 751	0	0	14 387 011	112 751
MYR	221 002	5 649	0	0	2 662	5 649
NZD	17 804 071	5 287	0	0	858	5 287
PHP	14 387 011	2 629	0	0	14 843	2 629
SGD	2 662	16 886	0	0	2 616	16 886
THB	858	9 418	0	0	33 038	9 418
TWD	14 843	111 181	0	0	366 077	111 181
Totalt		15 340 941		-10 241 672		5 099 270

Tall i hele tusen	Gevinst scenario	Tap Scenario
Valutarisiko (25 % sensitivitet)	2 265 386	-2 265 386
Renterisiko (0,44 % sensitivitet)	461 711	-461 711

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 2020.

Renteportefølje basert på ratingkategori

Tall i hele tusen	31.12.2020
AAA	14 235 697
AA	13 066 784
A	9 921 107
BBB	2 664 298
Øvrige	2 474 460
Sum	42 362 346

Likviditetsrisiko

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

Note 11 - Fordringer

Tall i hele tusen	2020	2019
Premiefordringer	229 264	0
Andre fordringer	78 401	54 131
Sum fordringer	307 665	54 131

Note 12 - Andre forpliktelser

Tall i hele tusen	2020	2019
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	31	0
Leverandørgjeld	10 000	17 409
Gjeld til forvaltere/VP-foretak	0	257 383
Gjeld til andre	7 765	6 869
Skyldig offentlige avgifter	41 355	0
Sum forpliktelser	59 151	281 661

Note 13 - Solvensmargin

Tall i hele tusen	2020	2019
Innskutt egenkapital	1 335 200	1 335 200
Opptjent egenkapital	7 394 571	6 566 894
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-1 087 546	-851 560
Netto ansvarlig kapital	7 642 225	7 050 534
50 % av risikoutjevningfond	211 353	209 379
50 % av tilleggsavsetning	2 805 948	2 826 018
Sum annen solvensmargin kapital	3 017 301	3 035 397
Fradrag i solvensmargin kapitalen	0	0
Solvensmargin kapital	10 659 526	10 085 931
Minstekrav til solvensmargin	2 338 600	2 203 842
Samlet solvensmargin kapital i % av solvensmargin krav	456 %	458 %

Note 14 - Solvenskapital og solvenskapitalkrav

Solvenskapital

Tall i hele tusen	2020	2019
Innskutt egenkapital	1 335 200	1 335 200
Opptjent egenkapital	7 394 571	6 566 894
Justering i avsetninger	780 043	2 332 544
Sum kapital gruppe 1	9 509 814	10 234 638
Risikoutjevningfond	422 706	418 758
Sum kapital gruppe 2	422 706	418 758
Tilleggsavsetninger	5 611 895	5 652 036
Kursreguleringsfond	9 203 508	7 366 363
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	33 179	0
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregel	24 781 103	23 671 794

Solvenskapitalkrav

Tall i hele tusen	2020	2019
Markedsrisiko	14 888 939	11 642 089
Livsforsikringsrisiko	2 930 846	3 320 481
Helseforsikringsrisiko	13 115	12 724
Motpartsrisiko	62 049	105 363
Korrelasjonseffekter	-1 996 424	-2 166 020
Operasjonell risiko	298 980	273 190
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-2 429 626	-1 978 174
Samlet solvenskapitalkrav	13 767 878	11 209 653
Uten overgangsregel		
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	11 013 224	12 462 141
Solvenskapitaldekning	180 %	211 %

Note 15 - Kapitalavkastningsrente

Kollektiv- og selskapsporteføljen*	2020	2019	2018	2017	2016
Kapitalavkastningsrente	5,9 %	5,4 %	4,0 %	8,3 %	7,4 %
Verdijustert kapitalavkastningsrente	7,8 %	10,2 %	-1,8 %	7,8 %	3,7 %

* Felles forvaltning av midlene.

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

Note 16 - Medlemsbestand

	Antall aktive lukket YTP	Antall pensjonister lukket YTP
Equinor ASA	3 878	4 937
Equinor Asset Management ASA	3	2
Fripoliser	18 094	6 540
Sum	21 975	11 479

Equinor Pensjon har ved utgangen av regnskapsåret 3 881 aktive medlemmer i ytelsesordningen, en nedgang på 383 fra 2019. I tillegg er det 4 939 pensjonister som mottar utbetaling, det er en økning på 309 fra 2019. Pensjonistene er fordelt med 3 465 alders-, 893 ektefelle-, 499 uføre- og 82 barnpensjonere. Equinor Pensjon har i tillegg fripoliser for 24 634 personer til forvaltning, en nedgang på 97 fra 2019.

Note 17 - Virkningen av endringer i forutsetninger i pensjonsordningene

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehypypigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 42 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehypypigheten vil være en økning i premiereserven på 87 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 1 264 millioner kroner.

Note 18 - Endringer i forsikringsmessige forpliktelser

2020

Tall i hele tusen	Premie reserve	Tilleggs avsetninger-	Kursreg. - fond	Premiefond	Pensjonistenes overkursfond
1. Inngående balanse	51 554 587	5 652 036	7 366 363	194 884	94 779
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1 Netto resultatførte avsetninger	698 173	-40 140	1 837 146	12 494	948
2.2 Disponering av renteresultat	1 341 889			483 253	314 995
2.3 Disponering av risikoresultat	0			0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	2 040 062	-40 140	1 837 146	495 747	315 943
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1 Overføringer mellom fond				95 727	-95 727
3.2 Overføringer til/fra selskapet				-298 263	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-202 537	-95 727
Utgående balanse	53 594 649	5 611 895	9 203 508	488 094	314 995
Herav fripoliser	22 808 466	2 388 755	3 864 427		

2019

Tall i hele tusen	Premie reserve	Tilleggs avsetninger-	Kursreg. - fond	Premiefond	Pensjonistenes overkursfond
1. Inngående balanse	50 192 529	3 668 645	4 385 474	734 096	205 120
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1 Netto resultatførte avsetninger	1 319 649	1 983 391	2 980 889	18 870	2 051
2.2 Disponering av renteresultat	32 264			0	0
2.3 Disponering av risikoresultat	10 145			7 752	5 746
2.4 Justering av forsikrings forpliktelser fra resultatkomponenter				181 588	89 032
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	1 362 058	1 983 391	2 980 889	208 210	96 830
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1 Overføringer mellom fond				207 171	-207 171
3.2 Overføringer til/fra selskapet				-954 593	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-747 422	-207 171
Utgående balanse	51 554 587	5 652 036	7 366 363	194 884	94 779
Herav fripoliser	22 088 456	2 428 895	3 140 572		

*Tilbakeføring egenkapitalandel fra oppreservering 2017.

Note 19 - Premiefond

Tall i hele tusen	2020	2019	2018
Premiefond 01.01.	194 884	734 096	1 502 902
Innbetalt til premiefond	894 452	1 062 999	468 455
Overført fra premiereserve	11 652	17 739	0
Premiefritak	36 862	37 206	36 405
AAP til premiefond	842	1 131	0
Belastet premie	-1 458 841	-2 054 797	-1 842 341
Tilført fra POF	95 727	207 171	160 821
Overskuddsdisponering	483 253	189 340	407 854
Premiefordring	229 264	0	0
Premiefond 31.12.	488 094	194 884	734 096

Premiefondet utgjør 54,57 % av årets premie.

Premiefond fordelt på medlemsselskap

Tall i hele tusen	2020	2019	2018
Equinor ASA	482 433	189 055	726 625
Equinor Asset Management AS	5 513	5 750	7 430
Fortsettelsesforsikring	148	78	41
Total sum	488 094	194 884	734 096

Note 20 - Premieinntekter

Tall i hele tusen	2020	2019
Terminpremie pr. 01.01.	750 657	838 304
Engangspremie lønnsregulering mv.	202 923	667 153
Engangspremie pensjonsregulering	97 827	293 425
Div. endringspremier	7 552	6 203
Tilbakeførte premier	-2 577	-5 530
Administrasjonspremier	100 835	92 069
Rentegarantipremie	227 998	216 352
Fortjenestepremie	36 764	35 031
Premiefritak	36 862	-37 206
Sparepremie	0	-51 004
Reassuransepremie	-1 365	-1 365
Sum	1 457 476	2 053 432

Note 21 - Reassuranse

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

Note 22 - Spesifikasjon av utbetalte pensjoner

Tall i hele tusen	2020	2019
Alderspensjon	1 195 702	1 106 065
Ektefelle- og samboerpensjon	119 483	111 404
Barnpensjon	18 352	18 365
Uførepensjon	107 957	110 694
Premiefritak	36 862	37 206
Sum	1 478 357	1 383 734

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 ASA. Dette gjelder også for funksjonen som daglig leder i pensjonskassen. Det er derfor ikke utbetalt lønn direkte fra pensjonskassen til daglig leder. Det er også inngått en avtale med Equinor Asset Management ASA om forvaltningstjenester. Kostnadsført honorar til revisor utgjør 312 500 kroner.

Note 24 - Resultatanalyse

Tall i hele tusen	2020	2019
Renteresultat	2 148 153	2 075 754
Risikoresultat	-19 977	47 287
Administrasjonsresultat	378 487	330 603
Sum	2 506 663	2 453 644

2020	Kollektiv- porteføljen	Selskaps- porteføljen	Total- resultat
Renteresultat	2 148 153	576 942	2 725 095
Risikoresultat	-19 977	37 963	17 986
Administrasjonsresultat	0	75 761	75 761
Vederlag for rentegaranti	0	227 998	227 998
Fortjeneste-element for risiko	0	36 764	36 764
Tilbakeføring egenkapitalandel fra oppreservering 2017	0	0	0
Resultat til fordeling før avsetning til tilleggsavsetninger	2 128 176	955 429	3 083 605
Til (-) / fra (+) tilleggsavsetninger	40 140	0	40 140
Andel av renteresultat på fripoliser til egenkapital	-97 561	97 561	0
Bidrag til oppreservering fra egenkapital	113 468	-113 468	0
Til oppreservering	-951 646	0	-951 646
Resultat til fordeling	1 232 579	939 521	2 172 100
Til premiefond	-483 253	0	-483 253
Til POF - pensjonistenes overskuddsfond	-314 995	0	-314 995
Til premiereserve - regulering av fripoliser	-430 383	0	-430 383
Til tilleggsavsetninger	0	0	0
Skatt	0	-111 844	-111 844
Selskapets resultat	3 948	827 677	831 625

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

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

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

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

Jf. Forsikringsvirksomhetsloven §3-15 kan Equinor Pensjon benytte hele eller deler av avkastning- og/eller risikoresultatet til å styrke premiereserven. For årsoppgjøret 2020 er det søkt Finanstilsynet om å benytte deler av avkastningsresultatet til å redusere den garanterte renten. For kollektivkontraktene tilføres videre 20 % av midlene til styrking av premiereserven fra pensjonskassens egenkapital. Dette vil redusere den garanterte renten for kollektivkontraktene fra 2,15 % til 2 %, mens det vil redusere den gjennomsnittlige garanterte renten for fripolisene fra 2,39 % til 2,29 %.

Note 25 - Skatter

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

Tall i hele tusen	2020	2019
Resultat før skattekostnader	943 469	768 034
+/- Permanente forskjeller	-229 573	-292 635
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-214 657	-343 620
Sjablongfradrag	-65 307	-7 967
Benyttet fremførbart underskudd	-180 207	-123 812
Grunnlag for årets skattekostnad	253 725	0
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	298 298	344 247
Fremførbart underskudd	0	-180 065
Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	298 298	164 182
Beregnet utsatt skattefordel	65 626	36 120

Grunnlag formueskatt

Tall i hele tusen	2020	2019
Grunnlag formueskatt	6 417 219	5 605 300
Avsatt formuesskatt	9 626	8 408
Årets avsatte betalbare skatt	55 820	0
Endring utsatt skatt	29 506	36 120
Korreksjon tidligere år	0	-51
Kildeskatt	26 519	34 459
Årets skattekostnad	111 844	70 528

Note 26 - Transaksjoner med nærstående parter

Prising av transaksjoner med nærstående parter er basert på armlengdesprinsipp.

Tall i hele tusen	2020	2019
Leieinntekter av eiendommen fra Equinor ASA.	5 652	5 561

Forsyningsbasen er utleid til Equinor ASA.

Tall i hele tusen	2020	2019
Administrasjonskostnader til Equinor ASA.	14 129	12 715

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

Tall i hele tusen	2020	2019
Forvaltningshonorar til Equinor Asset Management ASA.	90 908	85 879

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

Tall i hele tusen	2020	2019
Mottatt konsernbidrag Sandsliveien 90 AS	111 289	115 383
Mottatt konsernbidrag Sands Vest AS	18 399	24 969
Mottatt konsernbidrag Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	6 501	0

Sandsliveien 90 AS, Sandsli Vest AS og Margrethe Jørgensens Vei 13 AS har beregnet og vedtatt å utbetale konsernbidrag til morselskapet. Konsernbidraget for inneværende år utbetales medio 2021.

Note 27 - Ansatte, ytelser og lån til ledende personer

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2020.

Daglig leder er ansatt i Equinor Pensjon. Godtgjørelse til daglig leder utbetales av Equinor ASA og refunderes av pensjonskassen.

Påløpt og utbetalt styrehonorar i 2020 utgjør totalt 317 000 kroner.

Tall i hele tusen		
Fast styrehonorar:		
Ove Christian Norheim (eksternt styremedlem)		200
Honorar etter antall møter:		
Trine Lund (eksternt styremedlem vara)		12
Stig Erling Sandvik (medlemsvalgt)		35
Jorunn Birkeland (medlemsvalgt)		35
Oddvar Karlsen (medlemsvalgt)		30
Yngve Selvåg (medlemsvalgt vara)		5


Stavanger, 18. mars 2021
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



Oddvar Karlsen
Oddvar Karlsen



Jorunn Birkeland
Jorunn Birkeland



Ove Chr. Norheim
Ove Chr. Norheim



Solveig Åsland
Solveig Åsland
Daglig leder

**EY**Building a better
working worldStatsautoriserte revisorer
Ernst & Young ASDronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 OsloForetaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00www.ey.no
Medlemmer av Den norske revisorforening

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Equinor Pensjon

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Equinor Pensjon som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til pensjonskassens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike pensjonskassen eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke

vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonskassens interne kontroll;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om pensjonskassens evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonskassens evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 23. mars 2021
ERNST & YOUNG AS

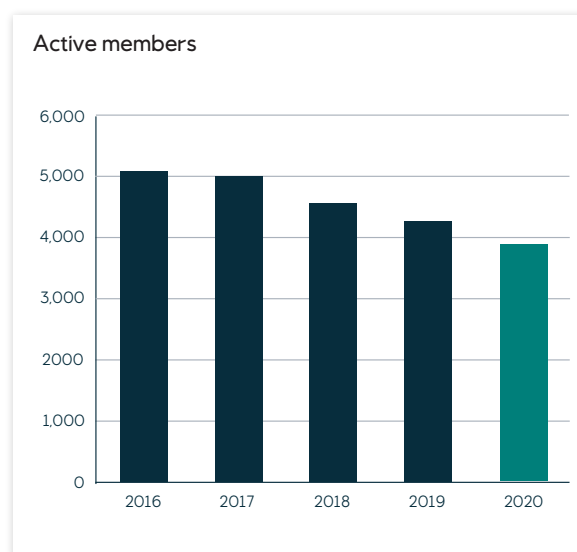
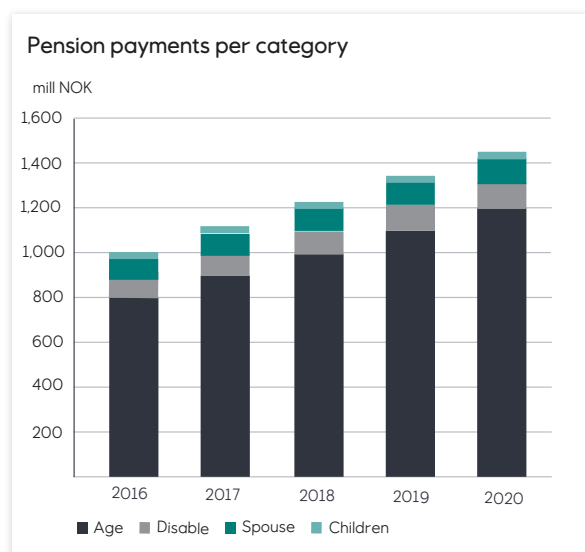
Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

HIGHLIGHTS

AMOUNTS IN NOK MILLIONS	2020	2019	2018	2017	2016
Premium income	1,457	2,053	1,864	1,688	1,289
Penions paid	1,478	1,384	1,256	1,143	1,031
Profit for the year	832	698	215	729	348
Total assets	78,609	73,546	67,346	69,623	65,103
Equity	9,152	8,320	7,623	7,408	6,679
Value adjusted capital yield	7.8 %	10.2 %	(1.8 %)	7.8 %	3.7 %
No of pensioners*	4,939	4,630	4,409	4,217	4,164
Active members *	3,881	4,266	4,589	4,992	5,102
No of persons with paid-up policies *	24,634	24,731	24,753	24,792	24,230

* 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, in addition there is one independent representative.

The member companies' representatives:

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

Independent representative:

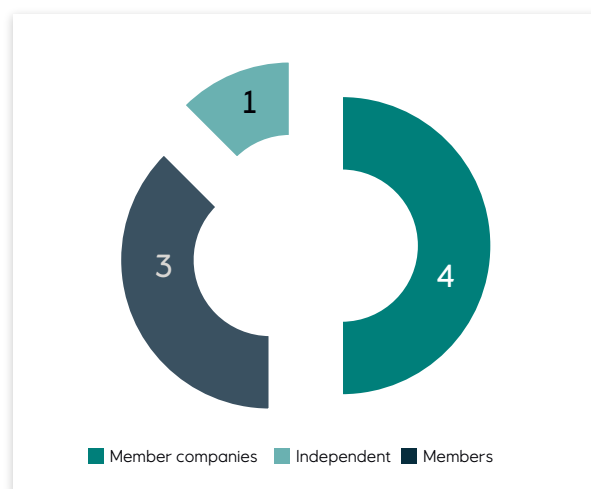
Ove Christian Norheim

General manager

Solveig Åsland

The members representatives:

Stig Erling Sandvik
Oddvar Karlsen
Jorunn Birkeland



CONTENT

Highlights	39
Board and administration	39
Directors' report	40

Company accounts	44
Auditor's report	73

DIRECTORS' REPORT 2020

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 3,881 active members in the defined benefit scheme, a decrease of 385 from 2019. In addition, there are 4,939 pensioners who are receiving payments, which is an increase of 309 over 2019. The pensioners are divided into 3,465 retirements, 893 spousal, 499 disability and 82 child pensions. Equinor Pension also manages paid-up policies for 24,634 people, a decrease of 97 over 2019. Equinor Pension is the largest private pension fund in Norway and at the end of 2020 total assets are NOK 78.6 billion.

Equinor Pension is led by a board of eight members. Five members have been appointed by Equinor ASA, of which one is an external board member. The other three members are elected by members of the pension fund.

Members of the Board of Directors in 2020:

Appointed by Equinor ASA:	Hans Henrik Klouman (chairman of the board) Geir Johan Husøy Marit Lunde Siv Solem Ove Christian Norheim, external
Elected by members:	Jorunn Birkeland Oddvar Karlsen Stig Erling Sandvik

During the year, 7 meetings were held, including an extended seminar focusing on competence building and strategy. The Board of Directors has two subcommittees – asset management committee and risk committee. The committees have been established to strengthen the work with asset management and risk management, after the Board of Directors over time has seen increasing demands and expectations for management and control. In 2020, the Board of Directors has had a special focus on developing and implementing principles for a responsible financial investor and owner with a focus on ESG. In addition, work is underway to improve and further develop information for and communication with the members of the pension fund.

Equinor Pension has an office and runs its business from Stavanger. Equinor Pension has no employees and bases its operations on the purchase of services from others. Services regarding day-to-day management and administration are purchased from Equinor ASA. Asset management services are provided by Equinor Asset Management ASA. Storebrand Pensjonstjenester AS provides services relating to processing applications, payments and updating the member register. From 2021 Storebrand Pensjonstjenester will provide actuarial services. They have been a subcontractor for Mercer Norge AS, which had a contract for the actuarial services ending in 2020. The Board of Directors has eight members, five men and three women. The managing director of the pension fund is a woman.

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

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

Important events in 2020

The first quarter of 2020 was strongly affected by the outbreak of coronavirus which caused turmoil in the markets. Equinor Pension's continuity plan was implemented, and all employees have worked from home large parts of the year. This has worked satisfactorily and has not led to changes in planned activities.

Equinor Pension has so far had joint management of the portfolios. From January 1st 2021, separate management of the portfolios has been introduced. The collective portfolio, which includes investments to cover the pension obligations, and the corporate portfolio, which consists of investments belonging to the pension fund have been established.

Investment management

Equinor Pension's objective is to secure the interests of the pensioners, and through efficient operations and good asset management contribute to the regulation of pensions and paid-up policies, and that the member companies receive as low pension costs as possible. The assets are managed using an active investment strategy, where the strategic proportion invested in shares in 2020 has been 35 % of the financial assets. The proportion invested in shares will vary in line with the capacity for carrying risk. At the end of 2020, the proportion invested in shares was 35.6 % of the financial assets and 33.4 % 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 2020, the duration of the portfolio was 1.9 years. The strategic currency exposure is 12 % of the financial assets' benchmark portfolio. The market risk for the real estate portfolio relates to changes in property values.

Ethics and responsible investments

Equinor Pension is a responsible financial investor and owner with focus on ESG, which has clearly defined ethical guidelines and an objective to achieve the best possible return over time, considering proper risk. The Board of Directors is concerned with and works actively on issues related to responsible investments. In 2020 the pension fund has formalized its principles for responsible asset management.

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

The Board of Directors' assessment is that for solvency reasons, it is necessary to spend time implementing the adjustments mentioned above. A significant proportion of the external funds were sold in 2020 and in the first part of 2021.

Active ownership is an important tool for influencing companies' long-term value creation. The pension fund expects the companies in which it invests to have an ethical, sustainable, and responsible business. During 2020, Equinor Pension has voted at over 1 300 general meetings, which constitute 96 % of possible general meetings. The voting was carried out based on the pension fund's adopted voting guidelines, and the management's proposals was voted against in 8 % of the matters.

Risk management

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

The risk management process have been strengthened in 2020, including an action plan to ensure compliance with the requirements in connection to IORP II.

Risk management in 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 2020 amounted to NOK 1.5 billion, a decrease of NOK 0.6 billion from 2019. The total premium reserve at year end was NOK 53.6 billion, compared to NOK 51.5 billion in 2019. The premium fund was increased by NOK 0.3 billion from 2019 and amounted to NOK 0.5 billion at the end of 2020. The additional statutory reserves are virtually unchanged and amounts to NOK 5.6 billion at the end of 2020. Additional statutory reserves are sufficient to cover the guaranteed interest rate for almost 5 years.

Results

The investments in shares yielded a return of 14.8 % in 2020, while bonds achieved a return of 5.1 %. A return of 1.6 % was achieved on investments in the money market. The real estate investments achieved a return of 9.4 %. Alternative investments contributed 4.5 %. The total value-adjusted return was 7.8 % in 2020, compared to 10.2 % in 2019. The book return for the total portfolio was 5.9 %.

Considering the recent reduction in interest rates, Equinor Pension wants to use part of the profit for 2020 to strengthen the premium reserve by reducing the guaranteed interest rate. This will strengthen the pension fund's solvency. At the same time, the Board of Directors has emphasized a balanced approach where, in addition to strengthening the pension fund's solvency, arrangements are also made for pensioners and paid-up policies to have their benefits regulated up.

The profit for the collective portfolio was NOK 2,128 million, which included a negative risk result of NOK 20 million. NOK 838 million of the profit has been used to reduce the guaranteed interest rate for the collective contract and for the paid-up policies. For the collective contract, NOK 113 million has also been contributed from earned equity, and for the paid-up policies this is fulfilled by not transferring equity contributions for surplus funds used for interest rate cuts. The remaining profit has been transferred to premium fund, pension adjustment fund, paid-up policies, and equity. This will

ensure a regulation of pensions under payment and an upregulation for the paid-up policies. The disposition presuppose consent from the Financial Supervisory Authority of Norway.

The accounts for 2020 after allocations show a profit after tax of NOK 831.6 million. NOK 3.9 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 827.7 million has been transferred to retained earnings.

Balance sheet

At the end of 2020 the total assets amounted to NOK 78.6 billion. Of the total assets, the collective portfolio amounts to NOK 69.7 billion and the company portfolio amounts to NOK 8.9 billion.

The assets consist of 34.1 % shares and units, 59.5 % bonds and other securities with a fixed return, and 6.4 % real estate.

Equity was NOK 9.2 billion at 31 December 2020, an increase of NOK 0.8 billion from 2019. Insurance-related provisions have been increased by NOK 4.4 billion to NOK 69.2 billion, of this the market value adjustment reserves have increased by 1.8 billion.

Cash flow

The cash flow from operational activities in 2020 was positive, amounting to NOK 0.7 billion. This was primarily due to financial income and premiums paid. Net payments totalling NOK 0.5 billion was made for investment activities in 2020.

Buffer capital

Equinor Pension uses the solvency capital calculation which is reported to the Financial Supervisory Authority of Norway on a quarterly basis as part of its risk management. The solvency capital ratio is 180 % at the end of 2020. The corresponding figure at the end of 2019 was 211 %. The solvency capital ratio, which shows the relationship between total solvency capital requirements and own funds, is continuously monitored and reported to the Board of Directors through quarterly reports, or more frequently if needed due to market developments. The results are well within the requirements set by the Financial Supervisory Authority of Norway and the risk framework that the Board of Directors has defined.

The external environment

Equinor Pension has no activities that pollute the external environment.

Going concern

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

Events after the balance sheet date

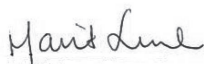
Equinor Pension has implemented a division of the management of the portfolio, where the collective- and company portfolio are handled separately from

1.1.2021. At the same time, different asset allocations have been introduced for the two portfolios. At the total level, the asset allocation is maintained, but only the collective portfolio is invested in equities. The assets in the collective portfolio consist of 37.5 % shares and participations, 56.2 % bonds and other securities, and 6.3 % real estate. Of the assets in the company portfolio, bonds and other securities with fixed income accounted for 93.7 % and real estate for 6.3 %.

Stavanger, March 18, 2021
The Board of Directors of Equinor Pension



Hans Henrik Klouman
Chairman of the Board of Directors



Marit Lunde



Geir Johan Husøy



Siv Solem



Stig Erling Sandvik



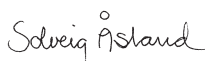
Oddvar Karlsen



Jorunn Birkeland



Ove Chr. Norheim



Solveig Åsland
General manager

Equinor Pension

Income statement

Technical accounts

Amounts in NOK thousand	Notes	2020	2019
1. Premium income			
1.1 Due premiums, gross	20	1,458,841	2,054,797
1.2 - Reinsurance premiums ceded	20,21	(1,365)	(1,365)
Total premium earned for own account		1,457,476	2,053,432
2. Net income from investments in the collective portfolio			
2.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures	4	425,503	550,462
2.2 Interest and dividend income, etc., from financial assets		1,353,087	1,225,171
2.3 Net income from real estate	3	5,060	4,986
2.4 Changes in value of investments		1,837,146	2,980,889
2.5 Realised gains and losses on investments		1,526,663	1,420,646
Total net income from collective portfolio investments		5,147,459	6,182,155
4. Other insurance-related income		1,132	0
5. Pensions etc.			
5.1 Pensions disbursed etc.			
5.1.1 Gross	22	(1,478,357)	(1,383,734)
Total pensions etc.		(1,478,357)	(1,383,734)
6. Changes in insurance commitments in the income statement - contractual commitments			
6.1 Changes in premium reserve			
6.1.1 Changes in premium reserve, gross	18	(698,173)	(1,319,649)
6.2 Changes in additional statutory reserves	18	40,140	(1,983,391)
6.3 Change in market value adjustment reserve	18	(1,837,146)	(2,980,889)
6.4 Change in premium fund, investment fund and pension adjustment fund	18,19	(13,442)	(20,921)
Total change in insurance commitments in the income statement - contractual commitments		(2,508,620)	(6,304,850)
8. Assets assigned to insurance contracts - contractual commitments			
8.1 Profit on investment result		(2,140,136)	(32,264)
8.2 Risk result allocated on insurance contracts		0	(23,644)
8.3 Other allocation of profit		0	(270,620)
Total assets assigned to insurance contracts - contractual commitments		(2,140,136)	(326,528)
9. Insurance-related operating costs			
9.1 Management costs	23	(81,380)	(77,003)
9.2 Insurance-related administration expenses	23	(31,047)	(29,747)
Total insurance-related operating costs		(112,427)	(106,750)
11. PROFIT/LOSS, TECHNICAL ACCOUNTS		366,527	113,726

Equinor Pension

Income statement

Non-technical accounts

Amounts in NOK thousand	Notes	2020	2019
12. Net income from company portfolio investments			
12.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures	4	42,425	22,407
12.2 Interest and dividend income etc. from financial assets		158,423	141,231
12.3 Net operating income from real estate	3	592	575
12.4 Changes in value of investments		215,097	343,620
12.5 Realised gains and losses on investments		178,745	163,764
Total net income from company portfolio investments		595,283	671,596
14. Management costs and other costs relating to the company portfolio			
14.1 Management costs	23	(9,528)	(8,876)
14.2 Other costs	23	(8,813)	(8,411)
Total management costs and other costs relating to the company portfolio		(18,341)	(17,287)
15. PROFIT/LOSS FOR NON-TECHNICAL ACCOUNTS		576,942	654,308
16. PROFIT/LOSS BEFORE TAX		943,469	768,034
17. Tax expense	25	(111,844)	(70,528)
18. PROFIT/LOSS BEFORE OTHER PROFIT/LOSS COMPONENTS		831,625	697,505
20. PROFIT FOR THE YEAR		831,625	697,505
Transfer to and from risk equalisation fund	24	19,977	(23,644)
Return on risk equalisation fund	24	(23,925)	(22,033)
Transfer to other retained earnings	24	(827,677)	(651,829)
		(831,625)	(697,505)

Equinor Pension

Balance sheet

Assets in the company portfolio

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2020	31.12.2019
2. Investments			
2.1 Buildings and other real estate			
2.1.1 Investment properties	3	8,078	8,163
2.2 Subsidiaries, associates and joint ventures			
2.2.1 Shares in subsidiaries, associates and joint ventures	4	499,152	474,374
2.2.2 Receivables for and securities issued by subsidiaries, associates and joint ventures	4	15,070	15,694
2.3 Financial assets valued at amortised cost			
2.3.2 Loans and receivables	5	322,177	192,439
2.4 Financial assets valued at fair value			
2.4.1 Shares and equity (incl. shares and equities valued at cost)	6	2,932,992	2,687,552
2.4.2 Bonds and other fixed-income securities	6	4,713,753	4,755,459
2.4.3 Loans and receivables	8	(7,782)	(32,189)
2.4.4 Financial derivatives	7	134,811	76,697
Total company portfolio investments		8,618,251	8,178,189
3. Receivables			
3.1 Receivables relating to premium income	11	229,264	
3.2 Other receivables	11	78,401	54,131
Total receivables		307,665	54,131
TOTAL ASSETS IN THE COMPANY PORTFOLIO		8,925,917	8,232,320

Assets in the customer portfolios

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2020	31.12.2019
6. Investments in the collective portfolio			
6.1 Buildings and other real estate			
6.1.1 Investment properties	3	64,922	64,837
6.2 Subsidiaries, associates and joint ventures			
6.2.1 Shares and equity in subsidiaries, associates and joint ventures	4	4,430,883	4,123,922
6.2.2 Receivables for and securities issued by subsidiaries, associates and joint ventures	4	121,119	124,658
6.3 Financial assets valued at amortised cost			
6.3.2 Loans and receivables	5	2,589,308	1,528,497
6.4 Financial assets valued at fair value			
6.4.1 Shares and equities (incl. shares and equity valued at cost)	6	23,572,229	21,346,578
6.4.2 Bonds and other fixed-income securities	6	37,884,070	37,771,461
6.4.3 Loans and receivables	8	(62,546)	(255,667)
6.4.4 Financial derivatives	7	1,083,468	609,183
Total collective portfolio investments		69,683,453	65,313,469
TOTAL ASSETS IN THE CUSTOMER PORTFOLIOS		69,683,453	65,313,469
TOTAL ASSETS		78,609,369	73,545,789

Equinor Pension

Balance sheet

Equity and liabilities

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2020	31.12.2019
10. Paid-up capital		1,335,200	1,335,200
11. Retained earnings			
11.1 Risk equalisation fund		422,706	418,758
11.2 Other retained earnings		7,394,571	6,566,894
Total retained earnings		7,817,277	6,985,652
13. Insurance commitments - contractual commitments			
13.1 Premium reserve	18	53,594,649	51,554,587
13.2 Additional statutory reserves	18	5,611,895	5,652,036
13.3 Market value adjustment reserves	18	9,203,508	7,366,363
13.4 Premium fund, investment fund and pension adjustment fund	18,19	803,089	289,663
Total insurance commitments - contractual commitments		69,213,141	64,862,649
15. Provisions for liabilities			
15.2 Tax liabilities			
15.2.1 Liabilities relating to tax for the period	25	65,445	8,408
15.2.2 Deferred tax liabilities	25	65,626	36,120
Total provisions for liabilities		131,071	44,528
16. Liabilities			
16.1 Financial derivatives	7	53,529	36,099
16.2 Unpaid pensions and redemptions amounts, overdue	12	31	0
16.3 Other liabilities	12	59,120	281,661
Total liabilities		112,680	317,761
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		78,609,369	73,545,789

Equinor Pension Equity

Changes in equity

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Primary capital 1.1.	1,335,200	1,335,200
Primary capital 31.12.	1,335,200	1,335,200
Other equity/retained earnings 1.1.	6,566,894	5,915,065
Profit/loss transferred to other equity	827,677	651,829
Other equity/retained earnings 31.12.	7,394,571	6,566,894
Risk equalisation fund 1.1.	418,758	373,081
Transfer to and from risk equalisation fund	(19,977)	23,644
Return on risk equalisation fund	23,925	22,033
Risk equalisation fund 31.12.	422,706	418,758

Equinor Pension

Cash flow

Cash flow

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Cash flow from operating activities		
Paid-in premium/to premium fund	894,452	1,062,999
Financial income	1,661,942	1,470,159
Pensions paid	(1,441,495)	(1,346,528)
Insurance related operating costs, including reinsurance	(123,320)	(116,991)
Other Insurance related	1,132	0
Other income/expenses	(8,813)	(8,411)
Taxes paid	(7,595)	(7,549)
Change in accruals	(237,968)	275,728
Net cash flow from operating activities	738,336	1,329,406
Cash flow from investment activities		
Net invested in subsidiaries	0	(515,177)
Net invested in equities and units	685,358	4,520,645
Net invested in bonds and fixed income securities	(659,923)	(5,129,581)
Net invested in loans	0	515,462
Net invested in other financial assets	(546,243)	(1,295,135)
Net cash flow from investment activities	(520,808)	(1,903,785)
Cash flow from financing activities		
Paid in equity	0	0
Net cash flow from financing activities	0	0
Liquid assets at 1.1.	(287,856)	286,523
Net change in liquid assets	217,528	(574,379)
Liquid assets at 31.12	(70,328)	(287,856)

Equinor Pension

Notes to the accounts

Note 1 The business and business structure

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

Note 2 Important accounting principles

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

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

Income and expense recording principles

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

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

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

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

Currency

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

Insurance-related provisions

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

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

Adequacy test

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

Transfers

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

Group contribution

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

Taxes

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

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

Financial assets

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

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

- Financial assets at fair value with changes in value over the income statement
- Financial assets valued at amortised cost
- Loans and receivables
- Financial assets available for sale

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

Financial assets measured at fair value

Equities and units

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

Bonds and other fixed-income securities

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

Financial derivatives

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

Loans and receivables

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

Liquid assets

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

Financial assets valued at amortized cost

Loans and receivables

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

Financial debt

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

Financial derivatives

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

Measurement at fair value

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

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

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

Investment properties

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

The required rate of return is stipulated based on the expected future risk-free interest rate and an individually stipulated risk premium, depending on the lease situation, as well as the building's location and standard. An assessment is also made regarding 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 related to the company portfolio 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	31.12.2020	31.12.2019	Rent/sq.m	Term	Sq.m	Yield
Supply base	73,000	73,000	1,680	30.09.2021	3,365	7,00 %

All properties have the business address Forusbeen 50, Forus. The supply base is rented to Equinor ASA with 100% occupancy rate. A valuation was carried out on 31 Dec. 2020, 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	2020	2019
Rental income from investment properties	5,652	5,561
Operating costs incl. maintenance and repairs	0	0
Change in fair value of investment properties	0	0
Total income from investment properties	5,652	5,561
Break-down:		
Company portfolio	592	575
Collective portfolio	5,060	4,986

Entered in the balance sheet

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Acquisition cost	28,336	28,336
Disposal/sale during the year	0	0
Accumulated value adjustment at 31.12	44,664	44,664
Book value at 31.12	73,000	73,000
Break-down:		
Company portfolio	8,078	8,163
Collective portfolio	64,922	64,837
Value adjustment for the year	0	0

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 5.562 mill. in 2020. The present lease agreement is for 3 years 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	31.12.2020	31.12.2019	Rent/sq.m	Term	Sq.m	Yield
Sandsliveien 90 AS	3,900,000	3,700,000	1,935	30.09.2034	105,600	4,15 %
Sandsli Vest AS*	0	0	-	-	-	-
Margrethe Jørgensens Vei 2	572,000	555,000	2,366	30.09.2032	11,000	4,10 %
Total investment properties	4,472,000	4,255,000			116,600	

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

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

The commercial building in Sandsliveien 90 AS has been rented out to Equinor ASA for the period 01.10.2014 – 30.09.2034.

The commercial building in Margrethe Jørgensens Vei 13 has been rented out to Equinor ASA for the period 30.09.2017 - 30.09.2032.

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

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

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

Amounts in NOK thousand	Location	Letting ratio	Nominal	Balance sheet value 2020	Balance sheet value 2019
Sandsliveien 90 AS	Bergen	100 %	2,342,272	4,222,775	4,004,254
Sandsli Vest AS				78,717	
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	Harstad	100 %	120	628,543	594,042
Total				4,930,035	4,598,296

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 less deferred tax in the collective portfolio.

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Book value of subsidiaries at January 1st	4,598,296	3,650,602
Addition	0	515,177
Value adjustment	217,000	65,000
Profit for the year	187,781	151,783
Reversal of deferred tax - collective portfolio	63,148	356,085
Group contribution declared for distribution	(136,189)	(140,352)
Book value of subsidiaries at 31.12	4,930,035	4,598,296
Break-down:		
Company portfolio	499,152	474,374
Collective portfolio	4,430,883	4,123,922

Main items from the accounts of Sandsliveien 90 AS

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Balance sheet		
Fixed assets	2,328,265	2,398,663
Current assets	544,006	457,369
Short- and long-term debt	177,055	179,533
Deferred tax	62,906	58,848
Equity	2,632,309	2,617,920
Income statement		
Rental income	204,359	212,996
Profit/loss before financial items	128,175	136,831
Profit/loss before tax	129,737	140,741
Profit/loss for the year	101,195	109,778

Main items from the accounts of Sandsli Vest AS

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Balance sheet		
Fixed assets	0	0
Current assets	97,341	120,919
Short- and long-term debt	18,399	24,969
Deferred tax	14,966	18,708
Equity	63,975	77,241
Income statement		
Rental income	0	0
Profit/loss before financial items	1,069	2,736
Profit/loss before tax	1,391	3,710
Profit/loss for the year	1,085	2,894

Main items from the accounts of Margrethe Jørgensens Vei 13 AS

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Balance sheet		
Fixed assets	494,525	509,487
Current assets	85,301	60,465
Short- and long-term debt	22,351	15,856
Deferred tax	42,227	18,708
Equity	515,248	512,612
Income statement		
Rental income	26,023	25,525
Profit/loss before financial items	9,676	8,909
Profit/loss before tax	9,881	3,185
Profit/loss for the year	7,707	3,791

Receivables from subsidiaries

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

Accrued group contribution

Amounts in NOK thousand	2020
Sandsli Vest AS	18,399
Sandsliveien 90 AS	111,289
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	6,501
Total accrued group contribution	136,189
Break-down:	
Company portfolio	15,070
Collective portfolio	121,119

Note 5 - Financial assets valued at amortised cost

Bonds - loans and receivables

Amounts in NOK thousand	Cost price	Amortized value	Market value
Private corporations etc.	2,903,218	2,911,485	2,944,634
Total bonds - loans and receivables	2,903,218	2,911,485	2,944,634
Break-down:			
Company portfolio		322,177	
Collective portfolio		2,589,308	
Balance 1.1		1,720,936	
Addition		1,194,480	
Disposal		(3,931)	
Balance 31.12		2,911,485	

Note 6 - Financial assets valued at fair value

Largest equity exposures at 31 Dec. 2020

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA (Klasse 1)	2,042,439	3,203,274	12,09 %	NO
JPMorgan US Select Equity Plus	310,287	1,946,228	7,34 %	LU
Vanguard US 500 Stock Index Fund	434,505	1,580,599	5,96 %	IE
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	687,378	1,339,598	5,05 %	IE
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	753,238	953,033	3,60 %	LU
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa (Klasse 1)	527,344	635,949	2,40 %	NO
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	242,140	598,171	2,26 %	LU
Urban Property Holding AS	555,000	580,154	2,19 %	NO
American Century Global Small Cap Equity Fund (F)	405,863	501,161	1,89 %	IE
American Century Emerging Mkts Sustainable Fnd (F)	379,110	466,430	1,76 %	IE
Novo Nordisk B	318,324	453,951	1,71 %	DK
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norge (Klasse 1)	350,709	446,077	1,68 %	NO
DNB ASA	307,743	371,375	1,40 %	NO
JPM Asia Pacific Equity Fund (X)	97,727	305,666	1,15 %	LU
Mowi ASA	301,236	296,878	1,12 %	NO
Telenor	286,624	269,202	1,02 %	NO
Norsk Hydro	127,799	186,280	0,70 %	NO
Vestas Wind System	74,121	161,586	0,61 %	DK
Nestle	83,578	158,661	0,60 %	CH
Nordic Semiconductor Asa	50,437	151,821	0,57 %	NO

Largest equity exposures at 31 Dec. 2020

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
JPMorgan Japan Strategic Value Fund	62,175	144,869	0,55 %	LU
Diagenic NEL	63,996	140,008	0,53 %	NO
TOMRA SYSTEMS	107,082	138,666	0,52 %	NO
Volvo B	96,701	137,031	0,52 %	SE
Ericsson B	109,570	136,394	0,51 %	SE
Yara International Asa	129,652	132,537	0,50 %	NO
Roche Holding	66,650	127,292	0,48 %	CH
Scatec ASA	48,811	121,850	0,46 %	NO
Aker BP ASA (Ord)	98,075	115,755	0,44 %	NO
ASML Holding NV	14,897	114,468	0,43 %	NL
Investor B	64,101	103,909	0,39 %	SE
Atlas Copco A	67,540	103,832	0,39 %	SE
Bakkafrost P/F	88,316	102,784	0,39 %	FO
Subsea 7 SA	88,545	101,412	0,38 %	LU
Novartis AG	50,545	101,351	0,38 %	CH
Orkla	102,620	99,400	0,38 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific (Klasse 1)	72,732	97,387	0,37 %	NO
Adevinta ASA	69,847	94,476	0,36 %	NO
DSV A/S	62,532	93,410	0,35 %	DK
Nordea Bank Abp (Ord)	85,177	91,402	0,34 %	FI
Genmab	48,016	90,635	0,34 %	DK
Ørsted AS	59,482	87,133	0,33 %	DK
Hexagon AB B	58,869	86,328	0,33 %	SE
Leroy ASA	80,365	83,262	0,31 %	NO
LVMH Moët Hennessy	19,593	82,914	0,31 %	FR
NESTE OIL	51,662	82,871	0,31 %	FI
Sandvik	64,675	80,927	0,31 %	SE
Assa Abloy B	77,233	80,751	0,30 %	SE
Sampo Oyj	79,002	78,445	0,30 %	FI
Gjensidige Forsikring AS	71,570	75,611	0,29 %	NO
Storebrand ASA Ord	74,389	75,095	0,28 %	NO
SALMAR	61,093	74,361	0,28 %	NO
Unilever PLC	41,466	71,617	0,27 %	GB
Schibsted B	48,420	71,078	0,27 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Indeks USA	70,000	70,122	0,26 %	NO
SAP SE	38,471	68,480	0,26 %	DE
DnB OBX ETF	63,061	64,936	0,24 %	NO
AP Moeller Maersk A/S (Class B)	37,154	64,773	0,24 %	DK
Astrazeneca (Sweden)	49,448	64,400	0,24 %	GB
Nokia	66,505	63,688	0,24 %	FI
iShares MSCI India ETF	52,061	62,747	0,24 %	US
Evolution Gaming Group AB	52,974	60,542	0,23 %	SE
Stora Enso	51,216	58,643	0,22 %	FI
Telia Company Ab	57,909	58,424	0,22 %	SE
Upm-Kymmene	52,913	58,395	0,22 %	FI
TGS Nopec	60,437	58,262	0,22 %	NO
Apple Inc (Ord)	30,884	57,476	0,22 %	US
KONE OYJ	45,292	57,110	0,22 %	FI
Sanofi	36,809	56,857	0,21 %	FR
Kongsberg Gruppen	44,057	55,943	0,21 %	NO
Carlsberg B	46,786	53,692	0,20 %	DK
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Ord)	22,459	53,441	0,20 %	TW
Siemens	21,009	52,295	0,20 %	DE
Royal Dutch Shell A (NL)	84,483	51,565	0,19 %	NL

Largest equity exposures at 31 Dec. 2020

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
Total	53,485	50,635	0,19 %	FR
Schibsted A	28,785	50,592	0,19 %	NO
Sinch AB	32,181	50,408	0,19 %	SE
Diageo	27,720	50,277	0,19 %	GB
Essity AB (publ) (Ordinary)	54,787	50,195	0,19 %	SE
Kitron	15,601	50,149	0,19 %	NO
Pandora A/S	34,534	48,343	0,18 %	DK
Alfa Laval	44,155	48,268	0,18 %	SE
Alibaba Group Holding Ltd ADR	40,821	47,957	0,18 %	CN
Fortum	43,880	47,736	0,18 %	FI
GN Store Nord AS	44,557	47,666	0,18 %	DK
HSBC Holdings	59,498	47,651	0,18 %	GB
L'Oreal	17,326	47,511	0,18 %	FR
Aker ASA	27,635	47,118	0,18 %	NO
Skandinaviska Enskilda Banken	46,966	46,532	0,18 %	SE
Tencent Holdings Lim P	27,244	46,365	0,17 %	KY
Allianz	14,422	46,231	0,17 %	DE
Enel	14,504	45,926	0,17 %	IT
EPIROC AB A-shares	36,916	45,611	0,17 %	SE
SKF B	38,381	44,323	0,17 %	SE
Sparebanb 1 SR	39,076	43,211	0,16 %	NO
Iberdrola	9,279	42,753	0,16 %	ES
Atlas Copco B	30,145	42,698	0,16 %	SE
Holmen B	29,473	42,099	0,16 %	SE
Glaxosmithkline	34,953	41,730	0,16 %	GB
H & M B	38,916	40,884	0,15 %	SE
Microsoft Corp (Ord)	29,455	40,661	0,15 %	US
Samsung Electronics Co	19,432	40,504	0,15 %	KR
Elkem AS (Ord)	25,974	39,317	0,15 %	NO
Nokian Renkaat	33,063	37,538	0,14 %	FI
Schneider Electric	15,579	37,159	0,14 %	FR
Hexagon Composites ASA	21,203	36,779	0,14 %	NO
Zaptec AS/Norway	10,364	35,609	0,13 %	NO
Amazon.com Inc (Ord)	21,024	35,154	0,13 %	US
Trelleborg B	30,937	35,003	0,13 %	SE
Isofol Medical AB (Ordinary)	20,023	34,839	0,13 %	SE
Coloplast B	41,242	34,807	0,13 %	DK
Svenska Handelsbanken Ab	36,156	34,783	0,13 %	SE
Dansk Bank A/S	33,617	34,497	0,13 %	DK
Adidas N	23,867	34,310	0,13 %	DE
Photocure	25,467	34,133	0,13 %	NO
AKVA GROUP	11,660	34,008	0,13 %	NO
Entra ASA	21,287	33,928	0,13 %	NO
Infineon Technologies AG	21,566	33,852	0,13 %	DE
Kahoot! AS	6,745	33,415	0,13 %	NO
STMicroElectronics (IT)	14,715	33,266	0,13 %	IT
BASF AG	30,146	32,865	0,12 %	DE
AF Gruppen ASA	22,459	32,762	0,12 %	NO
BP PLC	50,290	32,642	0,12 %	GB
Metso Outotec OYJ	27,146	32,111	0,12 %	FI
Bayer	44,417	31,764	0,12 %	DE
Kinnevik B	23,073	31,545	0,12 %	SE
Kongsberg Automotive Holding ASA	8,991	31,513	0,12 %	NO
Zurich Financial	11,535	31,497	0,12 %	CH

Largest equity exposures at 31 Dec. 2020

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
Reckitt Benckiser Plc	12,890	31,238	0,12 %	GB
Air Liquide	9,750	31,205	0,12 %	FR
Europris	20,752	31,107	0,12 %	NO
Rio Tinto	23,775	30,578	0,12 %	GB
Deutsche Telekom	18,937	29,751	0,11 %	DE
Veidekke ASA	28,084	29,362	0,11 %	NO
Epiroc AB B-shares	26,112	29,264	0,11 %	SE
Norwegian Finans Holding ASA (Ordinary)	21,328	28,358	0,11 %	NO
Prudential	11,442	27,453	0,10 %	GB
KERING	5,679	27,384	0,10 %	FR
Richemont Management Ltd	15,530	27,167	0,10 %	CH
Getinge Ab B Aksjer	25,542	26,961	0,10 %	SE
Skanska B	25,219	26,849	0,10 %	SE
Autoliv Inc GDR	23,740	26,104	0,10 %	SE
Daimler AG	20,913	26,018	0,10 %	DE
UBS AG Common Stock CHF	16,323	25,383	0,10 %	CH
Givaudan	13,710	25,308	0,10 %	CH
NATIONAL GRID PLC	21,484	25,185	0,10 %	GB
Swedbank AB	24,279	25,084	0,09 %	SE
Demant A/S	21,712	24,782	0,09 %	DK
Svenska Cellulosa Ab	20,491	24,374	0,09 %	SE
Atlantic Sapphire	9,961	24,040	0,09 %	NO
Koninklijke Philips NV	8,425	23,836	0,09 %	NL
Xtrackers Hvst CSI 300 China A-Shs ETF	17,555	23,625	0,09 %	US
ABB	14,553	23,472	0,09 %	CH
Oncopeptides AB	18,961	23,198	0,09 %	SE
BNP Paribas SA	25,057	23,017	0,09 %	FR
Vinci GTM	13,073	23,000	0,09 %	FR
Quantafuel AS	19,379	22,925	0,09 %	NO
Danone	16,166	22,797	0,09 %	FR
Pernod Ricard	11,410	22,656	0,09 %	FR
Vonovia SE	9,422	22,525	0,08 %	DE
Anheuser Busch Inbev (Restricted until oct 2021)	31,504	22,466	0,08 %	BE
BHP Group Plc	9,096	22,419	0,08 %	GB
AXA	19,105	22,064	0,08 %	FR
Netcompany Group A/S	20,456	21,986	0,08 %	DK
SSAB AB	21,671	21,922	0,08 %	SE
AP Moeller Maersk A/S (Class A)	6,416	21,894	0,08 %	DK
Nibe Industrier AB	6,358	21,804	0,08 %	SE
Essilor Int	16,169	21,501	0,08 %	FR
Embracer Group AB	20,203	21,028	0,08 %	SE
Gentian Diagnostics AS	8,408	20,782	0,08 %	NO
Compass Group PLC 2017	12,870	20,636	0,08 %	GB
Banco Santander SA (Ord)	23,187	20,519	0,08 %	ES
Muenchener Rueck	12,766	20,338	0,08 %	DE
Royal Unibrew A/S	14,032	20,116	0,08 %	DK
Heineken	5,080	20,057	0,08 %	NL
Fresenius SE	32,946	20,008	0,08 %	DE
Boliden AB	19,460	19,826	0,07 %	SE
Vodafone Group	25,468	19,719	0,07 %	GB
Merck KGAA	7,205	19,397	0,07 %	DE
Elisa Corporation	21,419	19,262	0,07 %	FI
Jetpak Top Holding AB (publ) (Ord)	10,831	19,247	0,07 %	SE
Lonza	6,604	19,021	0,07 %	CH

Largest equity exposures at 31 Dec. 2020

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
Aker Offshore Wind Holding AS	5,745	18,762	0,07 %	NO
Toyota Motor Corp	15,624	18,742	0,07 %	JP
Volkswagen (Pref)	16,517	18,353	0,07 %	DE
Fresenius Medical Care AG	13,909	17,852	0,07 %	DE
Sedana Medical AB	17,409	17,610	0,07 %	SE
Idorsia Ltd (Ord)	19,255	17,563	0,07 %	CH
Storytel AB	11,074	17,327	0,07 %	SE
Swiss Life Holding	14,000	17,189	0,06 %	CH
ING Groep	14,151	17,121	0,06 %	NL
Intesa San Paolo Spa	15,811	17,022	0,06 %	IT
HydrogenPro AS	7,737	17,005	0,06 %	NO
Vifor Pharma AG	15,836	16,841	0,06 %	CH
Aia Group	11,746	16,649	0,06 %	HK
Facebook Inc (Ord)	12,963	16,630	0,06 %	US
Ferguson Newco PLC	7,172	16,554	0,06 %	GB
Novozymes B	15,153	16,540	0,06 %	DK
Elekta B	15,764	16,539	0,06 %	SE
Stolt Nielsen Ltd.	17,949	16,273	0,06 %	BM
GDF Suez	19,905	16,255	0,06 %	FR
Industrivarden C	10,497	16,097	0,06 %	SE
Bonheur	12,353	15,972	0,06 %	NO
Ahold	7,064	15,970	0,06 %	NL
Coor Service Management AB	7,955	15,919	0,06 %	SE
Lloyds Banking Group PLC	27,303	15,702	0,06 %	GB
Dassault Systems	2,541	15,657	0,06 %	FR
Hermes Int	-	15,656	0,06 %	FR
Sony Corp	7,764	15,580	0,06 %	JP
Lafargeholcim Ltd	12,531	15,552	0,06 %	CH
Securitas B	15,422	15,445	0,06 %	SE
DNO International ASA	14,173	15,316	0,06 %	NO
XXL ASA	7,813	15,197	0,06 %	NO
Amadeus IT Holding SA	7,696	15,195	0,06 %	ES
Atea ASA	12,213	15,185	0,06 %	NO
Hexagon Purus LLC	4,914	15,142	0,06 %	US
Deutsche Wohnen AG	11,118	15,096	0,06 %	DE
Borregaard ASA	9,427	15,088	0,06 %	NO
Huddly AS	11,386	15,053	0,06 %	NO
REC Silicon ASA	9,990	14,893	0,06 %	NO
Detusche Post	8,442	14,842	0,06 %	DE
DSM	11,903	14,742	0,06 %	NL
Swiss Re Group	13,093	14,541	0,05 %	CH
Barclays	18,710	14,520	0,05 %	GB
Lundin Petroleum	14,220	14,266	0,05 %	SE
Klaveness Combination Carriers	19,114	14,261	0,05 %	NO
UCB	10,374	14,152	0,05 %	BE
SNP Schneider Neureither & Partner SE (Ord)	5,286	14,028	0,05 %	DE
Swedish Orphan Biovitrum	16,809	14,015	0,05 %	SE
Ente Nazionale Idrocarburi SPA	20,894	13,873	0,05 %	IT
Ilex ASA	33,293	13,774	0,05 %	NO
Alcon Inc	12,544	13,688	0,05 %	CH
Aker Solutions ASA	7,637	13,520	0,05 %	NO
Mercell Holding AS	11,687	13,499	0,05 %	NO
Alphabet Inc (Ord)	10,510	13,310	0,05 %	US
Alphabet Inc (Ord)	10,562	13,304	0,05 %	US

Largest equity exposures at 31 Dec. 2020

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
Tesla Inc (Ord)	1,621	13,277	0,05 %	US
Sika AG	6,069	13,125	0,05 %	CH
Deutsche Boerse AG	3,352	13,122	0,05 %	DE
Meituan Dianping	8,225	13,001	0,05 %	CN
Scottish & Southern Energy	12,201	12,927	0,05 %	GB
Bayerische Motoren Werke AG	13,059	12,857	0,05 %	DE
Smith & Nephew	10,465	12,838	0,05 %	GB
Investment AB Latour	12,158	12,816	0,05 %	SE
E.On	20,217	12,812	0,05 %	DE
Softbank Corp	7,284	12,767	0,05 %	JP
Michelin B	6,367	12,747	0,05 %	FR
Credit Suisse Group	14,932	12,707	0,05 %	CH
Henkel & Co (Pref)	12,203	12,563	0,05 %	DE
Commonwealth Bank	11,152	12,555	0,05 %	AU
Solaria Energia y Medio Ambiente SA (Ord)	2,634	12,376	0,05 %	ES
Konecranes ABP	11,145	12,355	0,05 %	FI
Arima Real Estate SOCIMI SA (Ord)	13,397	12,253	0,05 %	ES
Atos Origin	11,514	12,136	0,05 %	FR
Bouvet ASA (Ordinary)	9,940	12,070	0,05 %	NO
Lundbeck	11,603	12,046	0,05 %	DK
Royal Dutch Shell B	22,389	12,027	0,05 %	NL
Inditex	12,811	11,996	0,05 %	ES
Cap Gemini	5,449	11,949	0,05 %	FR
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	14,544	11,829	0,04 %	ES
Sanoma	8,607	11,797	0,04 %	FI
Saint Gobain	6,556	11,779	0,04 %	FR
CSL LTD	8,113	11,751	0,04 %	AU
Ashtead Group PLC	3,493	11,611	0,04 %	GB
Wartsila B	13,130	11,605	0,04 %	FI
Orange SA	11,479	11,517	0,04 %	FR
Keyence Corp	6,217	11,330	0,04 %	JP
Hexpol	8,927	11,295	0,04 %	SE
Remaining equity	2,510,125	2,576,213	9,72 %	
Total	17,710,845	26,505,221	100,00 %	
Break-down:				
Company portfolio		2,932,992		
Collective portfolio		23,572,229		

Geographical breakdown of the equity portfolio

	31.12.2020		31.12.2019	
	NOK Thousand	Percent	NOK Thousand	Percent
Norway	4,589,176	17,3 %	3,586,452	14,9 %
Nordic countries	3,687,336	13,9 %	3,426,791	14,3 %
Europe	4,911,197	18,5 %	4,880,908	20,3 %
USA	8,157,999	30,8 %	7,214,536	30,0 %
Asia-Pacific	1,318,813	5,0 %	1,302,712	5,4 %
Emerging markets	3,840,701	14,5 %	3,622,731	15,1 %
Total	26,505,221	100,0 %	24,034,130	100,0 %

At year-end, 82,7% of the equity portfolio was invested abroad.
Equities and shares are booked and valued at market value.

Bonds and other fixed income investments

Fixed income funds

Amounts in NOK thousand Company	Market value	Country code
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Global (Klasse 1)	495,233	NO
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge (Klasse 1)	1,045,776	NO
Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge (Klasse 1)	626,577	NO
Pareto Real Estate Credit Fund	235,477	NO
Total	2,403,063	

Bonds and certificates

Amounts in NOK thousand Sector code	Market value	Accrued interest
State-owned limited companies, etc.	266,773	1,862
Municipal-owned limited companies, etc.	31,532	73
Private limited companies	266,360	1,724
Banks	6,424,223	17,829
Credit enterprises/mortgage companies	3,614,461	3,102
State- and social security-administration	3,716,663	36,588
Local and county municipalities	7,678,289	37,179
Foreign	18,010,023	88,080
Total	40,008,323	186,437

Total - bonds and other fixed income investments **42,597,823**

Break-down:

Company portfolio	4,713,753
Collective portfolio	37,884,070

Fixed income funds and bonds are valued at market price.

Note 7 - Financial derivatives

Amounts in NOK thousand	Positive derivatives	Negative derivatives
FX	1,032,727	(12,592)
FRA	43,948	(5,744)
IRS SWAP	141,603	(35,193)
Total - derivatives	1,218,279	(53,529)
Break-down:		
Company portfolio	134,811	(5,923)
Collective portfolio	1,083,468	(47,605)

Note 8 - Loans and receivables

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Deposit bank account	561,088	238,949
Balances with subsidiaries in the group account scheme	(631,416)	(526,805)
Total - loans and receivables and bank	(70,328)	(287,856)
Break-down:		
Company portfolio	(7,782)	(32,189)
Collective portfolio	(62,546)	(255,667)

Note 9 - Hierarchy for financial instruments measured at fair value through profit/loss

Amounts in NOK thousand	Equities	Bonds	Certificates	Fin. derivatives	Derivatives/ liabilities	Total
Fair value based on prices listed in an active market	21,450,648	874,678	0	0	0	22,325,326
Fair value based on prices from external sources	4,452,809	40,768,280	954,865	1,218,279	(53,529)	47,340,705
Fair value based on prices from other sources	601,764	0	0	0	0	601,764
Total fair value	26,505,221	41,642,958	954,865	1,218,279	(53,529)	70,267,794

Note 10 - Financial risk associated with financial instruments

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

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

The different types of risk exposure are presented to the board each year in connection with its decision on the strategic allocation of assets. The strategic allocation of assets represents the benchmark for Equinor Asset Management ASA, which attends to the management of Equinor Pension'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 2020. The actual allocation will vary through the year and follow movements in the market, tactical asset allocation and the risk situation.

Amounts in NOK thousand	Company portfolio	Collective portfolio	Total	Percentage
Buildings and shares in subsidiaries	522,301	4,616,924	5,139,225	6,5 %
Shares and equities	2,932,992	23,572,229	26,505,221	33,7 %
Bonds and other fixed income investments	5,035,930	40,473,378	45,509,308	57,9 %
Financial derivatives	134,811	1,083,468	1,218,279	1,5 %
Other items (bank, receivables)	299,883	(62,546)	237,337	0,3 %
Total assets	8,925,917	69,683,453	78,609,369	100,0 %

Stress test financial assets

Amounts in NOK thousand	31.12.2020	31.12.2019
20% decrease - equities	5,217,892	4,806,443
150 bps parallel shift - yield curve	461,174	2,052,559
12% decrease - other assets	1,087,385	584,324
Total impairment - stresstest	6,766,451	7,443,326

In the solvency capital adequacy 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 14.60 % of the total portfolio was invested in the emerging economies asset class in 2020. 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 thousand	Fair value	20 % decrease	20 % increase
Equity portfolio			
Fair value based on prices listed in an active market	21,450,648	(4,290,130)	4,290,130
Fair value based on prices from external sources	5,054,573	(1,010,915)	1,010,915
Total	26,505,221	(5,301,044)	5,301,044

Interest-rate risk

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

Amounts in NOK thousand	31.12.2020	31.12.2019
100 bps parallel shift upwards	1,213,685	2,052,559

Fixed interest rate period

Amounts in NOK thousand	0-1 month	2-3 months	4-12 months	1-5 years	5 years +	Total
Certificates	60,148	0	268,140	0	0	328,287
Bonds	0	1,001	1,972,467	30,767,026	7,125,978	39,866,472
Total	60,148	1,001	2,240,606	30,767,026	7,125,978	40,194,760

Currency risk

The table below shows currency exposure for each currency. A 25 % strengthening of NOK against all other currencies will affect equity negatively by about NOK 5,099 million.

Currency	Gross position currency	Gross position currency NOK thousand	Currency contracts	Currency contracts NOK thousand	Net position currency	Net position currency NOK thousand
USD	57,809	493,260	0	0	57,809	493,260
EUR	793,755	8,310,848	(919,900)	(9,635,168)	(126,145)	(1,324,320)
JPY	5,292,246	438,071	0	0	5,292,246	438,071
SEK	2,375,348	2,478,675	(329,000)	(343,265)	2,046,348	2,135,410
DKK	948,944	1,335,260	0	0	948,944	1,335,260
AUD	19,793	130,370	0	0	19,793	130,370
CAD	23,442	157,004	(22,000)	(147,282)	1,442	9,722
CHF	78,515	761,034	0	0	78,515	761,034
GBP	61,702	718,599	(9,967)	(115,957)	51,735	602,642
HKD	5,292,246	243,212	0	0	221,002	243,212
IDR	2,375,348	10,807	0	0	17,804,071	10,807
KRW	57,809	112,751	0	0	14,387,011	112,751
MYR	221,002	5,649	0	0	2,662	5,649
NZD	17,804,071	5,287	0	0	858	5,287
PHP	14,387,011	2,629	0	0	14,843	2,629
SGD	2,662	16,886	0	0	2,616	16,886
THB	858	9,418	0	0	33,038	9,418
TWD	14,843	111,181	0	0	366,077	111,181
Total		15,340,941		(10,241,672)		5,099,270

Amounts in NOK thousand	Gain scenario	Loss scenario
Currency risk (25 % sensitivity)	2 265 386	(2 265 386)
Interest rate risk (0,44 % sensitivity)	461 711	(461 711)

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 2020 as a result of a counterparty not meeting its commitments on the due date.

Interest portfolio based on the rating category

Amounts in NOK thousand	31.12.2020
AAA	14,235,697
AA	13,066,784
A	9,921,107
BBB	2,664,298
Other	2,474,460
Total	42,362,346

Liquidity risk

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

Note 11 - Receivables

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Receivables - premiums	229,264	0
Other receivables	78,401	54,131
Total receivables	307,665	54,131

Note 12 - Liabilities

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Unpaid pensions and redemption amounts, overdue	31	0
Debt to suppliers	10,000	17,409
Debt to fund managers	0	257,383
Other liabilities	7,765	6,869
Due public taxes	41,355	0
Total receivables	59,151	281,661

Note 13 - Solvency margin

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Paid-up capital	1,335,200	1,335,200
Retained earnings	7,394,571	6,566,894
Deduction unrealised value - company portfolio	(1,087,546)	(851,560)
Own funds, net	7,642,225	7,050,534
50 % of risk equalisation fund	211,353	209,379
50 % of additional statutory reserves	2,805,948	2,826,018
Total other solvency margin capital	3,017,301	3,035,397
Deduction in solvency margin capital	0	0
Total solvency margin capital	10,659,526	10,085,931
Solvency margin requirement	2,338,600	2,203,842
Solvency margin capital as a percentage of solvency margin requirement	456 %	458 %

Note 14 - Solvency Capital and Solvency Capital Requirement

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Paid-up capital	1,335,200	1,335,200
Retained earnings	7,394,571	6,566,894
Additions	780,043	2,332,544
Tier 1 capital	9,509,814	10,234,638
Risk equalisation fund	422,706	418,758
Tier 2 capital	422,706	418,758
Additional statutory reserves	5,611,895	5,652,036
Market value adjustment reserves	9,203,508	7,366,363
Surplus or deficit value of assets beyond book value	33,179	0
Own funds	24,781,103	23,671,794

Solvency Capital Requirement

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Market risk	14,888,939	11,642,089
Life insurance risk	2,930,846	3,320,481
Health insurance risk	13,115	12,724
Counterparty risk	62,049	105,363
Diversification	(1,996,424)	(2,166,020)
Operational risk	298,980	273,190
Loss absorbing capacity - Deferred Tax	(2,429,626)	(1,978,174)
Total Solvency Capital Requirement	13,767,878	11,209,653
Surplus/deficit(+/-) own funds	11,013,224	12,462,141
Solvency Capital Ratio	180 %	211 %

Note 15 - Capital yield

Collective and company portfolio*	2020	2019	2018	2017	2016
Capital yield	5,9 %	5,4 %	4,0 %	8,3 %	7,4 %
Value adjusted capital yield	7,8 %	10,2 %	-1,8 %	7,8 %	3,7 %

* Joint fund management.

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

Note 16 - Members

	No. of active members (closed defined benefit scheme)	No. of pensioners (closed defined benefit scheme)
Equinor ASA	3,878	4,937
Equinor Asset Management ASA	3	2
Paid-up policies	18,094	6,540
Total	21,975	11,479

At the end of the financial year, Equinor Pension had 3,881 active members in the defined benefit scheme, a decrease of 383 from 2019. In addition, there are 4,939 pensioners who are receiving payments, which is an increase of 309 over 2019. The pensioners are divided into 3,465 retirements, 893 spousal, 499 disability and 82 child pensions. Equinor Pension also manages paid-up policies for 24,634 people, a decrease of 97 over 2019.

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

The effect of an immediate 25 % increase in the incidence of disability will, with the current stock, imply a charge of NOK 42 million on the year's risk result.

The effect of a permanent increase of 15 % in the disability frequency will be an increase in premium reserves of NOK 87 million. Similarly, a permanent 10 % reduction in mortality with current stock will mean an increase in premium reserves of NOK 1 264 million.

Note 18 - Change in insurance liabilities 2020

Amounts in NOK thousand	Premium reserve	Add. statutory reserves	Market value-ad. reserves	Premium fund	Pension adjustment fund
1. Opening balance	51,554,587	5,652,036	7,366,363	194,884	94,779
2. Changes in insurance liabilities in the income statement					
2.1 Net reserves in the income statement	698,173	(40,140)	1,837,146	12,494	948
2.2 Distribution of interest profit	1,341,889	0	0	483,253	314,995
2.3 Distribution of risk result	0	0	0	0	0
Total change in insurance liabilities in the income statement	2,040,062	(40,140)	1,837,146	495,747	315,943
3. Changes in insurance liabilities not included in the income statement					
3.1 Transfers between funds	0	0	0	95,727	(95,727)
3.2 Transfers to/from the company	0	0	0	(298,263)	0
Total change in insurance liabilities not included in the income statement	0	0	0	(202,537)	(95,727)
Closing balance	53,594,649	5,611,895	9,203,508	488,094	314,995
Of which paid-up policies	22,808,466	2,388,755	3,864,427		

2019

Amounts in NOK thousand	Premium reserve	Add. statutory reserves	Market value-ad. reserves	Premium fund	Pension adjustment fund
1. Opening balance	50,192,529	3,668,645	4,385,474	734,096	205,120
2. Changes in insurance liabilities in the income statement					
2.1 Net reserves in the income statement	1,319,649	1,983,391	2,980,889	18,870	2,051
2.2 Distribution of interest profit	32,264	0	0	0	0
2.3 Distribution of risk result	10,145	0	0	7,752	5,746
2.4 Adjustment of ins. com. from profit/loss comp.*	0	0	0	181,588	89,032
Total change in insurance liabilities in the income statement	1,362,058	1,983,391	2,980,889	208,210	96,830
3. Changes in insurance liabilities not included in the income statement					
3.1 Transfers between funds	0	0	0	207,171	(207,171)
3.2 Transfers to/from the company	0	0	0	(954,593)	
Total change in insurance liabilities not included in the income statement	0	0	0	(747,422)	(207,171)
Closing balance	51,554,587	5,652,036	7,366,363	194,884	94,779
Of which paid-up policies	22,088,456	2,428,895	3,140,572		

*Reversal of equity from allocation to reserves in 2017

Note 19 - Premium fund

Amounts in NOK thousand	2020	2019	2018
Premium fund 1.1	194,884	734,096	1,502,902
Payments	894,452	1,062,999	468,455
Transferred from premium reserves	11,652	17,739	0
Premium exemption	36,862	37,206	36,405
Work assessment allowance - to premium fund	842	1,131	0
Premiums due	(1,458,841)	(2,054,797)	(1,842,341)
Added from pension adjustment fund	95,727	207,171	160,821
Added from profit	483,253	189,340	407,854
Receivables relating to premium income	229,264	0	
Premium fund 31.12	488,094	194,884	734,096

Premium fund represents 54,57 % of annual premiums.

Premium fund distributed by member companies

Premium fund per member company	2019	2018	2017
Equinor ASA	482,433	189,055	726,625
Equinor Asset Management ASA	5,513	5,750	7,430
Continuation insurance	148	78	41
Total	488,094	194,884	734,096

Note 20 - Premium earned

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Paid-up premiums at 1.1	750,657	838,304
One-off premium wage settlement etc.	202,923	667,153
One-off premium pension adjustment	97,827	293,425
Other change premiums	7,552	6,203
Returned premiums	(2,577)	(5,530)
Administration premiums	100,835	92,069
Interest rate guarantee premium	227,998	216,352
Profit premium	36,764	35,031
Premium exemption	36,862	(37,206)
Savings premium	0	(51,004)
Reinsurance premium	(1,365)	(1,365)
Total	1,457,476	2,053,432

Note 21 - Reinsurance

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

Note 22 - Specification of pensions paid

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Retirement pension	1,195,702	1,106,065
Spouse's and cohabitant's pension	119,483	111,404
Children's pension	18,352	18,365
Disability pension	107,957	110,694
Premium exemption	36,862	37,206
Total	1,478,357	1,383,734

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. Booked fees to auditors amount to NOK 312,500.

Note 24 - Profit analysis

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Investment result	2,148,153	2,075,754
Risk result	(19,977)	47,287
Administration result	378,487	330,603
Total	2,506,663	2,453,644

2020	Collective portfolio	Company portfolio	Total result
Investment result	2,148,153	576,942	2,725,095
Risk result	(19,977)	37,963	17,987
Administration result	0	75,761	75,761
Remuneration for guaranteed interest	0	227,998	227,998
Profit element for risk	0	36,764	36,764
Reversal of equity from allocation to reserves in 2017	0	0	0
Results for distribution before provision for additional statutory reserves	2,128,176	955,429	3,083,605
To (-) / from (+) additional statutory reserves	40,140	0	40,140
Share of interest income on paid-up policies to equity	(97,561)	97,561	0
Contribution from equity - allocation to reserves	113,468	(113,468)	0
Allocation to reserves	(951,646)	0	(951,646)
Results for distribution	1,232,579	939,521	2,172,100
For premium fund	(483,253)	0	(483,253)
For pension adjustment fund	(314,995)	0	(314,995)
For premium reserves - adjustment of paid-up policies	(430,383)	0	(430,383)
For additional statutory reserves	0	0	0
Tax	0	(111,844)	(111,844)
Profit for the year	3,949	827,677	831,625

2019	Collective portfolio	Company portfolio	Total result
Investment result	2,075,754	662,716	2,738,470
Risk result	47,287	11,685	58,974
Negative risk result covered by equity	0	0	0
Administration result	0	59,127	59,127
Remuneration for guaranteed interest	0	216,352	216,352
Profit element for risk	0	35,031	35,031
Reversal of equity from allocation to reserves in 2017	270,620	(270,620)	0
Results for distribution before provision for additional statutory reserves	2,393,661	714,291	3,107,952
To (-) / from (+) additional statutory reserves	30,000	0	30,000
Share of interest income on paid-up policies to equity	(8,066)	8,066	0
Contribution from equity - allocation to reserves	0	0	0
Allocation to reserves	0	0	0
Results for distribution	2,415,595	722,357	3,137,952
For premium fund	(189,340)	0	(189,340)
For pension adjustment fund	(94,779)	0	(94,779)
For premium reserves - adjustment of paid-up policies	(72,409)	0	(72,409)
For additional statutory reserves	(2,013,391)	0	(2,013,391)
Tax	0	(70,528)	(70,528)
Profit for the year	45,677	651,829	697,505

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.

Cf. the Insurance Business Act §3-15, Equinor Pension may use all or part of the investment result and / or risk result to strengthen the premium reserve. For the annual settlement 2020, Finanstilsynet has been applied to use part of the investment result to reduce the guaranteed interest rate. For the collective contracts, 20% of the funds for strengthening the premium reserves, will come from the pension fund's equity. This will reduce the guaranteed interest rate for the collective contracts from 2,15 % to 2 %, and will reduce the average guaranteed interest rate for paid-up policies from 2,39% to 2,29 %.

Note 25 - Tax

Tax expense calculation, change in deferred tax and tax payable

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Pre-tax profit/loss	943,469	768,034
+/- permanent differences	(229,573)	(292,635)
+/- Change in temporary differences	(214,657)	(343,620)
Standard deduction	(65,307)	(7,967)
Coverage of deficit carried forward from previous years	(180,207)	(123,812)
Basis - taxable income	253,725	0
Differences that are included in the basis of deferred tax / tax benefit	298,298	344,247
Deficit carried forward	0	(180,065)
Basis for deferred tax calculation	298,298	164,182
Deferred tax	65,626	36,120

Basis for wealth tax

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Basis for wealth tax	6,417,219	5,605,300
Allocated wealth tax	9,626	8,408
Allocated tax payable this year	55,820	0
Change in deferred tax	29,506	36,120
Correction for previous years	0	(51)
Withholding tax paid on received foreign dividend	26,519	34,459
Tax expense for the year - income statement	111,844	70,528

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	2020	2019
Rental income from real estate from Equinor ASA.	5,652	5,561

The supply base is rented out to Equinor ASA

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Administration expenses to Equinor ASA.	14,129	12,715

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	2020	2019
Management fee to Equinor Asset Management ASA.	90,908	85,879

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

Amounts in NOK thousand	2020	2019
Received group contribution Sandsliveien 90 AS.	111,289	115,383
Received group contribution Sandsli Vest AS.	18,399	24,969
Received group contribution Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	6,501	0

Sandsliveien 90 AS, Sandsli Vest AS and Margrethe Jørgensens Vei 13 AS has calculated and decided to pay group contributions to the parent company. The group contribution for the current accounting year is paid mid 2021.

Note 27 - Employees, benefits and loans to seniors

The pension fund had no employees in 2020.

CEO is employed by Equinor Pension. Salary and other allowances to the CEO is paid by Equinor ASA and refunded by the pension fund.

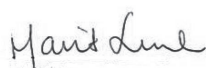
Accrued and paid board fees in 2020 amount to a total of NOK 317 000.

Amounts in NOK thousand	
Fixed board fee:	
Ove Christian Norheim (external board member)	200
Fees according to the number of meetings:	
Trine Lund (external deputy member of the board)	12
Stig Erling Sandvik (member-elected)	35
Jorunn Birkeland (member-elected)	35
Oddvar Karlsen (member-elected)	30
Yngve Selvåg (member-elected deputy member of the board)	5

Stavanger, March 18, 2021
The Board of Directors of Equinor Pension



Hans Henrik Klouman
Chairman of the Board of Directors



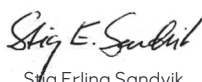
Marit Lunde



Geir Johan Husøy




Siv Solem



Stig Erling Sandvik



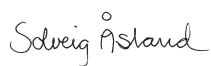
Oddvar Karlsen



Jorunn Birkeland



Ove Chr. Norheim



Solveig Åsland
General manager

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Board of Directors of Equinor Pension

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the financial statements of Equinor Pension, which comprise the balance sheet as at 31 December 2020, the income statement, statements of cash flows and changes in equity for the year then ended and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the financial statements have been prepared in accordance with laws and regulations and present fairly, in all material respects, the financial position of the Pension fund as at 31 December 2020 and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for opinion

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

Other information

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

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

Responsibilities of management for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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

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

Report on other legal and regulatory requirements

Opinion on the Board of Directors' report

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

Opinion on registration and documentation

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



Oslo, 13 March 2021
ERNST & YOUNG AS

Johan-Herman Stene
State Authorised Public Accountant (Norway)

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