



Statoil

# Statoil Pensjon

Årsberetning og regnskap 2013 - Annual report and accounts 2013





# HOVEDPUNKTER

Et av tidenes beste år for aksjer medførte solide avkastningsresultater for Statoil Pensjon. Total verdjustert avkastning ble 12,25 %, sammenlignet med 8,5 % i 2012. Aksjemarkedet var viktigste bidragsyter med en avkastning på 34,5 % sammenlignet med 13,1 % i 2012. For eiendom ble det oppnådd en avkastning på 9,5 % og avkastningen for obligasjoner var på 2,1 %.

Den strategiske aksjeandelen kan utgjøre opp til 40 prosent, men vil variere i takt med den risikobærende evnen. Ved utgangen av 2013 var aksjeandelen 39,7 prosent.

Statoil Pensjon har i 2013 fullført oppreserveringen av premiereserven til å tilsvare ny premietariff som følge av forventet høyere levealder i befolkningen og blant de forsikrede.

Statoil Pensjon har en egenkapital på 5,3 milliarder kroner, en økning på 500 millioner kroner fra 2012.

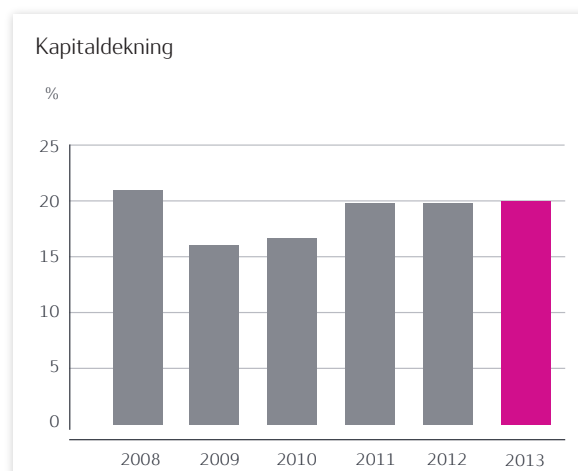
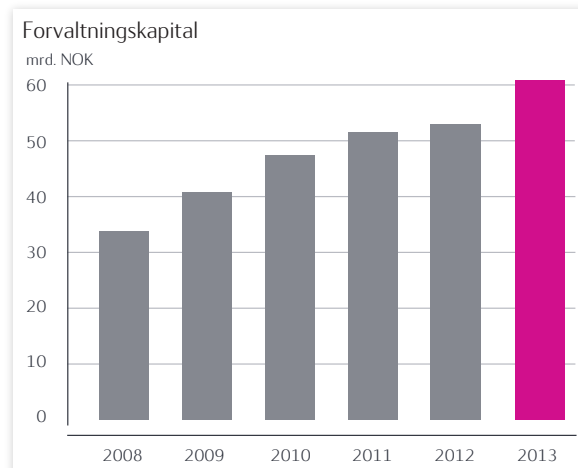
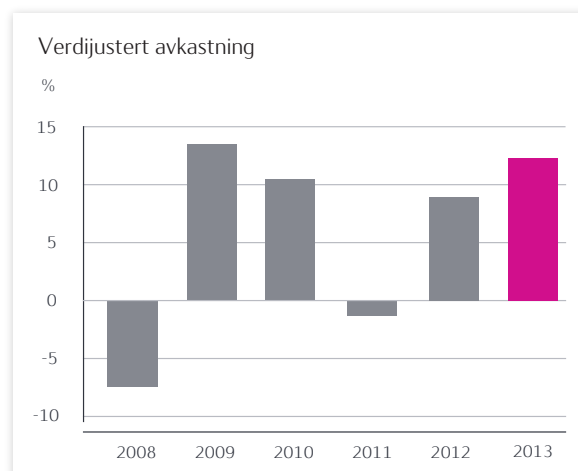
Bufferkapitalen er styrket gjennom 2013, som følge av en kraftig økning av kursreguleringsfondet på 4,4 milliarder kroner. Kapitaldekningen ved årets slutt var 20 %, sammenlignet med 19,7 % i 2012.

Stresstest 2 viser at samlet tapspotensial målt i forhold til bufferkapital er 54 % ved utgangen av 2013, sammenlignet med 82 % i 2012.

Forvaltningskapitalen er 60,8 milliarder kroner, sammenlignet med 53,2 milliarder kroner i 2012. Økningen er i hovedsak relatert til god avkastning på investeringene og innbetaling av premie.

I 2013 var det overføring av premiereserve og tilleggsavsetninger til andre forsikringsselskap på 314 millioner kroner. Størstedelen relaterer seg til overføringen av Statoil-ansatte ved Brage-plattformen til Wintershall, samt utløsningsavtalen med Nordea frem til 1.7.2013.

## Nøkkeltall



## INNHOOLD

Hovedpunkter	3
Nøkkeltall	3
Leder	4
Forvaltningen	5
Pensjon	7
Styre og administrasjon	8

Styrets årsberetning	9
Selskapsregnskap	12
Aktuarberetning	38
Revisjonsberetning	39
English version	41

# LEDER

## GOD AVKASTNING

Et meget sterkt år i aksjemarkedet ga et solid resultat for Statoil Pensjon i 2013. Aksjeporteføljen hadde en verdijustert avkastning på 34,5 %, mot 13,1 % i 2012. Total verdijustert avkastning ble 12,25 % i 2013 mot 8,5 % i 2012. For eiendom ble det oppnådd en avkastning på 9,5 % og avkastningen for obligasjonsporteføljen var på 2,1 %.

## PENSJONSKASSENS STRATEGI

Målsettingen er å ivareta de pensjonsberettigedes interesser samt å minimalisere pensjonskostnadene for medlemsbedriftene. Hovedstrategien er å beholde en høy aksjeandel da forventningen er at aksjesparing over tid vil gi høyest avkastning. Videre søker vi stadig etter kostnadseffektive løsninger på administrasjonssiden.

## NY PREMIETARIFF

Fra 1.1.2014 har Finanstilsynet innført ny premietariff som en følge av forventet høyere levealder i befolkningen og blant de forsikrede. Dette innebærer krav om økte premiereserver for å kunne dekke pensjonsutbetaling i flere år. Statoil Pensjon har i 2013 fullført oppreserveringen som ble påbegynt i 2012. Premiereserve ved utgangen av 2013 tilsvarer således ny tariff og den samlede oppreserveringen samsvarer med retningslinjer fra Finanstilsynet.

## RAMMEBETINGELSER

Rammebetingelsene for pensjon er i endring og Statoil Pensjon legger vekt på å følge med på utviklingen og være forberedt på endringer. Fra 1. juli 2013 har vi, på grunn av forsikringsselskapenes tilpasninger til nye rammebetingelser for fripoliser, igjen fripoliser på egen balanse. Folketrygdens regler for uførepensjon er vedtatt endret fra 2015 og det vil også komme endringer for private pensjonsordninger som en tilpasning til dette. Videre vil også Banklovkomisjonens arbeid med å tilpasse tjenstepensjonsordningene til ny folketrygd kunne få betydning for Statoil Pensjon.

## UTFORDRINGER 2014

Pensjonskassen må hele tiden være forberedt på utfordringer både når det gjelder kapitalforvaltning og på administrasjonssiden. Vi legger vekt på å forbedre våre systemer og rutiner samtidig som vi hele tiden har fokus på å gi riktig informasjon til arbeidstakere og pensjonister. Pensjonskassen har i 2013 videreutviklet nettsiden [www.statoilpensjon.no](http://www.statoilpensjon.no) med pålogging via Bank-ID og der finnes nå mer omfattende informasjon enn før om Statoil pensjons- og forsikringsordninger. Vi har også en kontinuerlig prosess med å tilby web-baserte løsninger for medlemmene, herunder elektronisk søknadsprosess og simulering av fremtidig pensjon

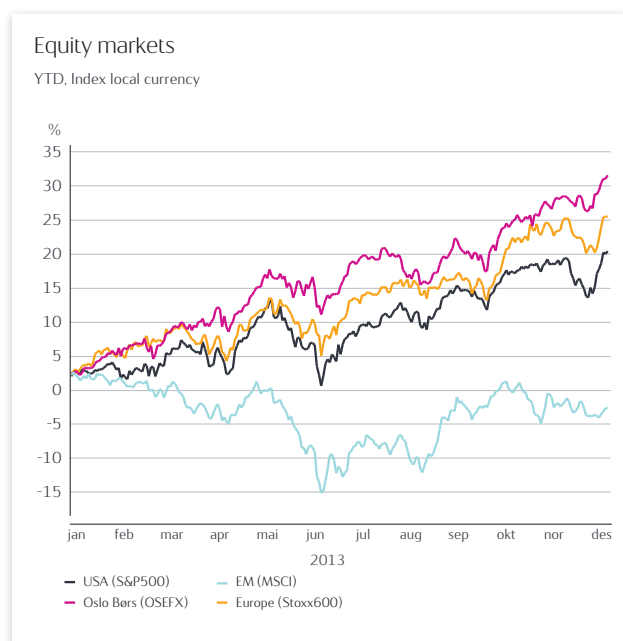


Daglig leder  
Solveig Åsland

# FORVALTNINGEN

## Aksjeandel

Den langsiktige aksjeandelen i porteføljen er satt til 40 prosent, mens porteføljens risiko tilpasses Pensjonskassens risikobærende evne til enhver tid. Den risikobærende evnen var tilstrekkelig til at den strategiske aksjeandelen kunne opprettholdes gjennom hele året.



## Obligasjonsandel og kreditt

Obligasjonsandelen er fortsatt redusert til fordel for pengemarked med lavere renterisiko. Statsobligasjoner er en attraktiv aktivklasse på lang sikt med gode diversifiseringsegenskaper mot aksjer, men i et scenario med normalisering av rentenivået vil obligasjoner ha et begrenset avkastningspotensiale. Det ble for 2013 besluttet å introdusere kreditt i referanseindeksen for norske obligasjoner for bedre å kunne måle forvalters aktive bidrag til porteføljens avkastning. I markedet for kredittobligasjoner falt kredittpåslagene i løpet av året, noe som ga høyere avkastning enn investeringer i tilsvarende statsobligasjoner. Den løpende rente er høyere for kredittobligasjoner og med fortsatt lave misligholdsrater fremstår aktivklassen som attraktiv i forhold til statsobligasjoner. Andelen som kan investeres i kredittpapirer begrenses imidlertid som for aksjer av Pensjonskassens risikobærende evne.

## AVKASTNING 2013

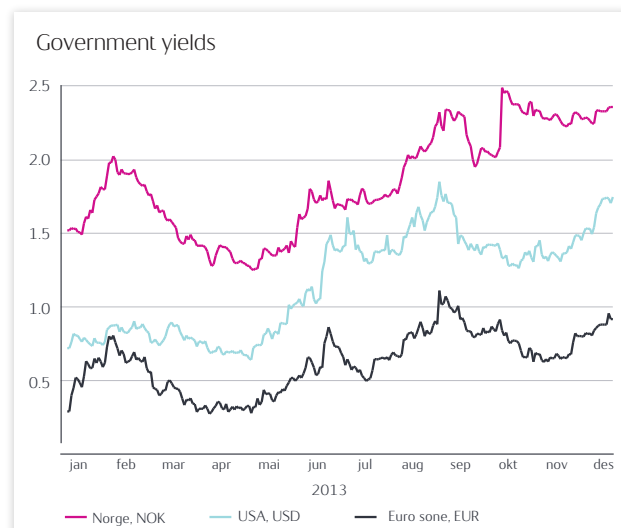
Den økonomiske veksten i verden skuffet i fjor, inflasjonen ble lavere enn forventet, og pengepolitikken i den industrialiserte delen av verden ble ennå mer ekspansiv. I Japan ble det besluttet å introdusere en «kvantitativ

og kvalitativ lettelse i pengepolitikken» sammen med omfattende reformer for å øke inflasjonen. Markedet verdsette disse tiltak og det japanske aksjemarked var blant de beste aksjemarkeder i verden i 2013, nå endelig tilbake til nivåer fra før finanskrisen.

En rekke nøkkeltall for den amerikanske økonomien tikket inn bedre enn forventet i starten av året. Optimismen i bedriftene tok seg opp og både arbeids- og boligmarkedet bedret seg. Mot sommeren skuffet imidlertid tallene og resesjon ble igjen et tema. På høsten tok imidlertid makrostatistikken seg kraftig opp igjen og den økonomiske veksten ble bedre enn ventet i siste halvdel av året. Økt sysselsetting og fallende arbeidsledighet fra 7,8% til 7,0% gjennom året ga tegn om en økonomi i bedring. Den amerikanske sentralbanken besluttet før jul å begynne nedtrappingen av sine månedlige obligasjonskjøp, og uttalte samtidig at rentene vil bli holdt på lavt nivå lang tid fremover. Både aksjemarkedet og de lange statsrentene steg da disse tiltakene ble offentliggjort.

I Europa er den økonomiske utviklingen fremdeles svak. Året startet med rekordhøy arbeidsledighet og bedriftenes optimisme langt inne i resesjonsterritorium. Utover våren i fjor begynte imidlertid pilene å peke svakt oppover, men med fortsatt faretruende lav inflasjon og betydelige utfordringer valgte den europeiske sentralbanken å kutte styringsrenten to ganger i løpet av året fra 0,75% til 0,25%. Industrielokomotivet Tyskland og en del andre mindre land bidro positivt til den økonomiske utviklingen, mens Frankrike hadde en svak utvikling, særlig på grunn av store kutt i offentlige budsjetter.

Forventinger om innstramminger i den amerikanske pengepolitikken og en rekke bekymringer knyttet til den kinesiske økonomien gikk hardt utover fremvoksende økonomier. Markedet ble tyngt av svakere kinesisk



# FORVALTNINGEN

økonomisk vekst, innstramminger i utlånsvekst for å få bukt med boligmarkedet, skyggebanker og overinvesteringer i infrastruktur. Store valutabevegelser og stigende renter i fremvoksende økonomier har skadet handelen og ført til kapitalflukt, særlig for små og åpne land med svake balanser.

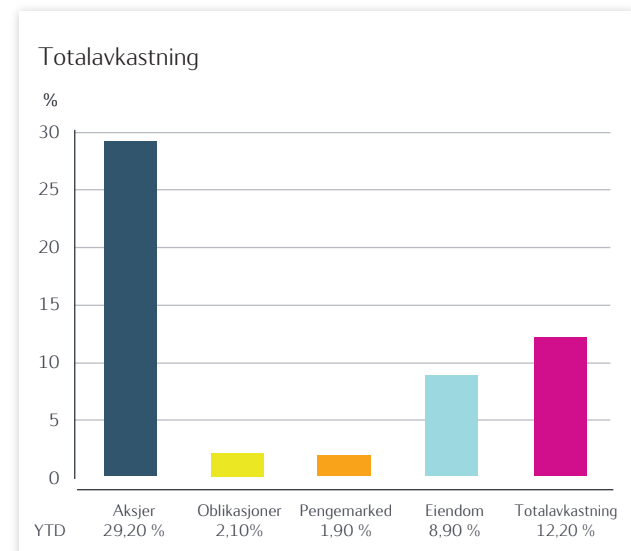
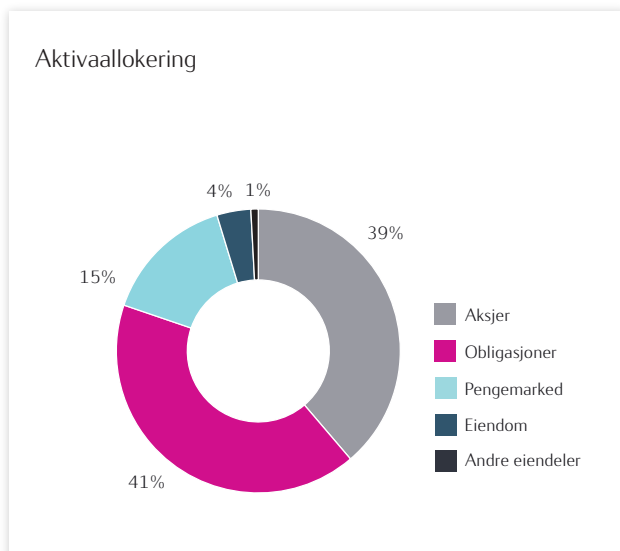
Til tross for en svakere utvikling i verdensøkonomien for 2013 enn mange hadde håpet på, ble det et av tidenes år for aksjer, som steg på forventninger om lysere utsikter og økt tiltro til økonomisk vekst samt avtakende frykt for kollaps i eurosonen. Dette medførte solide avkastningsresultater for Statoil Pensjon, særlig fra aksjeinvesteringene, men også fra rente-, og eiendomsinvesteringer. Avkastningen til aksjeporteføljen ble på hele 34,5% målt i norske kroner (mot 13,1% i 2012), hele 2% bedre enn referanseindeksen. Alle regionale mandater bortsett fra fremvoksende økonomier bidro positivt. Obligasjonsporteføljen hadde en avkastning på 2,1% (mot 5,3% i 2012), litt over en halv prosent bedre enn referanseindeksen. En betydelig andel av avkastningen skyldes innslag av kredittobligasjoner i porteføljene der kredittpåslagene falt igjennom året, samt andre bidrag fra aktiv forvaltning. Samlet oppnådde verdipapirporteføljen en avkastning på 12,4% i 2013, hvilket var 1,3% bedre enn referanseindeksen.

Eiendom oppnådde en avkastning på 9,5 % i 2013 (mot 10,7% i 2012), dette skyldes økt verdisetting på eiendomsporteføljen og god direkteavkastning. Statoil Pensjon har nå to eiendommer som begge er utleid til Statoil ASA. Det er Statoils lokaler i Sandsliveien 90 i Bergen, hvor det pågår en utvidelse av bygget som vil bli ferdigstilt i 2014, samt Dusavikbasen ved Stavanger.

Den totale verdjusterte avkastningen ble på 12,25% (mot 8,5% i 2012).

## Hovedpunkter for markedene i 2013:

- Fjoråret ble et svært godt år for aksjer. Vår referanseindeks for aksjer (norske og globale)) steg med hele 32,4% (i NOK).
- Beste aksjemarked i vårt univers ble USA der den brede SP500 indeksen satte ny «all-time-high», og avkastningen ble på hele 31,6% (i USD), det beste året siden 1997
- Fremvoksende økonomier skuffet stort etter signaler om nedtrapping av stimulanter fra den amerikanske sentralbanken og økte bekymringer for innstramminger og reformer i Kina. Referanseavkastningen endte på -2,6% (i USD)
- Statsrentene steg, særlig i andre halvdel av året, både i Norge, eurosonen og USA. De lange rentene steg mer enn de korte. Risikopåslaget på kredittpapirer falt og de ga derfor høyere avkastning enn statspapirer.
- Styringsrentene forble uendret gjennom året i USA, Storbritannia, Norge og Japan, mens den europeiske sentralbanken senket renten to ganger fra 0,75 prosent til 0,25 prosent. I Japan ble det besluttet å introdusere en «kvantitativ og kvalitativ lettelse i pengepolitikken» sammen med omfattende reformer for å få i gang inflasjonen.
- Oljeprisen startet og avsluttet året omtrent på samme nivå (USD/fat 110 ved utgangen av året), men det var betydelige svingninger gjennom året fra toppen i midten av februar på USD/fat 118,6 ned til USD/fat 96 i midten av april på grunn av varierende vekstforventninger til verdensøkonomien.
- Kronen svekket seg mye mot alle de største valutaene. Utviklingen i USD var relativt flatt gjennom året, mens EUR styrket seg mot andre valutaer i takt med en bedret situasjon i eurosonen. NOK svekket seg derfor 9,3% mot USD og hele 14,2% mot EUR

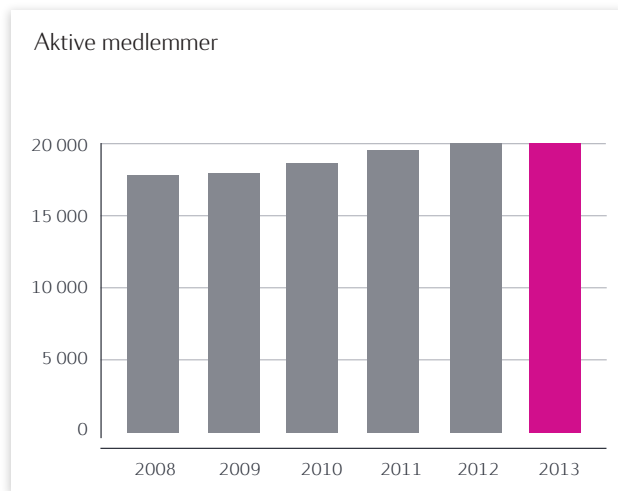


# PENSJON

## Medlemmer og pensjonsberettigede

Medlemsbestanden i Pensjonskassen har vært relativt stabil frem til 2007, hvor fusjonen med Hydro medførte at antall medlemmer økte kraftig. Pensjonskassen forvalter også fripolisene til 5.220 personer.

## Aktive medlemmer

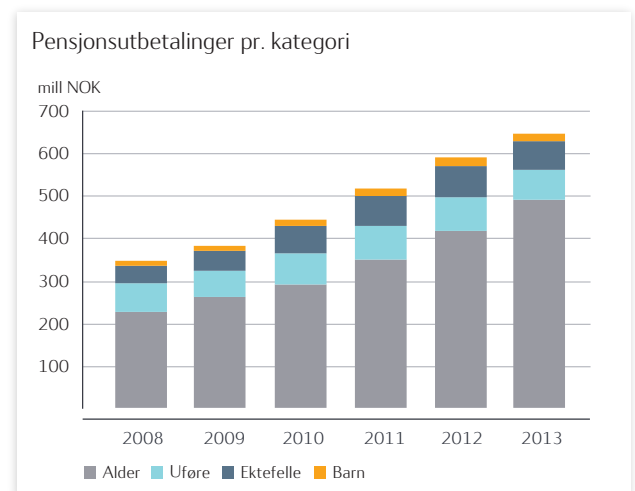


Pensjonskassen yter alderspensjon og uførepensjon til pensjonskassens medlemmer, og etterlattepensjon til ektefelle, registrert partner, samboer eller barn. Når et fratrådt medlem har rett til opptjent pensjon sikres rettighetene i pensjonskassen.

Statoil Pensjon har i 2013 utbetalt pensjon til 3.241 personer, en økning på 7 % fra 2012. Det utbetales også pensjon fra 2.313 fripoliser.

Pensjonskassen ubetalte i 2013 ca. 643 millioner kroner i alders-, - uføre-, - ektefelle og barnpensjoner, en økning på ca. 54 millioner kroner, tilsvarende 9 %, fra 2012. Utbetalinger til alderspensjonister har økt, mens det er en reduksjon i utbetalingen til de øvrige gruppene.

## Pensjonsutbetalinger pr. kategori (millioner kroner)



# STYRE OG ADMINISTRASJON

## Styre

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

### Medlemsbedriftenes representanter:

Foretaket: Hans Henrik Klouman, styrets leder  
Asbjørn Eikestad  
Nina Koch  
Morten Færevåg

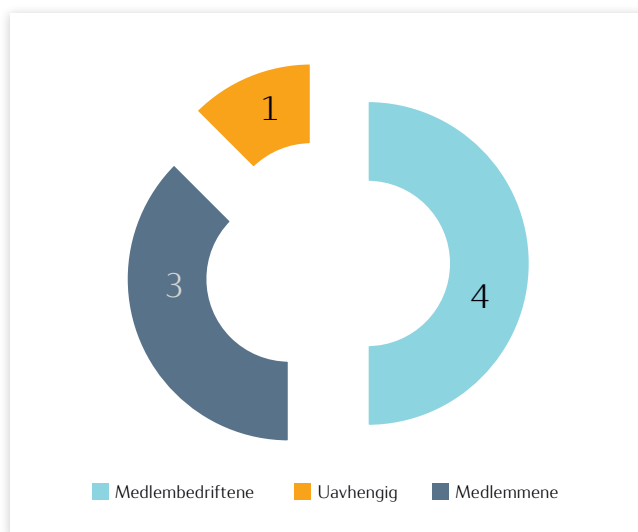
### Medlemmenes representanter:

Foretaket: Ragnar Fritsvold  
Geir Nilsen  
Geir Leon Vadheim

Uavhengig representant: Espen Klitzing

### Administrasjon

Solveig Åsland, daglig leder  
Thor Magne Larsen, rådgiver  
Ruth E. Eide, økonomileder  
Live-Merete Solheim, spesialanalytiker  
Anne Thorstensen Jensen, seniorkonsulent





# STYRETS ÅRSBERETNING 2013

## Om virksomheten

Statoil Pensjon er en pensjonskasse for ansatte i Statoil ASA og Statoil Kapitalforvaltning ASA. Formålet er å yte alders- og uførepensjoner til medlemmer og etterlattepensjon til ektefelle, registrert partner, samboer og barn. Pensjonskassens midler holdes adskilt fra Statoil ASA og Statoil Kapitalforvaltning ASA sine midler og hefter ikke for deres forpliktelser. Statoil Pensjon har konsesjon til å drive virksomhet som pensjonskasse og står under tilsyn av Finanstilsynet.

Statoil Pensjon har kontorsted Stavanger, men har ingen ansatte og baserer seg på kjøp av tjenester fra andre. Tjenester vedrørende daglig ledelse, administrasjon og regnskapsførsel, som utgjør omkring 6 årsverk, kjøpes fra Statoil ASA. Forvaltningstjenester, som omfatter omkring 8 årsverk, leveres fra Statoil Kapitalforvaltning ASA. Storebrand Pensjonstjenester AS leverer driftstjenester og Mercer Norge AS leverer aktuærtjenester. Styret har åtte medlemmer, herav en kvinne og syv menn. Daglig leder i pensjonskassen er en kvinne.

Ved utgangen av 2013 hadde Statoil Pensjon totalt 20.145 aktive medlemmer, en økning på 130 fra 2012. Det blir utbetalt 1.873 alders-, 643 ektefelle-, 579 uføre- og 146 barnpensjoner. Statoil Pensjon har i tillegg fripoliser for 5.220 personer til forvaltning, en økning på 172 fra 2012. Statoil Pensjon har et langsiktig perspektiv for virksomheten og har som mål å være en konkurransedyktig tilbyder av tjenestepensjon for Statoil.

## Vesentlige hendelser i 2013

Som en følge av Statoil ASA sin overføring av operatørskapet for Brage feltet til Wintershall Norge AS fra 1.10.2013, ble de ansatte som valgte overgang meldt ut av pensjonsordningen i Statoil Pensjon. Dette førte til en utbetaling av premiereserve, tilleggsavsetninger og andel av årets resultat på 151 millioner kroner.

## Kapitalforvaltning

Statoil Pensjon har som mål å oppnå en høy langsiktig avkastning på pensjonsmidlene innenfor rammen av forsvarlig sikkerhet og risikospredning. Dette innebærer at det i forvaltningen tas større risiko enn plasseringer i statsobligasjoner. Midlene forvaltes etter en aktiv investeringsstrategi, hvor den strategiske aksjeandelen kan utgjøre opptil 40 % av finansaktiva. Aksjeandelen vil variere i takt med den risikobærende evnen. Ved utgangen av 2013 er aksjeandelen 39,7 % av totalporteføljen. Statoil Pensjons midler plasseres hovedsakelig i norske og utenlandske obligasjoner, aksjer og eiendom. Statoil Pensjon er dermed eksponert mot endringer i aksjekurser, eiendomsverdier, rentenivå og valutakurser. Markedsrisikoen for obligasjonsporteføljen er knyttet til renterisiko og kredittrisiko. Porteføljens durasjon ved utgangen av 2013

var 2,3 år. Markedsrisikoen for aksjeporteføljen består av kursrisiko og valutarisiko. Ved årsskiftet var 81 % av aksjeporteføljen plassert i utlandet. Den strategiske valutaeksponeringen kan utgjøre opptil 14 % av finansaktivaenes referanseportefølje. Eiendomsporteføljens markedsrisiko relaterer seg til endring i eiendomsverdier.

Statoil Pensjon ønsker gjennom sine investeringer å bidra til god eierstyring og selskapsledelse. Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) har utarbeidet en norsk anbefaling som klargjør rolledeling mellom aksjeeiere, styre og daglig ledelse utover det som følger av lovgivningen. Statoil Pensjon vil som aksjeeier tilstrebe og følge prinsippene i denne anbefalingen. De etiske retningslinjene som er etablert for forvaltningen er basert på de etiske retningslinjene som legges til grunn for kapitalforvaltningen i Statens pensjonsfond utland. Disse retningslinjene er i samsvar med verdigrunnlaget og de etiske prinsippene i Statoil og Statoil Pensjon.

## Risikostyring

Pensjonskassens risikostyring fremgår av Statoil Pensjons strategidokumenter som angir ansvars- og myndighetsområder samt prinsipper for risikostyring og internkontroll. På overordnet nivå legges det opp til aktiv bruk av Finanstilsynets stresstester i risikostyringen. Fastsettelsen av risikotoleranse defineres i form av tapspotensialer relatert til bufferkapitalen.

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

Retningslinjer for kapitalforvaltningen, risikorammer og krav til rapporteringsinnhold og rapporterings-hyppighet 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 i markedet som pensjonskassen har eksponering mot. Kredittrisiko knyttet til premie anses som liten, da Statoil er eneste motpart. Det samme gjelder for eiendom, hvor Statoil er eneste leietaker. Motpartsrisiko mot

reassurandører anses for å være liten, alle reassurandørene har 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 2013 var 2,9 milliarder kroner, som er en reduksjon på 1 milliard kroner fra 2012. Samlet premiereserve ved årsskiftet var 35,7 milliarder kroner, sammenlignet med 32,3 milliarder kroner i 2012. Premiefondet er redusert med 0,6 milliarder kroner fra 2012. Tilleggsavsetningene er redusert med 0,1 milliarder kroner, til 3,1 milliarder kroner ved utgangen av 2013. Samlet sett er tilleggsavsetningene tilstrekkelige til å dekke ca 2,5 års rentegaranti.

#### **Resultat**

Aksjeinvesteringene ga i 2013 en avkastning på 29,1 %, mens obligasjoner oppnådde en avkastning på 2,1 %. Pengemarkedsinvesteringene ga en avkastning på 1,9 % og eiendomsinvesteringene oppnådde en avkastning på 9,5 % i 2013.

Den totale verdjusterte avkastningen ble 12,3 % i 2013 sammenlignet med 8,5 % i 2012.

Statoil Pensjon har vedtatt ny tariff fra 31.12.2013. Tariffen er ihht. retningslinjer fra Finanstilsynet som har påpekt behovet for økte avsetninger i kollektiv pensjonsforsikring som følge av økt levealder. I tillegg er tariffen for uførhet justert. Basert på dette er kollektivporteføljens resultat på 532,4 millioner kroner overført til premiereserven. Oppreserveringen er fullført pr. 31.12.2013 og premiereserven er tilført et egenkapitalbidrag fra årets resultat på 451,2 millioner kroner.

Regnskapet for 2013 er etter disponeringer og overføringer til kursreguleringsfond på 4,4 milliarder kroner, gjort opp med et overskudd etter skatt på 293,6 millioner kroner, i tillegg er det for oppreserveringsformål overført 234,9 millioner kroner fra risikoutjevningfondet. Dermed er 528,5 millioner kroner overført til opptjent egenkapital.

#### **Balanse**

I 2013 har forvaltningskapitalen økt med 7,6 milliarder kroner til 60,9 milliarder kroner. Hovedårsaken til økningen er god avkastning og innbetaling av premie. Av den totale

forvaltningskapitalen utgjør kollektivporteføljen 55,6 milliarder kroner og selskapsporteføljen 5,3 milliarder kroner.

Av eiendelene utgjør aksjer og andeler 39,7%, obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning 54,5%, eiendom 5,1%, finansielle derivater 0,1% mens øvrige eiendeler bestående av fordringer og bankinnskudd utgjør 0,6%.

Egenkapitalen er pr 31.12.2013 på 5,5 milliarder kroner, en økning på 0,3 milliarder kroner fra 2012. Forsikringsmessige avsetninger har økt med 7,3 milliarder kroner til 55,1 milliarder kroner, mens kortsiktig gjeld utgjør 0,2 milliarder kroner.

#### **Kontantstrøm**

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med 2,5 milliarder kroner i 2013, hovedsakelig på grunn av premieinnbetaling. For investeringsaktivitetene ble det foretatt en netto utbetaling på totalt 2,6 milliarder kroner i 2013.

#### **Kapitaldekning og bufferkapital**

Kapitaldekningen er ved utgangen av året på 20,0%, sammenlignet med 19,7% i 2012.

Bufferkapitalen har økt i løpet av 2013, hovedsakelig på grunn av økt kursreguleringsfond. Stresstest 2, som rapporteres til Finanstilsynet på kvartalsvis basis, belyser evnen pensjonskassen har til å oppfylle gjeldende soliditetskrav ved at bufferkapitalen er definert som tilleggskapital utover lovpålagte soliditets- og sikkerhetskrav. Bufferkapitalutnyttelsen som viser forholdet mellom samlet tapspotensial og bufferkapital, er 54% ved utgangen av 2013 sammenlignet med 82% i 2012.

Utviklingen i bufferkapital og kapitaldekning overvåkes kontinuerlig og rapportes til styret gjennom månedlige og kvartalsvise rapporter, hyppigere dersom markedsutviklingen tilsier det. Som en del av oppfølgingen gjennomføres simuleringer og stresstester.

#### **Ytre miljø**

Statoil 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.

Stavanger, 17. mars 2014  
I styret for Statoil Pension



Hans Henrik Klouman  
Styrets leder



Nina B. Koch



Asbjørn Eikestad



Morten Færevåg



Espen Klitzing



Ragnar Fritsvold



Oddvar Karlsen (vara)



Geir Leon Vadheim



Solveig Åsland  
Daglig leder

# Statoil Pensjon

## Resultatregnskap

### Teknisk regnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2013	31.12.2012
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	3	2 947 898	3 875 433
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	3	-1 468	-1 344
1.3 Overføring av premiereserve fra andre forsikringselskaper/pensjonsforetak	10	5 834	3 214
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>2 952 265</b>	<b>3 877 303</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7	171 844	141 501
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	9	1 259 597	1 304 169
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	7 og 17	7 118	4 323
2.4 Verdiendringer på investeringer	9	4 529 442	1 908 807
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	9	-1 625	452 258
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>5 966 376</b>	<b>3 811 059</b>
<b>3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.	4	-672 799	-614 298
5.3 Overføring av premiereserve og tilleggsavsetninger til andre forsikringselskaper/pensjonsforetak	10	-313 939	-1 335 894
<b>Sum pensjoner mv</b>		<b>-986 738</b>	<b>-1 950 192</b>
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve	5	-3 480 661	-1 823 765
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	5	58 381	122 924
6.3 Endring i kursreguleringsfond	5	-4 407 396	-1 903 613
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	5	-290 695	-331 185
6.5 Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre forsikringselskaper/pensjonsforetak	10	433	230
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-8 119 938</b>	<b>-3 935 409</b>
<b>7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	5	0	-649 632
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	5	0	-107 103
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>-756 735</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	14 og 17	-71 469	-66 245
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	14 og 17	-26 634	-22 438
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-98 103</b>	<b>-88 683</b>
<b>10. Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11. RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP</b>		<b>-286 138</b>	<b>957 343</b>

# Statoil Pensjon

## Resultatregnskap

### Ikke-teknisk regnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2013	31.12.2012
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7	15 964	13 145
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	9	132 539	103 624
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	7 og 17	661	402
12.4 Verdiendringer på investeringer	9	476 604	151 667
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	9	-171	36 302
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>625 597</b>	<b>305 140</b>
<b>13. Andre inntekter</b>			
		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	14 og 17	-7 520	-5 264
14.2 Andre kostnader	14 og 17	-2 474	-2 084
<b>15. RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
		<b>615 603</b>	<b>297 792</b>
<b>16. RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>			
		<b>329 465</b>	<b>1 255 135</b>
<b>17. Skattekostnader</b>			
	<b>16</b>	<b>-35 843</b>	<b>-46 643</b>
<b>18. RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER</b>			
		<b>293 622</b>	<b>1 208 492</b>
<b>19. Andre resultatkomponenter</b>			
		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>			
		<b>293 622</b>	<b>1 208 492</b>
<b>Disponering:</b>			
Overføring fra Risikoutjevningfondet for oppreserveringsformålet		234 866	0
Overført til Annen opptjent egenkapital		-528 487	-1 208 492
Sum disponert		-293 622	-1 208 492
<b>Resultat brukt for oppreservering for økt levealder:</b>			
Risikoresultat 2013		-228 664	
Avkastningsresultat 2013 kollektiv portefølje		-293 061	
Avkastning risikoutjevningfondet		-10 651	
EK bidrag for oppreserveringsbehov		-451 210	
Sum brukt for oppreservering		-983 586	

# Statoil Pensjon

## Balanse

### Eiendeler i selskapsporteføljen

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2013	31.12.2012
<b>1. Immaterielle eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Investeringer</b>			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringseiendommer	7 og 8	5 185	4 930
2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7, 8 og 17	258 742	169 968
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.2 Utlån og fordringer	8, 9 og 17	30 103	52 775
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8 og 9	2 097 145	1 488 752
2.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	8 og 9	2 875 583	2 178 289
2.4.4 Finansielle derivater	8 og 9	5 919	25 475
<b>Sum investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>5 272 677</b>	<b>3 920 189</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.2 Andre fordringer	8 og 9	102	103
<b>Sum fordringer</b>		<b>102</b>	<b>103</b>
<b>4. Andre eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>5 272 779</b>	<b>3 920 291</b>

### Eiendeler i kundeporteføljene

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2013	31.12.2012
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringseiendommer	7 og 8	55 815	53 070
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7, 8 og 17	2 785 281	1 829 659
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.2 Utlån og fordringer	8, 9 og 17	315 133	599 083
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8 og 9	22 089 070	18 879 745
6.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	8 og 9	30 288 306	27 624 174
6.4.4 Finansielle derivater	8 og 9	62 343	323 057
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>55 595 948</b>	<b>49 308 788</b>
<b>7. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>55 595 948</b>	<b>49 308 788</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>60 868 727</b>	<b>53 229 079</b>

# Statoil Pensjon

## Balanse

### Egenkapital og forpliktelser

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2013	31.12.2012
<b>10. Innskutt egenkapital</b>	egk-avstm.	<b>1 335 200</b>	<b>1 335 200</b>
<b>11. Opptjent egenkapital</b>			
11.1 Risikoutjevningssfond	egk-avstm.	138 580	373 445
11.2 Annen opptjent egenkapital	egk-avstm.	4 024 724	3 496 573
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>4 163 304</b>	<b>3 870 018</b>
<b>12. Ansvarlig lånekapital mv.</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1 Premiereserve	5	35 740 852	32 260 192
13.2 Tilleggsavsetninger	5	3 105 242	3 163 624
13.3 Kursreguleringsfond	5	6 581 704	2 174 307
13.5 Premiefond og innskuddsfond	5	9 700 468	10 259 482
13.6 Pensjonistenes overskuddsfond	5	0	0
<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>55 128 266</b>	<b>47 857 604</b>
<b>14. Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15. Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2 Forpliktelser ved skatt	16	6 194	9 941
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser	9	0	0
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>6 194</b>	<b>9 941</b>
<b>16. Forpliktelser</b>			
16.1 Finansielle derivater	9	225 292	71 048
16.3 Andre forpliktelser	9 og 17	10 471	85 268
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>235 763</b>	<b>156 316</b>
<b>17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>60 868 727</b>	<b>53 229 079</b>

# Statoil Pensjon

## Egenkapital

### Endringer i egenkapital

Beløp i tusen kroner	Grunnfondskapital	Annen egenkapital	Risikoutj. fond	Sum
<b>Bokført egenkapital 01.01.2013</b>	<b>1 335 200</b>	<b>3 496 573</b>	<b>373 445</b>	<b>5 205 218</b>
Teknisk regnskap før overføring av tilleggsavsetninger		-286 138		-286 138
Resultat teknisk regnskap		-286 138		-286 138
Resultat ikke-teknisk regnskap		615 603		615 603
Andel overskudd avgitt ved utskillelse av ansatte til Wintershall		-336		-336
Skattekostnad		-35 843		-35 843
Overført fra risikoutjevningfond		234 866	-234 866	0
<b>Bokført egenkapital 31.12.2013</b>	<b>1 335 200</b>	<b>4 024 725</b>	<b>138 580</b>	<b>5 498 504</b>

Beløp i tusen kroner	Grunnfondskapital	Annen egenkapital	Risikoutj. fond	Sum
<b>Bokført egenkapital 01.01.2012</b>	<b>1 335 200</b>	<b>2 455 742</b>	<b>274 684</b>	<b>4 065 626</b>
Teknisk regnskap før overføring av tilleggsavsetninger		834 419		834 419
Overføring av tilleggsavsetninger		122 924		122 924
Resultat teknisk regnskap		957 343		957 343
Resultat ikke-teknisk regnskap		297 792		297 792
Avgitt fra risikoutj.fond ifbm flytting Statoil Norge, Statoil Fuel & Retail			-8 342	-8 342
Opptjent EK og andel overskudd avgitt ifbm flytting		-60 558		-60 558
Skattekostnad		-46 643		-46 643
Overført til risikoutjevningfond		-107 103	107 103	0
<b>Bokført egenkapital 31.12.2012</b>	<b>1 335 200</b>	<b>3 496 573</b>	<b>373 445</b>	<b>5 205 218</b>



# Statoil Pensjon

## Kontantstrøm

### Kontantstrømsoppstilling

Beløp i tusen kroner	2013	2012
<b>Kontantstrømmer fra driften</b>		
Innbetalte premier	2 071 273	3 270 317
Overført fra/til (-) andre pensjonsinretninger	-308 105	-1 332 680
Avgitt/mottatt tilleggsavsetning fra andre selskap	433	230
Betalte pensjoner	-646 073	-588 735
Utbetaling av administrasjonsutgifter	-109 565	-97 375
Innbetaling av husleie	4 779	4 725
Innbetaling av renter med mer	981 823	1 007 803
Innbetaling av utbytte	410 313	359 811
Utbetaling av renter	0	-6 440
Utbetaling av finansutgifter	-29 463	-25 313
Innbetaling av finansinntekter	0	20
Innbetalinger utbetalinger (-) vedrørende andre fordringer	243 076	216 274
Innbetalinger utbetalinger (-) vedrørende kortsiktig gjeld	-74 797	-51 083
Utbetaling av skatter	-39 439	-44 624
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>2 504 256</b>	<b>2 712 930</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Innbetalinger utbetalinger (-) ved investering andre selskap	-900 000	-361 943
Innbetalinger utbetalinger (-) ved investering i eiendom	0	353 538
Innbetalinger utbetalinger (-) ved investering i datterselskap	58 966	108 481
Innbetalinger utbetalinger (-) ved investering i derivater	-1 557 205	159 765
Innbetalinger utbetalinger (-) ved kjøp salg av aksjer	2 471 375	-4 893 617
Innbetalinger utbetalinger (-) ved kjøp salg av obligasjoner	-2 159 112	-4 216 281
Innbetalinger utbetalinger (-) ved kjøp salg av sertifikater	-481 490	6 380 043
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-2 567 466</b>	<b>-2 470 012</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetalinger utbetalinger (-) andel av resultat vedrørende flytting	-336	-68 900
Utbetalt premiefond ved flytting	0	-105 185
<b>Innbetalinger utbetalinger (-) i forbindelse med korts. gjeld</b>	<b>-336</b>	<b>-174 085</b>
<b>Netto endring betalingsmidler</b>	<b>-63 546</b>	<b>68 832</b>
<b>Betalingsmidler 1.1</b>	<b>296 810</b>	<b>227 978</b>
<b>Betalingsmidler 31.12</b>	<b>233 264</b>	<b>296 810</b>

# Statoil Pensjon

## Noter til regnskapet

### Note 1 Virksomheten og virksomhetsstruktur

Statoil Pensjon er en selveiende stiftelse som har som formål å yte alders- og uførepensjoner til ansatte og tidligere ansatte i Statoil ASA og selskapets norske datterselskaper samt etterlattepensjon til ektefelle, registrert samboer og barn. Medlemsbedriftene har i inneværende år vært Statoil ASA og Statoil Kapitalforvaltning ASA. Pensjonskassens midler holdes atskilt fra foretakets og konsernforetakenes midler og hefter ikke for deres forpliktelser. Statoil Pensjon har forretningsadresse Forusbeen 50, N 4035 Stavanger, Norge. Pensjonskassen er under tilsyn av Finanstilsynet.

### Note 2 Vesentlige regnskapsprinsipper

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 Statoil 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 og premiefondet resultatføres under posten endringer i forsikringsmessige avsetninger. Øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten "Midler tilordnet forsikringskontrakter".

### Valuta

Selskapets funksjonelle valuta er norske kroner. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes ved førstegangsinnregning til norske kroner til gjeldende dagskurs. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner etter valutakurs på balansedagen. De relaterte gevinster og tap fra omregningen er regnskapsført i resultatregnskapet. Valutarisiko 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 alle selskapene. Reservene er beregnet av Pensjonskassens aktuar. Ved beregningen er det anvendt samme grunnlag som for premieberegningen. Premiefondet tilføres grunnlagsrente på 3,0 %. 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 livsforsikringselskap. 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.

## Finansielle instrumenter

### Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler innregnes første gang til virkelig verdi når selskapet blir part i kontrakten. For ytterligere informasjon om virkelig verdi se "Måling til virkelig verdi" nedenfor. Finansielle eiendeler fraregnes i balansen når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmene utløper eller overføres. Selskapet klassifiserer finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

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

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.

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

### Finansiell gjeld

Annen kortsiktig gjeld klassifiseres i kategori "øvrige finansielle 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 risikoksposering i porteføljen. Det er egne risikorammer for både aksje- og rentederivater og derivatposisjonene inkluderes i beregning og oppfølging av total eksponering for renter, aksjer og valuta. Finansielle derivater verdsettes etter markedsverdi prinsippet.

### Måling til virkelig verdi

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

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

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

### Investeringseiendommer

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

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

Statoil Pensjon og datterselskapet Sandsliveien 90 AS utgjør et konsern. Fra 2012 har styret og administrasjonen i Statoil 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 Statoil ASA og andre.

# Statoil Pensjon

## Noter

### Note 3 - Premieinntekter

Beløp i tusen kroner	2013	2012
<b>Terminpremie pr. 01.01.</b>	<b>1 656 850</b>	<b>1 327 107</b>
Engangspremie lønnsregulering m.v.	660 622	1 201 254
Engangspremie pensjonsregulering	117 216	159 728
Div. endringspremier	39 007	284 803
Tilbakeførte premier	-18 680	-31 064
Administrasjonspremier	107 913	94 877
Rentegarantipremie	314 603	751 036
Fortjenestepremie	43 452	62 139
Premiefritak	26 726	25 554
Premie innskuddspensjonsordningen	199	0
Korreksjon tidligere år	-9	0
Reassuransepremie	-1 468	-1 344
<b>Sum</b>	<b>2 946 431</b>	<b>3 874 089</b>

### Note 4 - Spesifikasjon av utbetalte pensjoner

Beløp i millioner kroner	2013	2012
Alderspensjon	487.9	414.7
Ektefelle- og samboerspensjon	66.3	74.3
Barnepensjon	17.0	19.5
Uførepensjon	72.1	80.4
Premiefritak	29.5	25.4
<b>Sum</b>	<b>672.8</b>	<b>614.3</b>

### Note 5 - Endring i forsikringsforpliktelse

2013

Beløp i tusen kroner	Premie reserve	Tilleggs-avsetninger	Premiefond	Pensjonistenes overkursfond	Kursreg.-fond	Totalt
1. Inngående balanse	32 260 192	3 163 624	10 259 482	0	2 174 307	47 857 604
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse						
2.1 Netto resultatførte avsetninger	3 480 661	-58 381	290 695		4 407 396	8 120 371
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	0					0
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0					0
2.4 Annen tilordning av overskudd						
2.5 Justering av fors.forpl. fra resultatkomp.						
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpl.	3 480 661	-58 381	290 695	0	4 407 396	8 120 371
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpl.						
3.1 Overføringer mellom fond	0	0	-2 920 982	0		
3.2 Overføringer til/fra selskapet		0	2 071 273			
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpl.	0	0	-849 709	0	0	-849 709
<b>Utgående balanse</b>	<b>35 740 852</b>	<b>3 105 242</b>	<b>9 700 468</b>	<b>0</b>	<b>6 581 704</b>	<b>55 128 266</b>
Herav Fripoliser	6 873 853	498 537	0	0	999 512	8 371 902

## Endring i forsikringsforpliktelse

2012

Beløp i tusen kroner	Premie reserve	Tilleggs-avsetninger	Premiefond	Pensjonistenes overkursfond	Kursreg. - fond	Totalt
1. Inngående balanse	29 679 692	3 286 547	10 477 156	149 630	270 694	43 863 720
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse						
2.1 Netto resultatførte avsetninger	1 823 765	-122 924	331 185		1 903 613	3 935 639
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	649 632					649 632
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	107 103					107 103
2.4 Annen tilordning av overskudd						
2.5 Justering av fors.forpl. fra resultatkomp.						
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpl.	2 580 500	-122 924	331 185	0	1 903 613	4 692 374
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpl.						
3.1 Overføringer mellom fond			-3 819 480	-149 630		
3.2 Overføringer til/fra selskapet			3 270 621			
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpl.	0	0	-548 859	-149 630	0	-698 489
<b>Utgående balanse</b>	<b>32 260 192</b>	<b>3 163 624</b>	<b>10 259 482</b>	<b>0</b>	<b>2 174 307</b>	<b>47 857 604</b>
Herav Fripoliser	6 483 032	528 141	0	0	333 698	7 344 871

### Bevegelser i premiefondet siste 3 år

Beløp i tusen kroner	2013	2012	2011
Innbetalinger / godskrift	2 071 273	3 270 621	2 600 925
Belastet premie m.m	-2 920 982	-3 339 686	-2 246 619
Tilført fra resultatet	290 695	331 185	1 083 961
Flytting Statoil Norge, Statoil Fuel & Retail og Statoils Barnehager	0	105 184	
Sum	-559 014	-367 304	1 438 267
Beløp i tusen kroner	2013	2012	2011
Premiefond inkl pensjonistenes overskuddsfond	9 700 468	10 259 482	10 626 786
Forfalte premier	2 947 898	3 875 433	2 320 192
Premiefond i % av årlig premie	329%	265%	458%

Det er opprettet innskuddspensjonsordning i Statoil Pensjon til fordel for ansatte som etter 1. januar 2011 arbeider ut over sin opptjeningsalder, og som mens de er i arbeid oppnår full opptjening i ytelsesordningen. Premien for 2013 utgjør 199 tusen kroner.

### Tilstrekkelighetstest

Aktuar vurderer grunnlaget for de forsikringsmessige avsetninger som tilstrekkelig og avsatt i henhold til lov og forskrifter.

Statoil Pensjons forsikringsstrategi angir risikorammer og toleransegrenser for hhv død,- uføre,- og opplevelsesrisiko. Statoil Pensjon har de siste årene hatt overskudd på risikoresultatet. Resultatene for både død- og uførhet har vært positive, mens opplevelse har vært negativt eller tilnærmet null. Statoil Pensjon har vedtatt at ny tariff for uføre innføres samtidig med tariff «K2013» for langt liv fra 31.12.2013.

Disponeringen av årets resultat er foretatt for å styrke premiereserven for økt levealder.

### Forutsetninger for forsikringsforpliktelsene

Premiereserve er avsatt på beregningsgrunnlag K2013. Og en Statoil Pensjon spesifikk tariff for uførhet.

Grunnlagsrente (gjennomsnitt) er 2.87% pr. 31.12.2013. Samtlige pensjonsforpliktelse tilhører hovedbransjen kollektiv pensjonsforsikring.

## Note 6 - Medlemsbestand

2013	Antall aktive medl. (ekskl.uføre)	Antall pensjonister
Statoil ASA	20 132	3 241
Statoil Kapitalforvaltning ASA	13	-
Fripoliser	2 907	2 313
<b>Sum</b>	<b>23 052</b>	<b>5 554</b>

2012	Antall aktive medl. (ekskl.uføre)	Antall pensjonister
Statoil ASA	20 001	3 033
Statoil Kapitalforvaltning ASA	14	-
Fripoliser	3 229	1 819
<b>Sum</b>	<b>23 244</b>	<b>4 852</b>

## Note 7 - Investerings eiendommer

Alle eiendommene har forretningskontor Forusbeen 50 på Forus og er utleid til Statoil ASA 100% utleiegrad. Verdiregulering er foretatt pr. 31.12.13 basert på eksterne takster. Takseringsselskapet verdivurderte i 2013 totalt ca 1800 kontantstrømseiendommer og 250 tomter med en eiendomsverdi på totalt 350 mrd kroner. Ved verdsettelse av en eiendom legges det vekt på flere elementer, herunder leienivå, eierkostnader, beliggenhet, leietakers soliditet, rentenivå, markedets etterspørsel, transaksjoner i markedet, lengden på leieavtalene, utbyggingspotensialet og andre momenter som påvirker verdien av en eiendom. Markedsverdien av en eiendom vil som regel fastsettes med utgangspunkt i at eiendommens kontantstrøm neddiskonteres med et avkastningskrav/yield.

## Markedsverdi investeringseiendommer

Beløp i tusen kroner	31.12.2013	31.12.2012	Leie pr kvm	Lengde	Kvm	Yield
Forsyningsbase	61 000	58 000	1 420	31.12.15	3 365	7.00%
Sandsliveien 90 AS (utleid del)		1 705 000	1 802	31.12.34	53 866	5.15%
Sandsliveien 90 AS (inkludert kontorbygg under oppføring)	3 380 000			31.12.34	44 809	
<b>Totalt investeringseiendommer</b>	<b>3 441 000</b>	<b>1 763 000</b>			<b>102 040</b>	

## Direkte eide investeringseiendommer

### Bokført i resultatregnskapet

Beløp i tusen kroner	2013	2012
Leieinntekter fra investeringseiendommer	4 779	4 725
Driftskostnader inkl vedlikehold og reparasjoner	0	0
	4 779	4 725
Endring i virkelig verdi på investeringseiendommer	3 000	0
<b>Sum inntekter fra investeringseiendommer</b>	<b>7 779</b>	<b>4 725</b>
Fordeling:		
Selskapsporteføljen (resultatpost 12.3)	661	402
Kollektivporteføljen (resultatpost 2.3)	7 118	4 323

### Bokført i balansen 2012

Beløp i tusen kroner	2013	2012
Anskaffelseskost	28 336	28 336
Avgang i løpet av året	0	0
Akkumulert verdiendring pr. 31.12	32 664	29 664
<b>Bokført verdi pr. 31.12</b>	<b>61 000</b>	<b>58 000</b>
Fordeling:		
Selskapsporteføljen (balansepost 2.1.1)	5 185	4 930
Kollektivporteføljen (balansepost 6.1.1)	55 815	53 070
<b>Årets verdijustering</b>	<b>3 000</b>	<b>0</b>

Forsyningsbasen er næringseiendom beliggende i Stavanger kommune som er utleid til Statoil ASA. Leieinntektene for bygget i Stavanger utgjorde 4,779 mill. kr. i 2013. Nåværende leiekontrakt er på 4 år med utløp 31.12.2015.

Gjennom sitt datterselskap Sandsliveien 90 AS vil Statoil Pensjon i perioden 2010 - 2014 foreta investeringer i utvidelse av eksisterende kontorfasiliteter på Sandsli. Investeringene er en del av Statoils "Visjon Sandsli" - prosjekt, og det er i denne forbindelse inngått en leiekontrakt med Statoil ASA for perioden 2015 - 2034.

## Aksjer og andeler i investeringseiendommer

Eiendomsselskapet Sandsliveien 90 AS er eid 100% av Statoil Pensjon og består av kontorbygg og tomter.

Beløp i tusen kroner	Lokasjon	Utleiegrad	Kostpris	Balanseført verdi 2013	Balanseført verdi 2012
Sandsliveien 90 AS	Bergen	100%	1 140 850	3 044 023	1 999 627
<b>Sum</b>			<b>1 140 850</b>	<b>3 044 023</b>	<b>1 999 627</b>

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

Beløp i tusen kroner	2013
Bokført verdi datterselskap 1.1.2013	1 999 627
Årets resultat (resultatpost 2.1 og 12.1)	187 807
Kapitalinnskudd ved konvertering av fordring på Sandsliveien 90 AS	900 000
Besluttet utdelt konsernbidrag fra Sandsliveien 90 AS	-43 411
<b>Bokført verdi datterselskap 31.12.2013</b>	<b>3 044 023</b>
Fordeling:	
Selskapsporteføljen (balansepost 2.2)	258 742
Kollektivporteføljen (balansepost 6.2)	2 785 281

## Hovedposter fra regnskapet til Sandsliveien 90 AS:

Beløp i tusen kroner	2013	2012
<b>Balanse</b>		
Anleggsmidler	2 600 918	1 889 371
Omløpsmidler	16 797	36 814
Kortsiktig gjeld	124 388	373 042
Utsatt skatt	19 737	9 208
Egenkapital	2 473 590	1 543 934
<b>Resultatregnskap</b>		
Leieinntekter	97 051	95 948
Gevinst ved salg av tomtter	27 731	-
Resultat før finansposter	93 856	66 753
Resultat før skatt	83 595	61 070
<b>Årets resultat</b>	<b>60 911</b>	<b>43 952</b>

## Note 8 - Styring av finansiell risiko

### Oversikt

Statoil Pensjons overordnede tilnærming til risikostyring omfatter identifisering, evaluering og styring av risiko i alle våre aktiviteter. Vi styrer risiko for å sikre en betryggende drift og for at vi skal nå våre forretningsmessige mål.

En helhetlig styring av risiko sikrer at ulike risikoer vurderes og håndteres på en konsistent måte. Pensjonskassens styre har etablert et rammeverk. Rammeverket definerer hvordan Pensjonskassen identifiserer risiko, setter rammer for å sikre tilstrekkelig kvalitet og diversifisering av finansielle eiendeler, setter rammer for forsikringsrisiko, reassuransestrategi og angir rapporteringskrav.

### Styring av finansiell risiko

Finansiell risiko er et samlebegrep for flere typer risiko i forbindelse med finansielle eiendeler. Finansiell risiko kan inndeles i markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Disse risikotypene oppstår gjennom Pensjonskassens investeringsaktiviteter, de styres på aggregert nivå og ivaretas gjennom forvaltningstrategien som er utarbeidet for Statoil 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 Statoil 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 Statoil Kapitalforvaltning 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 Statoil Pensjon ved utgangen av 2013. Den faktiske aktivaallokeringen vil variere gjennom året og følge bevegelse i markedet, taktisk aktivaallokering og risikosituasjonen.

### Aktivaallokering 2013

Beløp i millioner kroner	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje	Sum	Prosent
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avk.	2 876	30 288	33 164	54.5 %
Aksjer og andeler	2 097	22 089	24 186	39.7 %
Bygninger og aksjer og andeler i datterforetak	264	2 841	3 105	5.1 %
Finansielle derivater	6	62	68	0.1 %
Øvrige poster (bank, fordringer, utsatt sk.fordel)	30	315	345	0.6 %
<b>Sum eiendeler</b>	<b>5 273</b>	<b>55 596</b>	<b>60 869</b>	<b>100.0 %</b>



## Aktivaallokering 2012

Beløp i millioner kroner	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje	Sum	Prosent
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avk.	2 178	27 624	29 802	56.0 %
Aksjer og andeler	1 489	18 880	20 368	38.3 %
Bygninger og aksjer og andeler i datterforetak	175	1 883	2 058	3.9 %
Finansielle derivater	25	323	349	0.7 %
Øvrige poster (bank, fordringer, utsatt sk.fordel)	53	599	652	1.2 %
<b>Sum eiendeler</b>	<b>3 920</b>	<b>49 309</b>	<b>53 229</b>	<b>100.0 %</b>

Aksjerisiko defineres som verdifall som følge av reduserte aksjepriser. Se beløp nedenfor i stresstest og sensitivitetsanalyse.

Renterisiko defineres som verdifall som følge av endring i rentenivå, og det betraktes fra et rent aktivaperspektiv på porteføljenivå i samsvar med godkjente strategier og mandater. Ved styring av renterisiko og handel benyttes bare standardderivater. Disse omfatter rentefutures, opsjoner, framtidige renteaftaler (FRA'er) og rentebytteaftaler.

Valutarisiko defineres som tap som følge av endringer i valutakurser. Basert på teoretiske analyser og vurderinger har styret fastsatt en langsiktig referanseportefølje for valuta som møter myndighetenes krav til styring av valutarisiko. Porteføljen eksponeres for valutarisiko når det investeres i internasjonale verdipapirer. Valutaterminer benyttes til å redusere denne risikoen i henhold til den langsiktige referanseporteføljen for valuta.

Kredittrisiko defineres som endring i prising av en utsteders gjeld som følge av endringer i kredittverdighet. Kredittrisiko håndteres både ved øvre kredittgrenser for navngitt motparter, ved begrensninger basert på offisiell rating fra ratingbyråer og krav om diversifisering ved plassering i statsobligasjoner. Kredittrisiko i forbindelse med reassuranse håndteres ved krav om minimum rating for Statoil Pensjons reassurandører.

Likviditetsrisiko defineres ved manglende evne til å møte betalinger ved forfall, eller ved at en må realisere investeringer til en høy kostnad for å kunne utføre betalinger. Kravene til aktivaallokering sikrer at Pensjonskassen til enhver tid har tilfredsstillende likviditet til å oppfylle sine løpende forpliktelser.

Den totale risikoen med hensyn til årlig resultat før skatt for Pensjonskassen måles kontinuerlig i forhold til de mål styret har satt. Hvis risikoen ansees å være for høy, blir aktivaallokeringen endret. Dette innebærer at hvis det i løpet av et år er en lengre periode med negative finansinntekter, eller et sterkt fall i verdiene av eiendelene, vil allokeringen til aksjer reduseres og plasseringene i rentepapirer økes.

For øvrig gjøres stresstesting for de investerte eiendelene i forhold til bufferkapitalen (som defineres som overskytende kapital over myndighetenes minstekrav), med regelmessig rapportering til styret. Deler av denne stresstesten, basert på tall ved utgangen av året for finansielle aktiva, vises nedenfor:

### Stresstest finansielle aktiva

Beløp i millioner kroner	31.12.2013	31.12.2012
<b>Hendelse</b>		
20% fall aksjer	4 858	4 143
150 bps parallellt skift opp av rentekurve	1 255	1 519
12% fall i verdi øvrige	873	730
Verdifall totalt av stresstest	6 986	6 392
Bufferkapital*	11 417	6 363
Kapitaloverskudd / underskudd i stress scenario	4 430	-29

\* Bufferkapital som definert i note 15.

I stresstesten 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 Statoil Pensjon er globalt diversifisert og inkluderer både framvoksende markeder og unoterte aksjer. 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 totalportefølejen har inntill 12.93 % vært investert i aktivaklassen framvoksende økonomier i 2013. Gjennom året har høyeste andel av unoterte aksjer i aksjeporteføljen vært 0.08 %. Begge disse aksjeklassene kan karakteriseres som investeringer med høyere risiko enn andre aksjeplasseringer.

## Største aksjeeksponeringer 31.12.2013

Beløp i tusen kroner	Markedsverdi	Kostpris	Landkode
<b>Selskap</b>			
Vanguard US 500 Stock Index Fund	4 219 991	2 516 654	IE
JPMorgan US Select Equity Plus	1 986 005	976 738	LU
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	1 314 730	900 326	LU
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	1 267 983	973 284	IE
DNB ASA	603 576	375 327	NO
Robeco Asia Pacific Equity Fund	517 948	453 555	LU
Novo Nordisk B	468 881	293 643	DK
Telenor	464 543	351 765	NO
Yara International Asa	409 589	423 768	NO
Schibsted	322 641	175 541	NO
Norsk Hydro	308 394	298 988	NO
Marine Harvest Group	275 832	155 628	NO
H & M B	272 481	203 781	SE
JPM Asia Pacific ex Japan Behavioural Fund	265 253	227 098	LU
RCCL	224 556	159 702	LR
Nordea Bank AB	220 889	158 247	SE
JPMorgan Japan Strategic Value Fund	218 284	190 637	LU
Ericsson B	204 887	181 377	SE
Gjensidige Forsikring AS	188 692	149 020	NO
Sea Drill LTD	184 352	190 599	BM
DNO International ASA	179 756	90 457	NO
Nokia	178 548	80 170	FI
Opera Software ASA	176 194	81 940	NO
Nestle	175 499	121 157	CH
Subsea 7 SA	174 628	197 035	LU
HSBC Holdings	141 289	115 988	GB
Storebrand ASA Ord	139 534	107 125	NO
Roche Holding	134 598	76 492	CH
Novartis AG	133 332	87 002	CH
Orkla	131 842	129 391	NO
Dansk Bank A/S	126 059	94 789	DK
Vodafone Group	124 986	77 299	GB
Aker Solutions	124 680	112 581	NO
Skandinaviska Enskilda Banken	123 242	81 962	SE
Assa Abloy B	120 346	69 230	SE
Swedbank AB	120 093	64 971	SE
Golden Ocean Group Limited	117 291	55 091	BM
Svenska Handelsbanken Ab	117 273	71 080	SE
Svenska Cellulosa Ab	115 071	75 780	SE
Atlas Copco A	109 122	96 172	SE
KONE OYJ	108 787	62 919	FI
Nordic Semiconductor Asa	108 672	66 629	NO
BP PLC	108 610	100 948	GB
Sandvik	106 115	105 062	SE
SANOFI	105 096	68 976	FR
AP Moeller Maersk A/S (Class B)	98 864	68 799	DK
Petroleum Geo-Services	95 381	119 621	NO
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	92 242	84 121	IE
Royal Dutch Shell A	91 048	81 210	NL
SAP AG	89 600	62 762	DE

## Største aksjeeksponeringer 31.12.2013

Beløp i tusen kroner	Markedsverdi	Kostpris	Landkode
<b>Selskap</b>			
Glaxosmithkline	86 520	67 891	GB
Total	85 798	70 998	FR
Siemens	85 153	58 333	DE
Stolt Nielsen Ltd.	84 153	58 928	BM
Investor B	81 961	50 614	SE
Bayer	80 562	38 180	DE
REC Silicon ASA	80 494	57 704	NO
Volvo B	79 955	78 736	SE
SKF B	79 092	70 137	SE
TRELLEBORG B	76 189	59 004	SE
Allianz	75 786	46 643	DE
Anheuser-Bush Inbev	74 540	38 820	BE
TGS Nopec	74 397	79 516	NO
BASF AG	74 344	46 410	DE
Stora Enso	73 689	56 852	FI
DSV A/S	73 517	48 114	DK
Nokian Renkaat	72 899	64 907	FI
Unilever	72 423	54 346	NL
Upm-Kymmene	69 322	57 310	FI
Robeco Asian Stars Equity Fund (USD)	67 703	59 411	LU
Teliasonera Ab (Sv)	64 565	53 710	SE
NOVOZYMES B	62 583	49 998	DK
Tomra Systems	62 532	47 788	NO
UBS AG	62 476	48 206	CH
REC SOLAR ASA	61 069	29 960	NO
ING Groep	60 465	37 301	NL
Pandora A/S	60 296	41 059	DK
Getinge Ab B Aksjer	58 518	51 492	SE
AXA	57 933	33 096	FR
Sampo Oyj	57 540	30 225	FI
Norwegian Air Shuttle ASA	54 481	67 026	NO
ABB	54 213	38 088	CH
ZURICH FINANCIAL	53 805	41 647	CH
Det norske oljeselskap ASA	53 403	67 088	NO
Daimler AG	53 118	28 792	DE
AUTOLIV	52 299	40 521	SE
Fortum	52 272	54 623	FI
Vestas Wind System	51 115	15 714	DK
Astrazeneca	51 059	36 896	GB
BNP Paribas SA	50 819	37 087	FR
Hexagon AB B	50 762	38 862	SE
Algeta ASA	50 641	36 980	NO
Telefonica	49 560	61 586	ES
BG GRP	49 055	41 893	GB
DnB OBX ETF	48 860	47 458	NO
BHP Billinton Plc	48 818	43 523	GB
Cermaq ASA	48 805	48 024	NO
MUENCHENER RUECK	48 298	31 634	DE
METSO	48 045	24 154	FI
Koninklijke Philips Electronic	46 000	30 559	NL
ABB	45 691	40 772	CH
Volkswagen Preferanse	45 349	27 399	DE
Diageo	45 115	25 268	GB
Banco Santander Central Hispano SA	44 125	50 082	ES
LVMH MOET HENNESSY	44 058	30 637	FR
Ente Nazionale Idrocarburi SPA	43 952	40 364	IT
SCHNEIDER ELECTRIC	43 769	30 320	FR

## Største aksjeeksponeringer 31.12.2013

Beløp i tusen kroner	Markedsverdi	Kostpris	Landkode
<b>Selskap</b>			
DB-X Trackers Asia Pacific ex Japan (Singapore)	43 668	40 581	LU
Swiss Re Group	43 371	21 345	CH
Kongsberg Gruppen	43 049	46 092	NO
Carlsberg B	42 541	30 269	DK
Alfa Laval	42 073	34 121	SE
Deutsche Bank	41 360	43 298	DE
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	40 489	37 948	ES
GN Store Nord AS	40 037	20 911	DK
Danone	39 108	31 800	FR
Prosafe (Cyprus)	39 027	42 352	CY
Tesco	38 768	38 962	GB
Resterende aksjer	2 541 456	2 210 140	
	<b>24 186 215</b>		

## Geografisk fordeling av aksjeporteføljen

	31.12.2013		31.12.2012	
	Mill kr.	Prosent	Mill kr.	Prosent
Norden	4 511	18.7 %	3 731	18.3 %
Europa	4 328	17.9 %	3 711	18.2 %
USA	5 353	22.1 %	4 586	22.5 %
Asia-Pacific	6 206	25.7 %	4 810	23.6 %
Framvoksende markeder	1 113	4.6 %	808	4.0 %
Totalt	2 675	11.1 %	2 723	13.4 %
<b>Totalt</b>	<b>24 186</b>	<b>100%</b>	<b>20 368</b>	<b>100.0</b>

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

Beløp i millioner kroner	Virkelig verdi	20% fall	20% økn.
<b>31.12.2013</b>			
Virkelig verdi aksjer notert på børs	24 180	-4 836	4 836
Virkelig verdi ikke noterte instrumenter	6	-1	1
<b>Sum</b>	<b>24 186</b>	<b>-4 837</b>	<b>4 837</b>
<b>Fordeling:</b>			
Selskapsporteføljen	2 097		
Kollektivporteføljen	22 089		
<b>31.12.2012</b>			
Virkelig verdi aksjer notert på børs	20 364	-4 073	4 073
Virkelig verdi ikke noterte instrumenter	5	-1	1
<b>Sum</b>	<b>20 368</b>	<b>-4 074</b>	<b>4 074</b>
<b>Fordeling:</b>			
Selskapsporteføljen	1 489		
Kollektivporteføljen	18 880		

## Renterisiko

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

Beløp i millioner kroner	31.12.2013	31.12.2012
100 bp parallellt skift opp	853	1 122

## Rentebindingstid 2013

Beløp i millioner kroner	0-1 mnd	2-3mnd	4-12 mnd	1-5 år	over 5 år	Total
Bankinnskudd						
Sertifikater	0	1 872	3 443	0	0	5 315
Obligasjoner	39	975	1 806	23 529	1 500	27 849
<b>Sum</b>	<b>39</b>	<b>2 847</b>	<b>5 249</b>	<b>23 529</b>	<b>1 500</b>	<b>33 164</b>

## Rentebindingstid 2012

Beløp i millioner kroner	0-1 mnd	2-3mnd	4-12 mnd	1-5 år	over 5 år	Total
Bankinnskudd						
Sertifikater	216	804	3 717	0	0	4 737
Obligasjoner	128	337	902	22 435	1 240	25 043
<b>Sum</b>	<b>344</b>	<b>1 142</b>	<b>4 619</b>	<b>22 435</b>	<b>1 240</b>	<b>29 781</b>

## Valutarisiko

Tabellen nedenfor viser valutaeksponering pr valuta. En styrkning av NOK på 20 % mot alle andre valutaer vil påvirke egenkapitalen negativt med ca 1.455 millioner kroner.

Valuta	Brutto posisjon valuta	Brutto posisjon valuta Mill NOK	Valuta kontrakter	Valuta kontrakter Mill NOK	Netto posisjon valuta	Netto posisjon valuta Mill NOK
USD	1 768	10 755	-1 186	-7 213	582	3 542
EUR	976	8 185	-1 161	-9 732	-185	-1 547
JPY	266	15	0	0	266	15
SEK	3 600	3 410	-953	-902	2 647	2 508
DKK	1 065	1 197	0	0	1 065	1 197
AUD	1	4	0	0	1	4
CAD	93	534	-93	-532	0	1
CHF	125	856	0	0	125	856
GBP	173	1 741	-67	-673	106	1 067
<b>Total</b>		<b>26 697</b>		<b>-19 052</b>		<b>7 645</b>

Beløp i tusen kroner	Gevinst scenario	Tap Scenario
<b>31.12.2013</b>		
Valutarisiko (20% sensitivitet)	1 455	-1 455
Renterisiko (1% sensitivitet)	853	-853
<b>31.12.2012</b>		
Valutarisiko (20% sensitivitet)	1 317	-1 317
Renterisiko (1% sensitivitet)	1 122	-1 122

## Kreditrisiko

Statoil 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. Statoil 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 2013.

## Renteportefølje basert på ratingkategori

Millioner kroner - Standard & Poor	31.12.2013	31.12.2012
AAA	21 387	19 825
AA	5 330	3 471
A	1 967	1 951
BBB	156	70
Øvrige	4 324	4 463
<b>Sum</b>	<b>33 164</b>	<b>29 781</b>

## 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 9 - Finansielle instrumenter

Tabellen nedenfor viser balanseført verdi av finansielle instrumenter pr. IAS 39 kategori. Balanseført verdi av alle finansielle instrumenter er enten målt til virkelig verdi eller til en verdi som er tilnærmet virkelig verdi. Se også note 1, Vesentlige regnskapsprinsipper for nærmere informasjon om måling av virkelige verdier.

### Finansielle instrumenter pr. kategori

Beløp i tusen kroner	Virkelig verdi over resultat					
	Lån og fordringer	Virk. verdi mulighet	Holdt for omsetning	Balanseført verdi	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje
<b>31.12.2013</b>						
Aksjer og andeler	-	24 186 215	-	24 186 215	2 097 145	22 089 070
Obligasjoner og andre verdipapirer	-	33 163 889	-	33 163 889	2 875 583	30 288 306
Finansielle derivater	-	-	68 262	68 262	5 919	62 343
Kundefordringer og andre fordringer	112 073	-	-	112 073	9 443	102 631
Betalingsmidler	233 264	-	-	233 264	20 762	212 502
<b>Sum</b>	<b>345 338</b>	<b>57 350 104</b>	<b>68 262</b>	<b>57 763 703</b>	<b>5 008 852</b>	<b>52 754 852</b>

Beløp i tusen kroner	Virkelig verdi over resultat					
	Lån og fordringer	Virk. verdi mulighet	Holdt for omsetning	Balanseført verdi	Selskapsportefølje	Kollektivportefølje
<b>31.12.2012</b>						
Aksjer og andeler	-	20 368 497	-	20 368 497	1 488 752	18 879 745
Obligasjoner og andre verdipapirer	-	29 802 463	-	29 802 463	2 178 289	27 624 174
Finansielle derivater	-	-	348 532	348 532	25 475	323 057
Kundefordringer og andre fordringer	355 150	-	-	355 150	29 056	326 094
Betalingsmidler	296 810	-	-	296 810	23 821	272 989
<b>Sum</b>	<b>651 960</b>	<b>50 170 960</b>	<b>348 532</b>	<b>51 171 452</b>	<b>3 745 393</b>	<b>47 426 059</b>

Beløp i tusen kroner	Fin.forpl. amort. kost	Holdt for omsetning	Balanse- ført verdi
<b>31.12.2013</b>			
Annen kortsiktig gjeld	10 471		10 471
Finansielle derivater		225 292	225 292
<b>Sum</b>	<b>10 471</b>	<b>225 292</b>	<b>235 763</b>
<b>31.12.2012</b>			
Annen kortsiktig gjeld	85 268		85 268
Finansielle derivater		71 048	71 048
<b>Sum</b>	<b>85 268</b>	<b>71 048</b>	<b>156 316</b>

### Verdier fra resultatregnskapet knyttet til finansielle instrumenter

Beløp i tusen kroner	Virkelig verdi over resultat					Sum
	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje	Virk. verdi mulighet	Holdt for omsetning	Lån og fordringer	
<b>31.12.2013</b>						
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	132 539	1 259 597	1 124 031	248 142	19 962	1 392 136
Verdiendring på investeringer	476 604	4 529 442	5 386 327	-380 281	0	5 006 046
Realisert gevinst og tap på investeringer	-171	-1 625	1 623 589	-1 595 562	-29 823	-1 796
<b>Sum</b>			<b>8 133 948</b>	<b>-1 727 701</b>	<b>-9 861</b>	<b>6 396 386</b>

Beløp i tusen kroner	Virkelig verdi over resultat					Sum
	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje	Virk. verdi mulighet	Holdt for omsetning	Lån og fordringer	
<b>31.12.2012</b>						
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	103 624	1 304 169	1 123 322	272 310	12 162	1 407 794
Verdiendring på investeringer	151 667	1 908 807	1 639 853	420 620	0	2 060 474
Realisert gevinst og tap på investeringer	33 761	424 900	-40 665	524 948	-25 622	458 661
<b>Sum</b>			<b>2 722 510</b>	<b>1 217 878</b>	<b>-13 461</b>	<b>3 926 928</b>

### Grunnlag for fastsettelse av virkelig verdi

Beløp i tusen kroner	Aksjer	Obligasjoner	Sertifikater	Fin. Derivat	"Derivater/ forpliktelser	Sum
<b>31. desember 2013</b>						
Virk. verdi basert på priser notert i et aktivt marked	24 179 820	23 431 355	5 115 999			52 727 174
Virk. verdi basert på priser fra eksterne kilder	6 394	4 418 032	198 503	68 262	-225 292	4 465 900
Virk. verdi basert på priser fra andre kilder	-					
<b>Sum virkelig verdi</b>	<b>24 186 215</b>	<b>27 849 387</b>	<b>5 314 502</b>	<b>68 262</b>	<b>-225 292</b>	<b>57 193 073</b>
<b>31. desember 2012</b>						
Virk. verdi basert på priser notert i et aktivt marked	20 363 967	8 412 771	4 274 399			33 051 137
Virk. verdi basert på priser fra eksterne kilder	4 530	16 652 215	463 078	348 532	-71 048	17 397 307
Virk. verdi basert på priser fra andre kilder						
<b>Sum virkelig verdi</b>	<b>20 368 497</b>	<b>25 064 986</b>	<b>4 737 477</b>	<b>348 532</b>	<b>-71 048</b>	<b>50 448 444</b>

## Note 10 - Flytting

2013		Fripoliser		
Beløp i tusen kroner	Fraflyttet	Mottatt	Fraflyttet	Sum
Premiereserve	-232 722	5 834	-5 782	-232 670
Tilleggsavsetninger	-41 002	433	-17 812	-58 381
Kursreg.fond	-17 054		-17 054	-23 790
<b>Sum premiereserver m.v.</b>	<b>-290 778</b>	<b>6 267</b>	<b>-23 594</b>	<b>-308 105</b>
Sum mottatt (Post 1.3 resultatregnskap)			5 834	3 214
Sum avgitt (Post 5.3 resultatregnskap)			-313 939	-1 335 894
<b>Antall kontrakter</b>	<b>186</b>	<b>12</b>	<b>94</b>	<b>292</b>

2012		Statoil Norge Statoil Fuel & Retail Statoil Barnehager	Fripoliser		
Beløp i tusen kroner	Fraflyttet	Fraflyttet	Mottatt	Fraflyttet	Sum
Premiereserve	-961 151		3 214	-227 800	-1 185 737
Tilleggsavsetninger	-106 690		230	-16 464	-122 923
Kursreg.fond	-23 790		0	0	-23 790
<b>Sum premiereserver m.v.</b>	<b>-1 091 631</b>		<b>3 444</b>	<b>-244 264</b>	<b>-1 332 451</b>
Sum mottatt (Post 1.3 resultatregnskap)					3 214
Sum avgitt (Post 5.3 resultatregnskap)					-1 335 894
<b>Antall kontrakter</b>	<b>3</b>		<b>16</b>	<b>1 008</b>	<b>1 027</b>

## Note 11 - Reassuranse

Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassuranse. Reassurandørens kapasitet er 440 mill kr og pensjonskassens egenregning er 30 mill kr. Reassurandører er Aon, Arch Re og Markel Alterra, med security rating "A+".



## Note 12 - Resultatanalyse

Beløp i tusen kroner	2013	2012	2011
Renteresultat	293 061	649 632	1 365 288
Risikoresultat	228 664	214 206	192 778
Administrasjonsresultat	41 752	37 065	29 659
<b>Sum *</b>	<b>563 477</b>	<b>900 903</b>	<b>1 587 725</b>
Vederlag for rentegaranti	314 603	751 036	102 582
Fortjenesteelement for risiko	43 452	62 139	28 251

\* Sum tilsvarer teknisk resultat før overføringer til/fra tilleggsavsetninger, risikoutjevningfond og overføringer til forsikringskontrakter, samt ekskl. rentegaranti- og fortjenestepremier.

## Note 13 - Kapitalavkastning

Kollektiv- og selskapsporteføljen*	2013	2012	2011	2010	2009
Kapitalavkastningsrente	4.1 %	4.5 %	6.2 %	5.3 %	9.9 %
Verdijustert kapitalavkastningsrente	12.3 %	8.5 %	-1.1 %	10.2 %	13.2 %

\* Felles forvaltning av midlene.

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

## Note 14 - Driftskostnader

Pensjonskassen har ingen ansatte. Driften er basert på en avtale med Statoil ASA om kjøp av nødvendige tjenester som belastes i henhold til ordinære timerater i Statoil. 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 Statoil Kapitalforvaltning ASA om forvaltningstjenester. Det er utbetalt godtgjørelse til styremedlemmene med 125 tusen kroner. Honorar til revisor er kostnadsført med 253 400 kroner for revisjon. Beløpet inkluderer merverdiavgift.

## Note 15 - Kapitaldekning

Kapitaldekning *		2013		2012	
Beløp i tusen kroner	Risikoklasse	Bokført verdi*	Vektet verdi	Bokført verdi*	Vektet verdi
Utsatt skattefordel		0	0	0	0
Faste eiendommer	100%	61 000	61 000	58 000	58 000
Aksjer i datterselskap	100%	3 044 023	3 044 023	1 999 627	1 999 627
Andel i andre selskap	150%	0	0	0	0
Aksjer og andeler	100%	24 186 215	24 186 215	20 368 497	18 418 216
Obligasjoner	0-100%	27 849 387	2 420 624	25 064 986	2 058 438
Sertifikater	0-100%	5 314 502	39 701	4 737 477	92 573
Finansielle derivater		68 262	58 012	348 532	47 632
Fordringer på konsernselskap	100%	93 675	93 675	305 608	305 608
Andre fordringer	0-100%	18 399	5 679	49 542	16 961
Bankinnskudd	20%	233 264	46 653	296 810	59 362
Forpliktelse utenfor balansen **	50%	0	164 783	0	643 669
<b>Sum beregningsgrunnlag</b>		<b>60 868 727</b>	<b>30 120 363</b>	<b>53 229 079</b>	<b>23 700 086</b>

Beløp i tusen kroner	2013	2012
Eiendeler med risikovekt 0 %	17 686 608	16 423 275
Eiendeler med risikovekt 10 %	8 034 212	6 388 713
Eiendeler med risikovekt 20 %	7 420 824	7 156 175
Eiendeler med risikovekt 35 %	0	0
Eiendeler med risikovekt 50 %	97 675	0
Eiendeler med risikovekt 100 %	27 890 710	24 199 721
Eiendeler med risikovekt 150 %	0	0
<b>Sum eiendeler og poster utenom balansen</b>	<b>61 130 029</b>	<b>54 167 884</b>

### BEREGNINGSGRUNNLAG

Sum eiendeler (vektet beløp):	29 897 569	25 230 724
Sum poster utenom balansen og derivater (vektet beløp):	222 794	643 669
Urealiserte gevinster på finansielle investeringer	-6 864 634	-2 174 307
<b>BEREGNINGSGRUNNLAG</b>	<b>23 255 729</b>	<b>23 700 086</b>

### Egenkapital

Grunnfond	1 335 200	1 335 200
Opptjent egenkapital ***	3 308 854	3 325 119
<b>Sum kjernekapital / ansvarlig kapital</b>	<b>4 644 054</b>	<b>4 660 319</b>

<b>Kapitaldekning</b>	<b>19.97%</b>	<b>19.66%</b>
-----------------------	---------------	---------------

Ansvarlig kapital ut over 8% krav	2 783 596	2 764 312
Fond for urealiserte gevinster ***	715 870	171 454
Kursreguleringsfond	6 581 704	2 174 307
Tilleggsavsetninger som kan inntektsføres gjennom året	1 335 530	1 252 888
<b>Bufferkapital</b>	<b>11 416 700</b>	<b>6 362 961</b>

\* Beregningen av kapitaldekningen for Pensjonskassen er foretatt i henhold til Finanstilsynets regler. Risikovektet volum er fastsatt ut fra bokført verdi hensyntatt opptjente ikke forfalte renter og urealiserte gevinster

\*\* Forpliktelse utenfor balansen relaterer seg til bygg under oppføring i Sandsliveien 90 AS. Beløpet inkluderer investeringer som er foretatt i 2013, samt 50% av gjenværende forventet forpliktelse.

\*\*\* Det ble i 2010 avklart med Finanstilsynet at fond for urealiserte gevinster ikke skal inkluderes i kjernekapitalen.

Solvensmargin (beløp i tusen kroner)	2013	2012
Solvensmarginkrav	1 946 583	1 820 390
Solvensmargin kapital*	6 265 965	6 428 853
<b>Solvensmargin kapital i prosent av solvensmarginkrav</b>	<b>322%</b>	<b>353%</b>

\* Solvensmargin kapitalen består av selskapets ansvarlige kapital og 50% av samlede tilleggsavsetninger og risikoutjevningfond

## Note 16 - Skatter

### Utsatt skatt

Beløp i tusen kroner	2013	2012
Fremførbart underskudd 1.1	2 818 976	1 989 266
Endring av underskudd til fremføring etter bokettersyn	-32 954	
Årets over- /underskudd inkl korr bokettersyn	4 720 213	829 709
<b>Fremførbart underskudd 31.12</b>	<b>7 506 235</b>	<b>2 818 976</b>
Midlertidig forskjell knyttet til eiendom	0	
Urealiserte gevinst på verdipapirer m.m.	-6 789 710	-2 207 850
Ubenyttet godtgjørelse på mottatt utbytte	0	27 936
Midlertidig forskjeller risikoutjevningfond	-138 580	-373 445
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>577 945</b>	<b>265 616</b>
Utsatt skattefordel av midlertidige forskjeller (27 % i 2013)	156 045	74 372
<b>Utsatt skattefordel 31.12</b>	<b>156 045</b>	<b>74 372</b>

Utsatt skattefordel er ikke balanseført fordi man ikke kan sannsynliggjøre fremtidig utnyttelse. Det er vedtatt med virkning fra og med 01.01.2012 at fritaksmetoden ikke skal anvendes for kundeporteføljen. Etter pensjonskassens vurdering er det for tidlig å kunne se mulige effekter av denne regelendringen. Da sannsynligheten for fremtidig utnyttelse av fremførbart underskudd fortsatt er under stor usikkerhet velger pensjonskassen å videreføre praksisen med å ikke balanseføre utsatt skattefordel.

### Grunnlaget for periodens skatt fremkommer slik:

Beløp i tusen kroner	2013	2012
Resultat før skattekostnad	329 465	1 255 135
Ikke fradragberettigede renter	0	16
Ikke fradragberettigede kostnader	65	65
Skattefrie renteinntekter	51	12
Midlertidig forskjell knyttet til eiendom	0	0
Forskjell mellom regnskapsmessig og skattemessig resultat på aksjer	-527 267	110 788
Urealisert gevinst / tap (-) på verdipapirer og lignende	-4 581 860	-1 978 831
Risikoutjevningfond	234 866	-98 761
Andel resultat datterselskap	-187 807	-154 646
Utbytte på norske aksjer / EØS aksjer	-31 135	-22 452
Mottatt konsernbidrag	43 411	58 966
Korrigerings av tidligere års feil	0	0
Dekning av tidligere års underskudd	4 720 213	829 709
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Betalbar skatt av årets inntekt	0	0
Kildeskatt betalt på mottatt utbytte på utenlandske aksjer	33 270	34 684
Restskatt tidligere år (2005 - 2011)	151	0
For meget (-) for lite (+) avsatt skatt tidligere år	-3 771	2 017
Beregnet formueskatt	6 194	9 941
Endring utsatt skattefordel av midlertidige forskjeller	0	0
Kostnadsført tidligere balanseført utsatt skattefordel	0	0
<b>Årets skatter i resultatregnskapet</b>	<b>35 843</b>	<b>46 643</b>

## Note 17 Transaksjoner med nærstående parter

Prising av transaksjoner med nærstående parter er basert på armlengdesprinsipp.

Beløp i tusen kroner	2013	2012
Fordring konsernintern bankløsning (Sandsliveien 90 AS). Inngår i post 2.3.2 og 6.3.2	50 255	246 642
Kortsiktig gjeld konsernintern bankløsning (Sørkedalsveien 8 AS). Inngår i post 16.3	0	0

Løsningen innebærer at man i konsernet har en felles cash pool og at kontoene daglig nullstilles. Toppkontoen ligger hos Statoil Pensjon, og selskapet vil således ha en fordring/gjeld mot datter. I forbindelse med et byggeprosjekt låner Sandsliveien 90 AS penger av morselskapet Statoil Pensjon til å dekke påløpende investeringskostnader i form av overtrekk på felles intern bankløsning. Overtrekket blir renteberegnet månedlig.

Beløp i tusen kroner	2013	2012
Leieinntekter av eiendommen fra Statoil ASA. Inngår i post 2.3 og 12.3.	4 779	4 725

Statoil ASA har en løpende leieavtale som fastsettes for 5 år om gangen. Leievatalen løper pr dags dato frem til og med 2015.

Beløp i tusen kroner	2013	2012
Administrasjonskostnader til Statoil ASA. Inngår i post 9.2 og 14.2.	11 937	15 600

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

Beløp i tusen kroner	2013	2012
Forvaltningshonorar til Statoil Kapitalforvaltning ASA. Inngår i post 9.1 og 14.1.	78 989	71 508

Det er inngått en avtale med Statoil Kapitalforvaltning ASA om forvaltningstjenester.

Beløp i tusen kroner	2013	2012
Mottatt ekstraordinært utbytte Sørkedalsveien 8 AS. Inngår i post 2.1 og 12.1	0	11 348
Mottatt konsernbidrag Sandsliveien 90 AS. Inngår i post 2.3 og 6.3	43 411	58 966

Selskapet beregner og vedtar årlig å utbetale konsernbidrag til morselskapet. Konsernbidraget for inneværende regnskapsår utbetales i februar påfølgende år.

Stavanger, 17. mars 2014

I styret for Statoil Pensjon



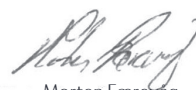
Hans Henrik Klouman  
Styrets leder



Nina B. Koch



Asbjørn Eikestad



Morten Færevåg



Espen Klitzing



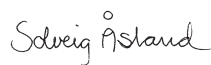
Ragnar Fritsvold



Oddvar Karlsen (vara)



Geir Leon Vadheim



Solveig Åsland  
Daglig leder

## Statoil Pensjon

### Beretning fra aktuar 2013

Årets bruttopremie i hht § 9-2 i lov om foretakspensjon, utgjør TNOK 2 947 898. Premien er beregnet på dødelighetsgrunnlaget K2005 inkludert minimumskravet fra Finanstilsynet og uføregrunnlaget KU (forsterket uføretariff) med grunnlagsrente på 2,5 %.

Premiereserven er pr. 31.12.13 beregnet til TNOK 35 740 852 (inkl fripoliser). Premiereserven pr 31.12.2013 er fullt oppreservert med nytt tariffgrunnlag K2013FT (med Finanstilsynets minstekrav) og ny uføretariff tilpasset Statoil Pensjon. Premiereserven er beregnet med en grunnlagsrente på 4 % for opptjening frem til 01.01.04 og 3 % for opptjening frem til 01.01.2012. Opptjente pensjonsrettigheter fra 2012 er beregnet med 2,5% grunnlagsrente. Den gjennomsnittlige grunnlagsrenten på premiereserven utgjør 2,84 % pr. 31.12.13.

Premiereserven inkluderer en administrasjonsreserve som utgjør 3,0 % av premiereserven for dekning av fremtidige kostnader for kollektivporteføljen. For fripoliseporteføljen utgjør administrasjonsreserven TNOK 211 215 som utgjør 3,38 % av premiereserven.

Samlet kostnad til oppreservering til K2013FT og ny uføretariff pr 31.12.2013 utgjør TNOK 2 170 976. Av dette er TNOK 756 735 finansiert ved overskuddet fra regnskapet for 2012. Resterende er finansiert ved anvendelse av overskuddet på kollektivporteføljen for 2013 og frigjorte beløp fra avsatt premiereserve med TNOK 717 645, fra risikoutjevningfondet med TNOK 245 516 og fra egenkapitalen med TNOK 451 210. Oppreserveringen er foretatt med henvisning til § 9-11 i lov om forsikringsvirksomhet. Søknad om anvendelse av overskudd til oppreservering er sendt Finanstilsynet.

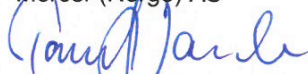
En mindre del av virksomheten i Statoil ASA er i løpet av året skilt ut til Wnthershall. Fra 1.juli 2013 ble utlønsningsavtalen med Nordea sagt opp, slik at Statoil Pensjon må tilby fortsettelsesforsikring på egen balanse.

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

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

Oslo den 31. mars 2014

Mercer (Norge) AS



Tormod Sande

Aktuar



**KPMG AS**  
P.O. Box 7000 Majorstuen  
Sørkedalsveien 6  
N-0306 Oslo

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

Til styret i Statoil Pensjon

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Statoil Pensjon som viser et totalresultat på kr 293 621 629. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og årsregnskapsforskriften for pensjonsforetak, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for pensjonskassens utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonskassens interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Statoil Pensjon per 31. desember 2013 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og årsregnskapsforskriften for pensjonsforetak.

#### Offices in:

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.

Oslo	Haugesund	Sandnessjøen
Alta	Knarvik	Stavanger
Arendal	Kristiansand	Stord
Bergen	Lervik	Straume
Bodo	Mo i Rana	Trondheim
Elverum	Molde	Trondheim
Finnsnes	Narvik	Tønsberg
Grimstad	Røros	Ålesund
Hamar	Sandefjord	

### Uttalelse om øvrige forhold

#### *Konklusjon om årsberetningen*

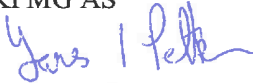
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Oslo, 17. mars 2014

KPMG AS



Lars Inge Pettersen

Statsautorisert revisor



# KEY POINTS

One of the best years ever for the stock market resulted in strong returns for Statoil Pension. The total value-adjusted return was 12.25%, compared with 8.5% in 2012. The stock market was the most important contributor with a return of 34.5% compared with 13.1% in 2012. As regards real estate, a return of 9.5% was achieved. The return on bonds was 2.1%.

The strategic allocation for the equity market may be up to 40%, however will vary in accordance with the risk-bearing ability. The equity percentage at the end of 2013 was 39.7%.

In 2013 Statoil Pension has fulfilled the increase in the premium reserve, due to expected increase in life expectancy of the population and policyholders.

Statoil Pension now has an overall equity of NOK 5.3 billion, an increase of NOK 500 million from 2012.

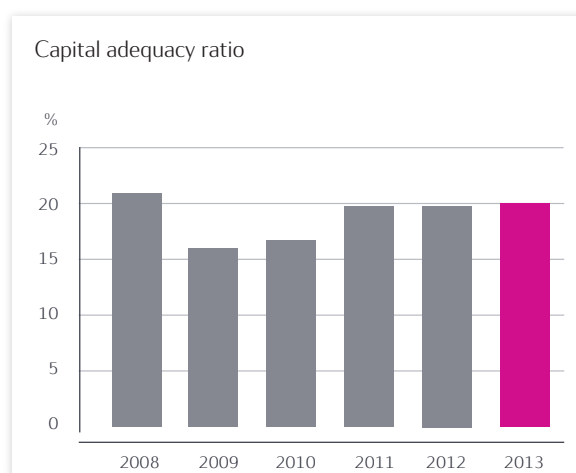
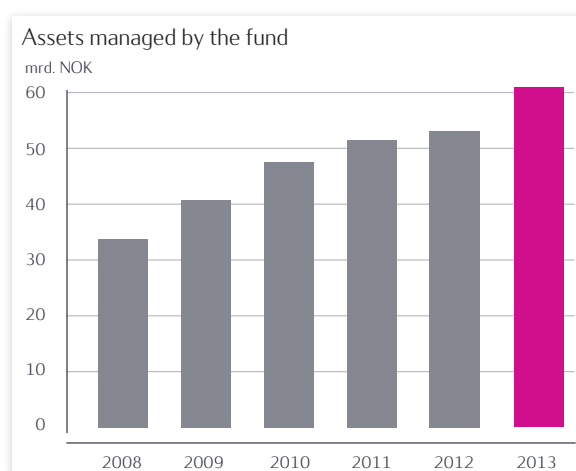
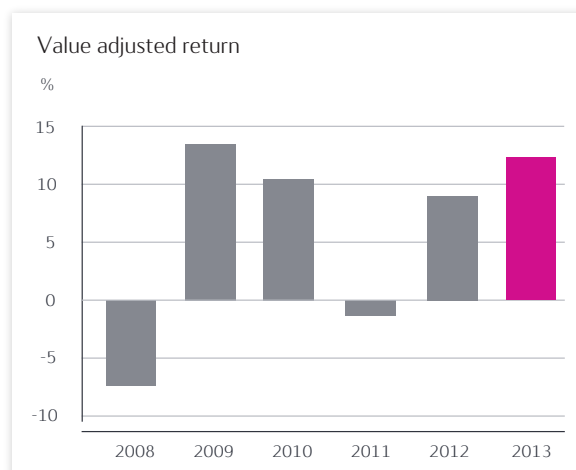
The Buffer capital has been strengthened through 2013 due to an increase of NOK 4.4 billion in the market value adjustment reserves.

The capital adequacy at year-end was 20%, compared with 19.7% in 2012.

Stress test 2 shows that the relationship between overall loss exposure and buffer capital was 54% at the end of 2013, compared with 82% in 2012.

Total assets amounted to NOK 60.8 billion compared with NOK 53.2 billion in 2012. The increase is mainly related to good returns on investments and payment of premiums.

In 2013, NOK 314 million was transferred from the premium reserve and additional statutory reserves to other insurance companies. The main part was related to the transfer of Statoil employees at the Brage Platform to Wintershall and the release agreement with Nordea until 1 July 2013.



## CONTENT

Key points	41
Leader	42
Asset Management	43
Pensions	45
Board and administration	46

Directors' report	47
Company accounts	50
Actuary's report	76
Auditor's report	77

# LEADER

## GOOD RETURN

A very strong year in the stock market gave a solid result for Statoil Pension in 2013. The equity portfolio had an adjusted return of 34.5%, compared with 13.1% in 2012. The total value-adjusted return was 12.25% in 2013, compared with 8.5% in 2012. The return achieved for real estate was 9.5% and the return on bonds was 2.1%.

## THE PENSION FUND'S STRATEGY

The objective is to secure the interests of those entitled to pension and to minimise the pension costs for the member companies. The primary strategy is to maintain a high equity percentage because the expectation is that this will result in the highest return over time. In addition, we are continually looking for cost-effective solutions on the administration side.

## NEW PREMIUM TARIFF

From 1 January 2014, the Financial Supervisory Authority of Norway implemented a new premium tariff due to the expected increase in life expectancy among the population and policyholders. This requires increased premium reserves to be able to cover pension payments for a longer period of time. In 2013 Statoil Pension completed the build-up of reserves that had been commenced in 2012. Therefore, at the end of 2013 the premium reserve was in line with the new tariff and the increase in reserves was in accordance with the guidelines from the Financial Supervisory Authority of Norway.

## FRAMEWORK

The legislative framework conditions for pensions are changing and Statoil Pension follows the development and is prepared for implementing changes. Due to the adjustments made by the insurance companies to new requirements for paid-up policies, we have again paid-up policies on the balance sheet from 1 July 2013. It has been decided to amend the National Insurance rules for disability pensions from 2015 and there will also be changes to private pension schemes as an adjustment to this. In addition, the Banking Law Commission's work on aligning the occupational pension schemes to the new National Insurance scheme may affect Statoil Pension.

## CHALLENGES FOR 2014

The pension fund must always be prepared for challenges concerning both asset management and administration. We place emphasis on improving our systems and routines while also focusing at all times on providing correct information to employees and pensioners. In 2013 the pension fund further developed the website [www.statoilpensjon.no](http://www.statoilpensjon.no) to enable log-in via Bank-ID and it is now possible to find more detailed information about Statoil's pension and insurance schemes. We also have an ongoing process of developing web-based solutions for members, including electronic application processes and simulations of future pensions.

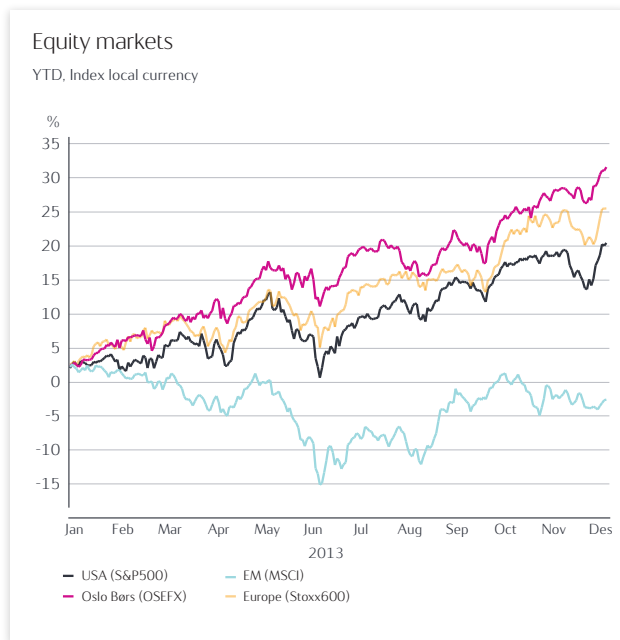


General Manager  
Solveig Åsland

# ASSET MANAGEMENT

## The shares in the portfolio

The long-term target equity ratio in the portfolio has been set to 40%, but the portfolio risk is continuously adapted to the Pension Fund's short-term risk tolerance. The Fund's risk tolerance was sufficient to maintain the target equity ratio throughout the year.



## Bonds and credit

The target bond ratio in the portfolio remains reduced in favour of the money market with lower level of interest rate risk. Government bonds are still considered an attractive asset class in the longer term, with considerable diversification opportunities, but in a scenario where yields normalise, bonds will have a limited upside potential. For 2013 it was decided to introduce credit bonds in the Norwegian benchmark to enable better measurement of the manager's active contribution to the portfolio returns. In the credit bond market, the spreads contracted during the year, which resulted in higher returns than investments in corresponding government bonds. Currently credit bonds are yielding more than government bonds, and with continued low default rates, this asset class is still considered to be attractive. However, as for equities, the credit ratio is limited by the Pension Fund's short-term risk tolerance.

## RETURNS 2013

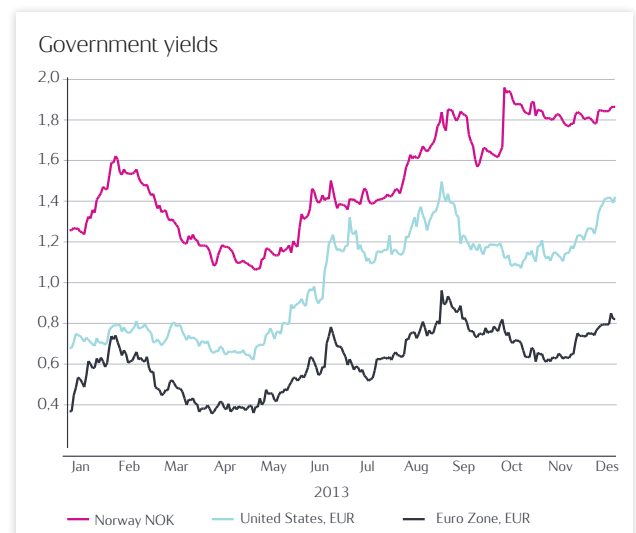
The world's economic growth was disappointing last year. Inflation was lower than expected, and the monetary policy in the industrialised part of the world grew yet more expansive. Japan decided to introduce a "quantitative and qualitative easing of monetary policy" as well as extensive reforms in order to increase inflation. The market appreciated these measures, and the Japanese stock market

was one of the world's strongest in 2013, finally back to the levels before the financial crisis.

A series of key figures for the US economy came in better than had been expected at the start of the year. Business optimism rose, and both the labour market and the housing market picked up. However, data weakened again towards the summer, and recession became a topic once more. Towards autumn the macro statistics showed a great improvement again, and the economy grew better than expected in the second half of the year. Higher employment, with unemployment falling from 7.8% to 7.0% during the year, indicated an improving economy. The US Federal Reserve decided before Christmas to start reducing its monthly bond purchases, at the same time stating that interest rates will be kept low for a long time to come. Both the stock market and long-term yields rose after the announcement.

In Europe, growth remains weak. The year began with record-high unemployment and business confidence well into recession territory. During spring last year the arrows began pointing faintly upwards, however with ominously low inflation and considerable challenges remaining within the eurozone, the European Central Bank chose to cut its base rate twice in the year, from 0.75% to 0.25%. The driving force within the Eurozone was Germany and some smaller countries, while France contributed negatively, particularly due to major cuts in the government budget.

Expectations of a tightening of US monetary policy and a number of concerns related to the Chinese economy had a severe impact on emerging economies. Markets were burdened by weaker economic growth in China, attempts to tighten credit growth and housing prices, the fast-growing shadow banking sector, and overinvestments in infrastructure. Currency turmoil and rising interest rates in



# ASSET MANAGEMENT

emerging economies have damaged trade and led to capital flight, especially for small and open countries with a weak current account.

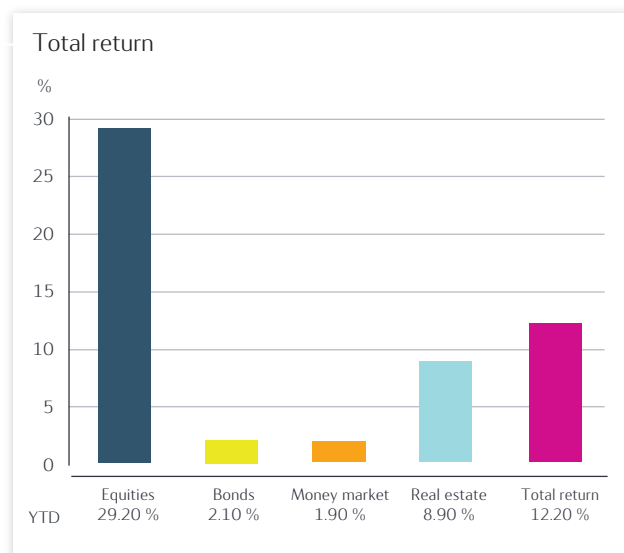
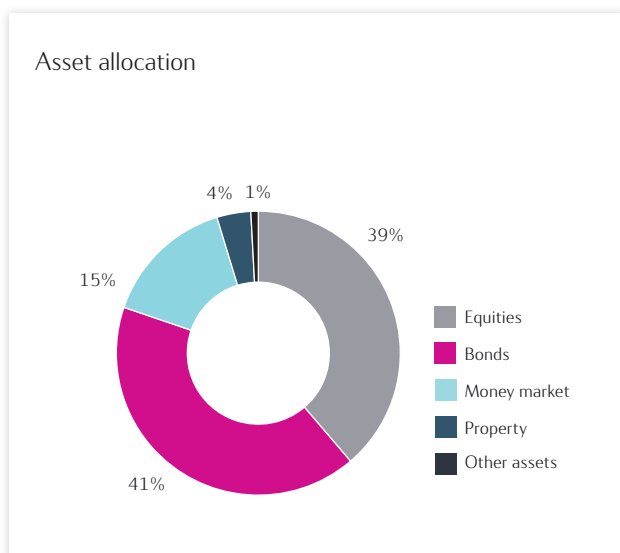
Although 2013 world growth came in below expectations, it became one of the best years ever for equities, which rose on future expectations and improved business confidence, and reduced fear of a Eurozone collapse. This led to robust returns for Statoil Pension, particularly from equity investments, but also from bonds and real estate. The overall equity return ended on 34.5% measured in NOK (compared with 13.1% in 2012), 2% better than the reference index benchmark. All regional mandates apart from emerging economies performed better than benchmark. Our bond portfolio returned 2.1% (compared with 5.3% in 2012), 0.5% above benchmark. A significant part of this return can be contributed investments in credit bonds, where spreads contracted during the year, in addition to other contributions from active management. In total the financial investments returned 12.4% in 2013, which was 1.3% above benchmark

Real estate achieved returns of 9.5% in 2013 (compared with 10.7% in 2012). This is due to higher valuation of our portfolio and good direct returns. Statoil Pension now owns two properties, both leased to Statoil ASA. These are Statoil's facilities in Sandsliveien 90 in Bergen, a building which is currently being extended for completion in 2014, and the Dusavik base outside Stavanger.

The pension fund achieved a total value-adjusted return of 12.25% (compared with 8.5% in 2012).

## Main points concerning the markets in 2013:

- It was a strong year for equities. Our benchmark (Norwegian and global) returned a whopping 32.4% (in NOK)
- US was one of the best markets, where the broader SP500 index rose to a new all-time high and returned 31.6% (in USD), making it the best year since 1997
- In contrast, emerging markets suffered, following signals of a reduction in stimuli from the US Federal Reserve and growing concerns regarding restrictions and reforms in China. The benchmark return ended at -2.6% (in USD)
- Government yields rose, particularly in the second half of the year, in Norway, the Eurozone and the US. Long-term yields rose more than short-term yields. Credit spreads contracted resulting in higher returns on credit bond investments.
- Policy rates remained unchanged throughout the year in the US, the UK, Norway and Japan, while the European Central Bank lowered the interest rate twice from 0.75% to 0.25%. Japan decided to introduce a "quantitative and qualitative easing of monetary policy" as well as extensive reforms in order to boost inflation.
- The oil price began and ended the year at roughly the same level (USD 110 a barrel at year-end), but there were major fluctuations in the course of the year, from the February peak of USD 118.6 a barrel, down to USD 96 a barrel in mid-April, caused by varying expectations of growth in the world economy.
- The NOK weakened considerably against all major currencies. USD was relatively flat through the year, while EUR strengthened against other currencies in step with a better situation in the Eurozone. For this reason, NOK weakened 9.3% against USD and as much as 14.2% against EUR.

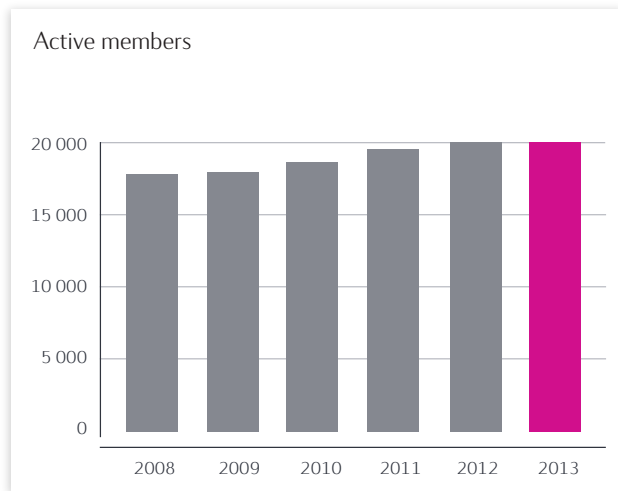


# PENSION

## Members and people entitled to pensions

The number of members in the pension fund was relatively stable until 2007 when the merger with Hydro resulted in a large increase in the number of members. The pension fund also manages paid-up policies for 5,220 people.

## Active members

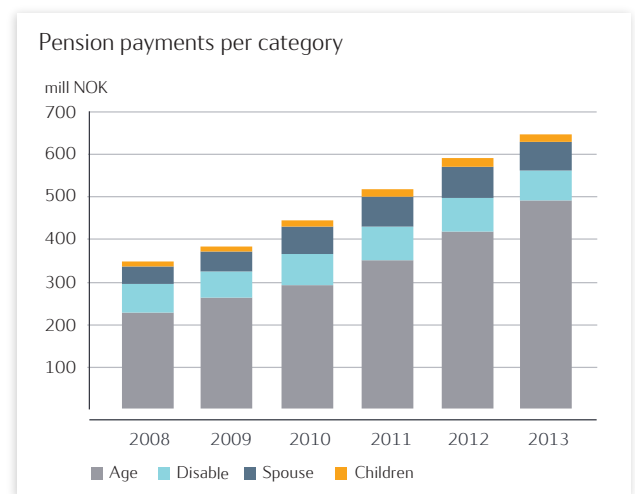


The pension fund provides retirement and disability pensions to the pension fund's members and dependants' pensions to spouses, registered partners, cohabitants or children. When a resigned member has the right to an accrued pension, these rights are ensured in the pension fund.

In 2013 Statoil Pension paid pensions to 3,241 people, an increase of 7% from 2012. Pensions are also paid from 2,313 paid-up policies.

In 2013 the pension fund paid approximately NOK 643 million in retirement pensions, disability pensions, spouse pensions and children's pensions. This was an increase of approximately NOK 54 million, (the equivalent of 9%), from 2012. Payments to old age pensioners have increased, while there has been a reduction in payments to the other groups.

## Pension disbursements by category (NOK million)



# 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 elected from the member companies, including the chair of the board, three of the representatives are elected by the members, as well as one independent representative.

## The member companies' representatives:

The enterprise: Hans Henrik Klouman, chairman of the board  
Asbjørn Eikestad  
Nina Koch  
Morten Færevåg

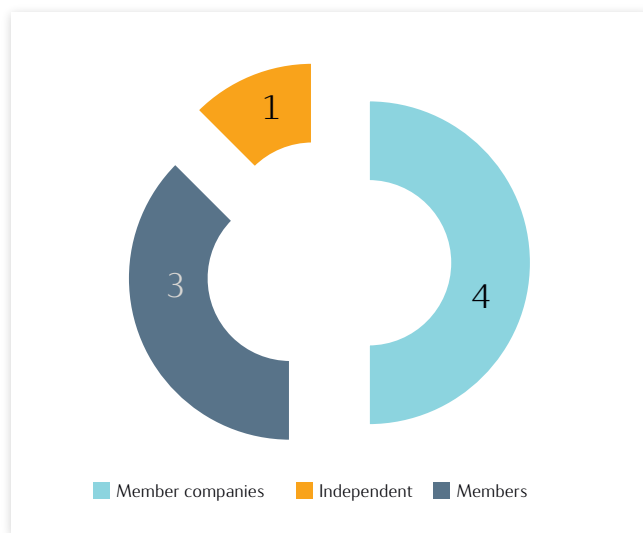
## The member representatives:

The enterprise: Ragnar Fritsvold  
Geir Nilsen  
Geir Leon Vadheim

Independent representative: Espen Klitzing

## Administration

Solveig Åsland, general manager  
Thor Magne Larsen, adviser  
Ruth E. Eide, finance manager  
Live-Merete Solheim, special analyst  
Anne Thorstensen Jensen, senior consultant



# 2013 BOARD OF DIRECTORS' REPORT

## About Statoil Pension

Statoil Pension is a pension fund covering employees of Statoil ASA and Statoil Kapitalforvaltning ASA. The objective of the pension fund is to provide retirement and disability pension for its members as well as dependants' pensions for surviving spouses, registered partners, cohabitants and children. The pension fund's assets are kept separate from those of Statoil ASA and Statoil Kapitalforvaltning ASA, and the pension fund is not liable for their obligations. Statoil Pension has a license to manage activities as a pension fund and is monitored by the Financial Supervisory Authority of Norway.

Statoil Pension's office is located in Stavanger, however has no employees and bases its operations on the purchase of services from others. Services regarding day-to-day management, administration and accounting, which amount to approximately 6 man-labour-year equivalents, are purchased from Statoil ASA. Asset management services, which involve approximately 8 man-labour-year equivalents, are provided by Statoil Kapitalforvaltning ASA. Storebrand Pensjonstjenester AS provides operational services and Mercer Norge AS provides actuarial services. The board of directors has eight members, consisting of one woman and seven men. The managing director of the pension fund is a woman.

At the end of 2013, Statoil Pension had a total of 20 145 active members, an increase of 130 from 2012. 1,873 retirement pensions, 643 spouse pensions, 579 disability pensions and 146 children's pensions are being paid at the current time. In addition, Statoil Pension manages paid-up policies for 5,220 people, an increase of 172 from 2012. Statoil Pension has a long-term perspective for its activities and has the objective of being a competitive provider of occupational pensions for Statoil.

## Important events in 2013

Due to Statoil ASA having transferred the operatorship of the Brage Field to Wintershall Norge AS from 1 October 2013, the employees who chose to be transferred were withdrawn from Statoil Pension's pension scheme. This resulted in the payment from the premium reserve, additional provisions and a share of the profit for the year of NOK 151 million.

## Investment management

Statoil Pension's objective is to achieve high long-term return on assets within the framework of prudent security and risk diversification. This entails that the management of the fund involves taking greater risks than investments in government bonds. The assets are managed using an active investment strategy, whereby the strategic proportion invested in shares may be 40 % of the financial assets. The proportion invested in shares will vary in line with the

capacity for carrying risk. At the end of 2013, the proportion invested in shares was 39.7% of the total portfolio.

Statoil Pension's assets are primarily invested in Norwegian and foreign bonds, shares and real estate. Statoil Pension is therefore exposed to changes in share prices, property values, interest rates and exchange rates. The bond portfolio's market risk is connected to interest rate risk and credit risk. At year end 2013, the duration of the portfolio was 2.3 years. The market risk for the equity portfolio is made up of equity price risk and exchange rate risk. At year end, 81% of the equity portfolio was invested abroad. The strategic currency exposure can be up to 14% of the financial assets' benchmark portfolio. The market risk for the real estate portfolio relates to changes in property values.

The pension fund wishes, through its investments, to contribute to good corporate governance. The Norwegian Code of Practice for Corporate Governance (NUES) has devised a Norwegian recommendation that clarifies the respective roles of shareholders, board of directors and executive officers beyond the requirements of legislation. Statoil Pension will, as shareholder, strive to follow the principles of this recommendation. 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). These guidelines are in keeping with the basic values and ethical principles of Statoil and Statoil Pension.

## Risk management

The risk management for the pension fund is presented in Statoil Pension's strategy document which states the areas of responsibility and authority and principles for risk management and internal control. At a general level, the Financial Supervisory Authority of Norway's stress tests are actively used for risk management. Determining risk tolerance is defined in the form of potential for loss relating to buffer capital.

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

Guidelines for asset management, risk frameworks and requirements for the content and frequency of reporting appear in the asset management strategy. Risk management takes place at both sub-portfolio and total portfolio level. The fund manager is required to comply with both internal

and statutory risk limits. In its risk management, the pension fund uses financial instruments such as futures contracts, forward interest rate agreements, options, interest rate swaps, currency swaps and currency futures. The board of directors has set limits for financial risk exposure.

Credit ratings are regularly carried out of all market players to which the pension fund is exposed. The credit risk for premiums is deemed to be minimal since Statoil is the sole counter party. The same applies to real estate, where Statoil is the only tenant. Counter party risk relating to reinsurers is regarded as being minor, since all reinsurers have a credit rating of 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 2013 amounted to NOK 2.9 billion, a reduction of NOK 1 billion from 2012. The total premium reserve at year end was NOK 35.7 billion, compared with NOK 32.3 billion in 2012. The premium fund was reduced by NOK 0.6 billion from 2012. Additional provisions were reduced by NOK 0.1 billion to NOK 3.1 billion at the end of 2013. On the whole, the additional provisions are sufficient to cover an interest rate guarantee of approximately 2.5 years.

#### **Results**

The investments in shares yielded a return of 29.1% in 2013, while bonds achieved a return of 2.1%. In 2013 a return of 1.9 % was achieved on investments in the money market and a return of 9.5% was achieved on investments in real estate.

The total adjusted return in 2013 was 12.3% compared with 8.5 % in 2012.

Statoil Pension has approved a new tariff from 31 December 2013. The tariff is in accordance with guidelines from the Financial Supervisory Authority of Norway which has made note of the need for increased provisions in collective pension insurance due increased life expectancy. The tariff has also been adjusted for disability. Based on this, the collective portfolio's profit of NOK 532.4 million has been transferred to the premium reserve. The build-up of reserves was completed as of 31 December 2013 and the premium reserve has been given an equity contribution from the profit for the year of NOK 451.2 million.

The accounts for 2013 show a profit after tax of NOK 293.6 million after allocations and the transfer of NOK 4.4 billion to the securities adjustment reserve. In addition, NOK 234.9 million has been transferred from the risk equalisation

fund in order to build up reserves. Therefore, NOK 528.5 million has been transferred to retained earnings.

#### **Balance sheet**

In 2013, total assets increased by NOK 7.6 billion to NOK 60.9 billion. The principal reason for the increase was good returns and the payment of premiums. Of the total assets, the collective portfolio amounts to NOK 55.6 billion and the company portfolio amounts to NOK 5.3 billion.

The assets consist of shares (39.7%), bonds and other securities with a fixed return (54.5%), real estate (5.1%), financial derivatives (0.1%) and other assets in the form of receivables and bank deposits (0.6%).

Equity was NOK 5.5 billion as of 31 December 2013, an increase of NOK 0.3 billion from 2012. Insurance-related provisions have increased by NOK 7.3 billion to NOK 55.1 billion, while current liabilities amounted to NOK 0.2 billion.

#### **Cash flow**

The cash flow from operational activities in 2013 was positive, amounting to NOK 2.5 billion. This was primarily due to premium payments. Net payments totalling NOK 2.6 billion were made for investment activities in 2013.

#### **Buffer capital and capital ratio**

The capital ratio at the end of the year was 20.0%, compared with 19.7% in 2012.

The buffer capital has increased during 2013, largely due to an increase in the exchange equalisation fund. Stress Test 2, which is reported to the Financial Supervisory Authority of Norway on a quarterly basis, highlights the pension fund's ability to meet applicable solvency requirements by the buffer capital being defined as additional capital in addition to statutory requirements for solvency and security. The utilisation of buffer capital, which shows the relationship between the overall potential for loss and buffer capital, was 54% at the end of 2013 compared with 82% in 2012.

Buffer capital and capital ratio trends are being continually monitored and reported to the board of directors through monthly and quarterly reports, or more frequently if warranted by market developments. Simulations and stress tests are carried out as part of this monitoring.

#### **The external environment**

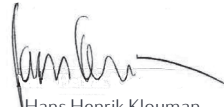
Statoil Pension has no activities that pollute the external environment.

#### **Going concern**

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



Stavanger, 17 March 2013  
The board of directors for Statoil Pension



Hans Henrik Klouman  
Chairman of the board



Nina B. Koch



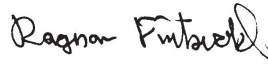
Asbjørn Eikestad



Morten Færevåg



Espen Klitzing



Ragnar Fritsvold



Oddvar Karlsen (deputy)



Geir Leon Vadheim



Solveig Åsland  
General Manager

# Statoil Pension

## Income statement

### Technical accounts

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2013	31.12.2012
<b>1. Premium income</b>			
1.1 Due premiums, gross	3	2,947,898	3,875,433
1.2 - Reinsurance premiums ceded	3	(1,468)	(1,344)
1.3 Transfer of premium reserve from other insurance companies/pension funds	10	5,834	3,214
<b>Total premium earned for own account</b>		<b>2,952,265</b>	<b>3,877,303</b>
<b>2. Net income from investments in the collective portfolio</b>			
2.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures	7	171,844	141,501
2.2 Interest and dividend income, etc., from financial assets	9	1,259,597	1,304,169
2.3 Net income from real estate	7 and 17	7,118	4,323
2.4 Changes in value of investments	9	4,529,442	1,908,807
2.5 Realised gains and losses on investments	9	(1,625)	452,258
<b>Total net income from collective portfolio investments</b>		<b>5,966,376</b>	<b>3,811,059</b>
<b>3. Net income from investments in optional investments portfolio</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Other insurance-related income</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Pensions etc.</b>			
5.1 Pensions disbursed etc.	4	(672,799)	(614,298)
5.3 Transfer of premium reserve, additional statutory reserves to other insurance companies/pension funds	10	(313,939)	(1,335,894)
<b>Total pensions etc.</b>		<b>(986,738)</b>	<b>(1,950,192)</b>
<b>6. Changes in insurance commitments in the income statement - contractual commitments</b>			
6.1 Changes in premium reserve	5	(3,480,661)	(1,823,765)
6.2 Changes in additional statutory reserves	5	58,381	122,924
6.3 Change in market value adjustment reserve	5	(4,407,396)	(1,903,613)
6.4 Change in premium fund, investment fund and pension adjustment fund	5	(290,695)	(331,185)
6.5 Transfer of additional statutory reserves and market value adjustment reserve from other insurance companies/pension funds	10	433	230
<b>Total change in insurance commitments in the income statement - contractual commitments</b>		<b>(8,119,938)</b>	<b>(3,935,409)</b>
<b>7. Change in insurance commitments in the income statement - separate investments portfolio</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Assets assigned to insurance contracts - contractual commitments</b>			
8.1 Profit on investment result	5	0	(649,632)
8.2 Risk result allocated on insurance contracts	5	0	(107,103)
<b>Total assets assigned to insurance contracts - contractual commitments</b>		<b>0</b>	<b>(756,735)</b>
<b>9. Insurance-related operating costs</b>			
9.1 Management costs	14 and 17	(71,469)	(66,245)
9.2 Insurance-related administration expenses	14 and 17	(26,634)	(22,438)
<b>Total insurance-related operating costs</b>		<b>(98,103)</b>	<b>(88,683)</b>
<b>10. Other insurance-related expenses</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11. PROFIT/LOSS, TECHNICAL ACCOUNTS</b>		<b>(286,138)</b>	<b>957,343</b>

# Statoil Pension

## Income statement

### Non-technical accounts

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2013	31.12.2012
<b>12. Net income from company portfolio investments</b>			
12.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures	7	15,964	13,145
12.2 Interest and dividend income etc. from financial assets	9	132,539	103,624
12.3 Net operating income from real estate	7 and 17	661	402
12.4 Changes in value of investments	9	476,604	151,667
12.5 Realised gains and losses on investments	9	(171)	36,302
<b>Total net income from company portfolio investments</b>		<b>625,597</b>	<b>305,140</b>
<b>13. Other income</b>			
		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14. Management costs and other costs relating to the company portfolio</b>			
14.1 Management costs	14 and 17	(7,520)	(5,264)
14.2 Other costs	14 and 17	(2,474)	(2,084)
<b>15. PROFIT/LOSS FOR NON-TECHNICAL ACCOUNTS</b>			
		<b>615,603</b>	<b>297,792</b>
<b>16. PROFIT/LOSS BEFORE TAX</b>			
		<b>329,465</b>	<b>1,255,135</b>
<b>17. Tax expense</b>			
	16	<b>(35,843)</b>	<b>(46,643)</b>
<b>18. PROFIT/LOSS BEFORE OTHER PROFIT/LOSS COMPONENTS</b>			
		<b>293,622</b>	<b>1,208,492</b>
<b>19. Other profit/loss components</b>			
		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20. TOTAL ASSETS *</b>			
		<b>293,622</b>	<b>1,208,492</b>
<b>Distributions:</b>			
Transferred from risk equalisation reserves to increase reserves due to increased life expectancy		234,866	0
Transferred to other earned equity		(528,487)	(1,208,492)
Total distributions		(293,622)	(1,208,492)
Profit allocation to increase reserves due to increased life expectancy			
Risk profit 2013		(228,664)	
Profit on return 2013 collective portfolio		(293,061)	
Return on risk equalisation reserves		(10,651)	
Equity contribution to increase reserves		(451,210)	
Total allocation for reserve increase		(983,586)	

# Statoil Pension

## Balance sheet

### Assets in the company portfolio

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2013	31.12.2012
<b>1. Intangible assets</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Investments</b>			
2.1 Buildings and other real estate			
2.1.1 Investment properties	7 and 8	5,185	4,930
2.2 Subsidiaries, associates and joint ventures			
2.2.1 Shares in subsidiaries, associates and joint ventures	7, 8 and 17	258,742	169,968
2.3 Financial assets valued at amortised cost			
2.3.2 Loans and receivables	8, 9 and 17	30,103	52,775
2.4 Financial assets valued at fair value			
2.4.1 Shares and equity (incl. shares and equities valued at cost)	8 and 9	2,097,145	1,488,752
2.4.2 Bonds and other securities with fixed rate of return	8 and 9	2,875,583	2,178,289
2.4.4 Financial derivatives	8 and 9	5,919	25,475
<b>Total company portfolio investments</b>		<b>5,272,677</b>	<b>3,920,189</b>
<b>3. Receivables</b>			
3.2 Other receivables	8 and 9	102	103
<b>Total receivables</b>		<b>102</b>	<b>103</b>
<b>4. Other assets</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Prepaid expenses and non-received accrued income</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ASSETS IN THE COMPANY PORTFOLIO</b>		<b>5,272,779</b>	<b>3,920,291</b>

### Assets in the customer portfolios

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2013	31.12.2012
<b>6. Investments in the collective portfolio</b>			
6.1 Buildings and other real estate			
6.1.1 Investment properties	7 and 8	55,815	53,070
6.2 Subsidiaries, associates and joint ventures			
6.2.1 Shares and equity in subsidiaries, associates and joint ventures	7, 8 and 17	2,785,281	1,829,659
6.3 Financial assets valued at amortised cost			
6.3.2 Loans and receivables	8, 9 and 17	315,133	599,083
6.4 Financial assets valued at fair value			
6.4.1 Shares and equities (incl. shares and equity valued at cost)	8 and 9	22,089,070	18,879,745
6.4.2 Bonds and other securities with a fixed rate of return	8 and 9	30,288,306	27,624,174
6.4.4 Financial derivatives	8 and 9	62,343	323,057
<b>Total collective portfolio investments</b>		<b>55,595,948</b>	<b>49,308,788</b>
<b>7. Reinsurance share of insurance commitments in the collective portfolio</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Investments in the optional investments portfolio</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Reinsurance share of insurance commitments in the optional investments portfolio</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ASSETS IN THE CUSTOMER PORTFOLIOS</b>		<b>55,595,948</b>	<b>49,308,788</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>60,868,727</b>	<b>53,229,079</b>

# Statoil Pension

## Balance sheet

### Equity and liabilities

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2013	31.12.2012
<b>10. Paid-up capital</b>	equity - rec.	1,335,200	1,335,200
<b>11. Retained earnings</b>			
11.1 Risk equalisation fund	equity - rec.	138,580	373,445
11.2 Other retained earnings	equity - rec.	4,024,724	3,496,573
<b>Total retained earnings</b>		<b>4,163,304</b>	<b>3,870,018</b>
<b>12. Subordinated loan capital, etc.</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13. Insurance commitments - contractual commitments</b>			
13.1 Premium reserve	5	35,740,852	32,260,192
13.2 Additional statutory reserves	5	3,105,242	3,163,624
13.3 Market value adjustment reserves	5	6,581,704	2,174,307
13.5 Premium fund and investment fund	5	9,700,468	10,259,482
13.6 Pension adjustment fund	5	0	0
<b>Total insurance commitments - contractual commitments</b>		<b>55,128,266</b>	<b>47,857,604</b>
<b>14. Insurance liabilities - separate investment portfolio</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15. Provisions for liabilities</b>			
15.2 Tax liabilities	16	6,194	9,941
15.3 Other provisions for liabilities	9	0	0
<b>Total provisions for liabilities</b>		<b>6,194</b>	<b>9,941</b>
<b>16. Liabilities</b>			
16.1 Financial derivatives	9	225,292	71,048
<b>16.3 Other liabilities</b>	9 and 17	<b>10,471</b>	<b>85,268</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>235,763</b>	<b>156,316</b>
<b>17. Accrued costs and received non-accrued income</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>60,868,727</b>	<b>53,229,079</b>

# Statoil Pension Equity

## Changes in equity

Amounts in NOK thousand	Primary capital	Other equity	Risk eq. res.	Total
<b>Book equity at 1 Jan. 2013</b>	<b>1,335,200</b>	<b>3,496,573</b>	<b>373,445</b>	<b>5,205,218</b>
Technical accounts before transfer of additional statutory reserves		(286,138)		(286,138)
Profit/loss technical accounts		(286,138)		(286,138)
Profit/loss, non-technical accounts		615,603		615,603
Ceded from risk equalisation reserves, transfer of employees to Wintershall		(336)		(336)
Tax expense		(35,843)		(35,843)
Transferred to risk equalisation reserves		234,866	(234,866)	0
<b>Book equity at 31 Dec. 2013</b>	<b>1,335,200</b>	<b>4,024,725</b>	<b>138,580</b>	<b>5,498,504</b>

Amounts in NOK thousand	Primary capital	Other equity	Risk eq. res.	Total
<b>Book equity at 1 Jan. 2012</b>	<b>1,335,200</b>	<b>2,455,742</b>	<b>274,684</b>	<b>4,065,626</b>
Technical accounts before transfer of additional statutory reserves		834,419		834,419
Transfer of additional statutory reserves		122,924		122,924
Profit/loss technical accounts		957,343		957,343
Profit/loss, non-technical accounts		297,792		297,792
Ceded from risk equalisation reserves, transfer of Statoil Norge, Statoil Fuel & Retail			(8,342)	(8,342)
Accrued equity and share of profit ceded in conn. with transfer		(60,558)		(60,558)
Tax expense		(46,643)		(46,643)
Transferred to risk equalisation reserves		(107,103)	107,103	0
<b>Book equity at 31 Dec. 2012</b>	<b>1,335,200</b>	<b>3,496,573</b>	<b>373,445</b>	<b>5,205,218</b>

# Statoil Pension

## Cash flow

### Cash flow

Amounts in NOK thousand	2013	2012
<b>Cash flow from operating activities</b>		
Paid-in premiums	2,071,273	3,270,317
Transferred from/to (-) other pension funds	(308,105)	(1,332,680)
Ceded/received additional statutory reserves from other companies	433	230
Pensions paid	(646,073)	(588,735)
Administrative expenses paid	(109,565)	(97,375)
Rental income received	4,779	4,725
Interest etc. received	981,823	1,007,803
Dividend received	410,313	359,811
Interest paid	0	(6,440)
Financial expenses paid	(29,463)	(25,313)
Financial income received	0	20
Receipts/disbursements (-) relating to other receivables	243,076	216,274
Receipts/disbursements (-) relating to short-term liabilities	(74,797)	(51,083)
Taxes paid	(39,439)	(44,624)
<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>2,504,256</b>	<b>2,712,930</b>
<b>Cash flow from investment activities</b>		
Receipts/disbursements (-) on investments in other companies	(900,000)	(361,943)
Receipts/disbursements (-) on investments in real estate	0	353,538
Receipts/disbursements (-) on investments in subsidiaries	58,966	108,481
Receipts/disbursements (-) on investments in derivatives	(1,557,205)	159,765
Receipts/disbursements (-) on purchase of equities	2,471,375	(4,893,617)
Receipts/disbursements (-) on sale/purchase of bonds	(2,159,112)	(4,216,281)
Receipts/disbursements (-) on sale/purchase of certificates	(481,490)	6,380,043
<b>Net cash flow from investment activities</b>	<b>(2,567,466)</b>	<b>(2,470,012)</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Receipts/disbursements (-) equity related to transfer	(336)	(68,900)
Disbursed premium fund in conn. with transfer	0	(105,185)
<b>Receipts/disbursements (-) in conn. with current liabilities</b>	<b>(336)</b>	<b>(174,085)</b>
<b>Net change in liquid assets</b>	<b>(63,546)</b>	<b>68,832</b>
<b>Liquid assets at 1 January</b>	<b>296,810</b>	<b>227,978</b>
<b>Liquid assets at 31 December</b>	<b>233,264</b>	<b>296,810</b>

# Statoil Pension

## Notes to the accounts

### Note 1 The business and business structure

Statoil Pensjon (Statoil Pension) is a self-governing foundation with the purpose of providing retirement and disability pensions to employees and previous employees of Statoil ASA and the company's Norwegian subsidiaries, as well as survivor's pension to spouses, registered cohabitants and children. Its member companies are Statoil ASA, Statoil Kapitalforvaltning ASA and Stiftelsen Statoils Barnehager. 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. Statoil 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 with 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). The Regulation are largely in accordance with the Regulation of 21 January 2008 (the Simplification Regulation) relating to the simplified application of international accounting principles, which require monitoring and calculations to be in accordance with IFRS rules, while the information in the notes can mainly comply with the Norwegian Accounting Standards.

### Simplifications from IFRS

The company follows the IFRS monitoring and calculation rules with an exception for group contributions, which are entered in the accounts in accordance with the Accounting Act's provisions and in accordance with Section 3-2b of the Annual Accounts Regulation, cf. Section 3-1, no. 4 of the Simplification Regulation. The company's notes to the accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Regulation and the Simplification Regulation, and mainly follow the Norwegian Accounting Standards, except for the notes regarding financial instruments that follow IFRS 7, and the notes regarding investment properties that follow IAS 40.

### 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 *Premium income for received reserves and compensation for ceded reserves*. 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 *Additional allocations under changes to insurance-related provisions*. 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 and premium fund is recorded in the income statement under the item *Changes to insurance-related provisions*. Other returns to the customers are recorded in the income statement under the item *Funds allocated to the 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 all the companies. The reserves are calculated by the pension fund's actuary. The calculation uses the same basis as for premium calculation. The premium fund carries a basic interest of 3.0%. The premium fund can be used to cover future premiums or increase current pensions.

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

### Adequacy test

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

### Transfers

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

### Group contribution

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



## Taxes

Pension funds are taxed according to the same regulations as govern mutual life insurance companies. The tax costs in the accounts consist of payable tax and changes in deferred tax/tax assets. Taxes payable are calculated on the basis of 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 instruments

### Financial assets

Financial assets are calculated for the first time at fair value when the company becomes a party to the contract. For further information on fair value, see Measurement at fair value below. Financial assets are deducted in the balance sheet when the contractual rights to the cash flows expire or are transferred. The company classifies financial assets at fair value with changes in value over the income statement.

Financial derivatives are classified as *Held for sale* with changes in value over the income statement.

Certificates, bonds and shares are managed collectively as an investment portfolio. The investment portfolio is managed and evaluated on the basis of fair value in accordance with the investment strategy. The portfolio is entered in the accounts using the fair value option with gains and losses entered in the income statement.

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 include cash, bank deposits and other liquid investments with maximum terms of three months. These are classified in the category *Loans and receivables*.

### Financial debt

Other short-term debt is classified in the category *Other financial obligations*, 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 is based on traded market prices obtained from relevant stock exchanges or clearinghouses.

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

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

### Investment properties

Properties leased to lessees outside the pension fund are classified as investment properties. Investment properties are valued at fair value. The value is calculated at the time of reporting. Changes in value are recognised in the income statement in the associated period. The properties are valued individually by discounting the presumed future net income flow by the required rate of return for the individual investment. In net cash flow, consideration has been taken of existing and future loss of income as a result of unemployment, necessary investments and an assessment of future development in the market rent. The required rate of return is stipulated based on the expected future risk-free interest rate and an individually stipulated risk premium, depending on the lease situation, as well as the building's location and standard. An assessment is also made with regard to observed market prices. The valuation is carried out by external expertise with considerable experience in the valuation of similar properties in geographical areas where the pension fund's properties are located. When the investment properties are entered for the first time in the balance sheet, they are valued at acquisition cost, i.e. purchase price including directly attributable costs at the time of purchase. Investment properties are not depreciated.

### Shares in subsidiaries

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

### Benefits and loans to senior employees

The pension fund has no employees, but is based on the purchase of services from Statoil ASA.

# Statoil Pension Notes

## Note 3 - Premium earned

Amounts in NOK thousand	2013	2012
<b>Paid-up premiums at 1 Jan.</b>	<b>1,656,850</b>	<b>1,327,107</b>
One-off premium wage settlement etc.	660,622	1,201,254
One-off premium pension adjustment	117,216	159,728
Other change premiums	39,007	284,803
Returned premiums	(18,680)	(31,064)
Administration premiums	107,913	94,877
Interest rate guarantee premium	314,603	751,036
Profit premium	43,452	62,139
Premium exemption	26,726	25,554
Defined contribution premium	199	0
Correction previous year	(9)	0
Reassurance premium	(1,468)	(1,344)
<b>Total</b>	<b>2,946,431</b>	<b>3,874,089</b>

## Note 4 - Specification of pensions paid

Amounts in NOK thousand	2013	2012
Retirement pension	487.9	414.7
Spouse's and cohabitant's pension	66.3	74.3
Children's pension	17.0	19.5
Disability pension	72.1	80.4
Premium exemption	29.5	25.4
<b>Total</b>	<b>672.8</b>	<b>614.3</b>

## Note 5 - Change in insurance liabilities

### 2013

Amounts in NOK thousand	Premium reserve	Add. statutory reserve	Premium fund	Pension ad. fund	Market value-adj. reserve	Total
1. Opening balance	32,260,192	3,163,624	10,259,482	0	2,174,307	47,857,604
2. Changes in insurance liabilities in the income statement						
2.1 Net reserves in the income statement	3,480,661	(58,381)	290,695		4,407,396	8,120,371
2.2 Profit on return	0					0
2.3 Risk profit allocated to insurance contracts	(120,368)					(120,368)
2.4 Other allocation of profit						
2.5 Adjustment of ins. com. from profit/loss comp.						
<b>Total change in insurance liabilities in the income statement</b>	<b>3,360,292</b>	<b>(58,381)</b>	<b>290,695</b>	<b>0</b>	<b>4,407,396</b>	<b>8,000,002</b>
3. Changes in insurance liabilities in the income statement						
3.1 Transfers between funds	120,368	0	(2,920,982)	0		
3.2 Transfers to/from the company		0	2,071,273			
<b>Total change in insurance liabilities not included in the income statement</b>	<b>120,368</b>	<b>0</b>	<b>(849,709)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(729,341)</b>
<b>Closing balance</b>	<b>35,740,853</b>	<b>3,105,242</b>	<b>9,700,468</b>	<b>0</b>	<b>6,581,704</b>	<b>55,128,265</b>
Of which paid-up policies	6,873,853	498,537	0	0	999,512	8,371,902

## Change in insurance liabilities

2012

Amounts in NOK thousand	Premium reserve	Add. statutory reserve	Premium fund	Pension ad. fund	Market value-adj. reserve	Total
1. Opening balance	29,679,692	3,286,547	10,477,156	149,630	270,694	43,863,720
2. Changes in insurance liabilities in the income statement						
2.1 Net reserves in the income statement	1,823,765	(122,924)	331,185		1,903,613	3,935,639
2.2 Profit on return	649,632					649,632
2.3 Risk profit allocated to insurance contracts	107,103					107,103
2.4 Other allocation of profit						
2.5 Adjustment of insurance liabilities via income statement						
<b>Total change in insurance liabilities in the income statement</b>	<b>2,580,500</b>	<b>(122,924)</b>	<b>331,185</b>	<b>0</b>	<b>1,903,613</b>	<b>4,692,374</b>
3. Change in insurance liabilities not included in the income statement						
3.1 Transfers between funds			(3,819,480)	(149,630)		
3.2 Transfers to/from the company			3,270,621			
Total change in insurance liabilities not included in the income statement	0	0	(548,859)	(149,630)	0	-698,489
<b>Closing balance</b>	<b>32,260,192</b>	<b>3,163,624</b>	<b>10,259,482</b>	<b>0</b>	<b>2,174,307</b>	<b>47,857,604</b>
Of which paid-up policies	6,483,032	528,141	0	0	333,698	7,344,871

### Changes in the premium fund over the last three years

Amounts in NOK thousand	2013	2012	2011
Payments / credited	2,071,273	3,270,621	2,600,925
Payments debited etc.	(2,920,982)	(3,339,686)	(2,246,619)
Added from profit	290,695	331,185	1,083,961
Transfer of Statoil Norge, Statoil Fuel & Retail and Statoils Barneheger	0	105,184	
<b>Total</b>	<b>(559,014)</b>	<b>(367,304)</b>	<b>1,438,267</b>

Amounts in NOK thousand	2013	2012	2011
Premium fund incl. pension adjustment fund	9,700,468	10,259,482	10,626,786
Premiums due	2,947,898	3,875,433	2,320,192
Premium fund as percentage of annual premium	329%	265%	458%

A defined contribution pension scheme has been established in Statoil Pension for the benefit of employees who from 1 January 2011 work beyond pensionable age and whom during their working life have earned entitlement to a maximum pension under the defined benefit scheme. The premium for 2013 amounts to NOK 199 000.

### Adequacy test

According to the actuarial evaluation, the basis for insurance reserves is adequate pursuant to laws and regulations.

Statoil Pension's insurance strategy stipulates risk limits and tolerance margins for death, disability and endowment respectively. Statoil Pension has in recent years had a positive risk result. While results with regard to death and disability have been positive, those for endowment have been negative or close to zero. Statoil Pension has implemented the new tariff for disability and the tariff "K2013" for increased life expectancy as of 31.12.2013.

Allocation of the profit for the year has been made to strengthen the premium reserve for increased life expectancy.

### Assumptions on which the insurance liabilities are based

The premium reserve was allocated using the "K2013" net calculation basis including The Financial Supervisory Authority's required addition. The basic (average) interest rate is 2.87% at 31 Dec. 2013. All insurance liabilities fall within the main category of group pension insurance.

## Note 6 - Members

2013	No of active members (excl. disabled)	No of pensioners
Statoil ASA	20,132	3,241
Statoil Kapitalforvaltning ASA	13	-
Paid-up policies	2,907	2,313
<b>Total</b>	<b>23,052</b>	<b>5,554</b>

2012	No of active members (excl. disabled)	No of pensioners
Statoil ASA	20,001	3,033
Statoil Kapitalforvaltning ASA	14	-
Paid-up policies	3,229	1,819
<b>Total</b>	<b>23,244</b>	<b>4,852</b>

## Note 7 - Investment properties

All properties have the business address Forusbeen 50, Forus and are rented to Statoil ASA with 100% occupancy rate. A value adjustment was carried out on 31 Dec. 2013, based on external appraisals. The appraisal company valued a total of 1 800 properties in 2013 and 250 parcels of land with an aggregate real estate value of NOK 350 billion. 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.

### Market value of investment properties

Amounts in NOK thousand	31.12.2013	31.12.2012	Rent/sq.m	Term	Sq.m	Yield
Supply base	61,000	58,000	1,420	12/31/15	3,365	7.00%
Sandsliveien 90 AS (leased part)		1,705,000	1,802	12/31/34	53,866	5.15%
Sandsliveien 90 AS (property under construction)	3,380,000			12/31/34	44,809	
<b>Total investment properties</b>	<b>3,441,000</b>	<b>1,763,000</b>			<b>102,040</b>	

## Directly owned investment properties

### Entered in the income statement

Amounts in NOK thousand	2013	2012
Rental income from investment properties	4,779	4,725
Operating costs incl. maintenance and repairs	0	0
	4,779	4,725
Change in fair value of investment properties	3,000	0
<b>Total income from investment properties</b>	<b>7,779</b>	<b>4,725</b>
Break-down:		
Company portfolio (item 12.3)	661	402
Collective portfolio (item 2.3)	7,118	4,323

### Entered in the balance sheet 2012

Amounts in NOK thousand	2013	2012
Acquisition cost	28,336	28,336
Disposal/sale during the year	0	0
Accumulated value adjustment at 31 Dec.	32,664	29,664
<b>Book value at 31 Dec.</b>	<b>61,000</b>	<b>58,000</b>
Break-down:		
Company portfolio (balance sheet item 2.1.1)	5,185	4,930
Collective portfolio (item 7.1.1)	55,815	53,070
<b>Value adjustment for the year</b>	<b>3,000</b>	<b>0</b>

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

Rental income for the building in Stavanger amounted to NOK 4.779 mill. in 2013. The present lease agreement is for four years and will expire on 31 Dec. 2015.

Through its subsidiary Sandsliveien 90 AS, Statoil Pension will in the period from 2010 - 2014 carry out investments to extend the existing office facilities at Sandsli. The investments are part of Statoil's "Vision Sandsli" project, and in connection with this a rental contract has been signed with Statoil ASA for the period 2015 - 2034.

## Shares in investment properties

All real estate companies are fully owned by Statoil Pension and all the properties consist of office buildings.

Amounts in NOK thousand	Location	Letting ratio	Nominal	Balance-sheet value 2013	Balance-sheet value 2012
Sandsliveien 90 AS	Bergen	100%	1,140,850	3,044,023	1,999,627
<b>Total</b>			<b>1,140,850</b>	<b>3,044,023</b>	<b>1,999,627</b>

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

Amounts in NOK thousand	2013
Book value of subsidiaries at 1 Jan. 2013	1,999,627
Profit for the year (income statement items 2.1 and 12.1)	187,807
Capital contribution, conversion of receivable for Sandsliveien 90 AS	900,000
Group contribution declared for distribution from Sandsliveien 90 AS	(43,411)
<b>Book value of subsidiaries at 31 Dec. 2012</b>	<b>3,044,023</b>
Break-down:	
Company portfolio (balance sheet item 2.2)	258,742
Collective portfolio (balance sheet item 6.2)	2,785,281

## Principal items from the accounts of Sandsliveien 90 AS

Amounts in NOK thousand	2013	2012
<b>Balance sheet</b>		
Fixed assets	2,600,918	1,889,371
Current assets	16,797	36,814
Short-term liabilities	124,388	373,042
Deferred tax	19,737	9,208
Equity	2,473,590	1,543,934
<b>Income statement</b>		
Rental income	97,051	95,948
Gain from sale of fixed assets/land	27,731	-
Profit/loss before financial items	93,856	66,753
Profit/loss before tax	83,595	61,070
<b>Profit/loss for the year</b>	<b>60,911</b>	<b>43,952</b>

## Note 8 - Management of financial risk

### Overview

"Statoil Pension's overriding approach to risk management includes identifying, evaluating and managing risk in all of its activities. The company manages risk in order to secure its operations and in order to achieve its business goals."

Overall management of risk ensures that various risks are assessed and dealt with consistently. Statoil Pension's Board has established a risk-management framework. The framework defines how the company identifies risk, sets limits in order to ensure sufficient quality and diversification of financial assets, sets limits for insurance risk, determines its reinsurance strategy and stipulates reporting requirements.

### Management of financial risk

Financial risk is a generic term for several types of risk relating to financial assets. Financial risk can be divided into market risk, credit risk and liquidity risk. These risks arise in connection with Statoil Pension's investment activities, are managed at the aggregate level and are controlled through the management strategy drawn up for Statoil 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 Statoil 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 Statoil Kapitalforvaltning ASA, which attends to the management of Statoil 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 Statoil Pension at year end 2013. The actual allocation will vary through the year and follow movements in the market, tactical asset allocation and the risk situation.

### Asset allocation 2013

Amounts in NOK million	Company portf.	Customer portf.	Total	Percentage
Bonds and other securities with fixed return	2,876	30,288	33,164	54.5 %
Shares and equities	2,097	22,089	24,186	39.7 %
Buildings and shares in subsidiaries	264	2,841	3,105	5.1 %
Financial derivatives	6	62	68	0.1 %
Other items (bank, receivables, deferred tax advantage)	30	315	345	0.6 %
<b>Total assets</b>	<b>5,273</b>	<b>55,596</b>	<b>60,869</b>	<b>100 %</b>

## Asset allocation 2012

Amounts in NOK million	Company portf.	Customer portf.	Total	Percentage
Bonds and other securities with fixed return	2,178	27,624	29,802	56.0 %
Shares and equities	1,489	18,880	20,368	38.3 %
Buildings and shares in subsidiaries	175	1,883	2,058	3.9 %
Financial derivatives	25	323	349	0.7 %
Other items (bank, receivables, deferred tax advantage)	53	599	652	1.2 %
<b>Total assets</b>	<b>3,920</b>	<b>49,309</b>	<b>53,229</b>	<b>100 %</b>

EEquity risk is defined as a drop in value as a result of falling share prices. See amounts below in the stress test and sensitivity analysis.

Interest rate risk is defined as a drop in value caused by a change in the interest rate level, and it is considered from a strictly asset perspective at portfolio level in accordance with adopted strategies and mandates. Only standard derivatives are used in the management of interest rate risk and trading. These include interest rate futures, options, forward rate agreements (FRAs) and interest rate swaps.

Currency risk is defined as the loss caused by changes in exchange rates. Based on theoretical analyses and assessments, the board has defined a long-term benchmark portfolio for currencies that complies with the authorities' requirements for the management of currency risk. The portfolio is exposed to currency risk when investments are made in international securities. Currency futures are used to reduce this risk in accordance with the long-term benchmark portfolio for currencies.

\*Credit risk is defined as a change in the pricing of an issuer's debt caused by changes in its creditworthiness. Credit risk is dealt with through upper credit limits for named counterparties, through restrictions based on official ratings from rating agencies and through requirements for diversification when taking up government bond positions. Credit risk in connection with reinsurance is dealt with through a requirement for a minimum rating for Statoil Pension's reinsurers and by close follow-up of their provisions for claims.

Liquidity risk is defined by the inability to make payments when they fall due, or by investments having to be realised at a high cost in order to make payments. The requirements for asset allocation ensure that Statoil Pension has adequate liquidity to meet its current obligations at all times.

The total risk with respect to Statoil Pension's pre-tax profit /loss for the year is continuously measured in relation to the goals set by the board. If the risk is deemed to be too high, the asset allocation is changed. This means that if, during the year, there is a prolonged period with negative financial income or a steep fall in the value of the assets, allocations to equity investments will be reduced and investments in interest-bearing securities increased.

Moreover, the invested assets are subject to stress tests in relation to the buffer capital (which is defined as the capital in excess of the authorities' minimum requirement), and regularly reported to the board. Part of this stress test, based on figures at year end for financial assets, is shown below:

### Stress test of financial assets

Amounts in NOK million	31.12.2013	31.12.2012
<b>Event</b>		
20% decline, equities	4,858	4,143
150 bps parallel shift upwards from yield curve	1,255	1,519
12% decline in value, other items	873	730
Total decline in value as a result of stress test	6,986	6,392
Buffer capital*	11,417	6,363
Capital excess/deficit in stress scenario	4,430	(29)

\* Buffer capital as defined in note 15.

In the stress test, as reported to the Financial Supervisory Authority, consideration is given to the correlation between asset categories. The potential for loss is therefore reduced.

### Market risk

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

## Equity risk

Statoil Pension's equity portfolio is globally diversified and includes both emerging markets and private equity. The risk in Statoil Pension's equity portfolio is moderate and it is managed through, among other things, geographical diversification, the use of broad benchmark indexes in the management and through the use of several different fund managers. American, European and Norwegian equities dominate. Up to 13.37% of the total portfolio was invested in the emerging economies asset class in 2012. During the year, the highest proportion of private equities in the equity portfolio was 0.05%. Both these assets classes can be characterised as investments with higher risk than other investments in equities.

## Largest equity exposures at 31 Dec 2013

Amounts in NOK thousand	Market value	Cost price	Country code
<b>Company</b>			
Vanguard US 500 Stock Index Fund	4,219,991	2,516,654	IE
JPMorgan US Select Equity Plus	1,986,005	976,738	LU
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	1,314,730	900,326	LU
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	1,267,983	973,284	IE
DNB ASA	603,576	375,327	NO
Robeco Asia Pacific Equity Fund	517,948	453,555	LU
Novo Nordisk B	468,881	293,643	DK
Telenor	464,543	351,765	NO
Yara International Asa	409,589	423,768	NO
Schibsted	322,641	175,541	NO
Norsk Hydro	308,394	298,988	NO
Marine Harvest Group	275,832	155,628	NO
H & M B	272,481	203,781	SE
JPM Asia Pacific ex Japan Behavioural Fund	265,253	227,098	LU
RCCL	224,556	159,702	LR
Nordea Bank AB	220,889	158,247	SE
JPMorgan Japan Strategic Value Fund	218,284	190,637	LU
Ericsson B	204,887	181,377	SE
Gjensidige Forsikring AS	188,692	149,020	NO
Sea Drill LTD	184,352	190,599	BM
DNO International ASA	179,756	90,457	NO
Nokia	178,548	80,170	FI
Opera Software ASA	176,194	81,940	NO
Nestle	175,499	121,157	CH
Subsea 7 SA	174,628	197,035	LU
HSBC Holdings	141,289	115,988	GB
Storebrand ASA Ord	139,534	107,125	NO
Roche Holding	134,598	76,492	CH
Novartis AG	133,332	87,002	CH
Orkla	131,842	129,391	NO
Dansk Bank A/S	126,059	94,789	DK
Vodafone Group	124,986	77,299	GB
Aker Solutions	124,680	112,581	NO
Skandinaviska Enskilda Banken	123,242	81,962	SE
Assa Abloy B	120,346	69,230	SE
Swedbank AB	120,093	64,971	SE
Golden Ocean Group Limited	117,291	55,091	BM
Svenska Handelsbanken Ab	117,273	71,080	SE
Svenska Cellulosa Ab	115,071	75,780	SE
Atlas Copco A	109,122	96,172	SE
KONE OYJ	108,787	62,919	FI
Nordic Semiconductor Asa	108,672	66,629	NO
BP PLC	108,610	100,948	GB
Sandvik	106,115	105,062	SE
SANOFI	105,096	68,976	FR
AP Moeller Maersk A/S (Class B)	98,864	68,799	DK
Petroleum Geo-Services	95,381	119,621	NO
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	92,242	84,121	IE
Royal Dutch Shell A	91,048	81,210	NL
SAP AG	89,600	62,762	DE



## Largest equity exposures at 31 Dec 2013

Amounts in NOK thousand	Market value	Cost price	Country code
<b>Company</b>			
Glaxosmithkline	86,520	67,891	GB
Total	85,798	70,998	FR
Siemens	85,153	58,333	DE
Stolt Nielsen Ltd.	84,153	58,928	BM
Investor B	81,961	50,614	SE
Bayer	80,562	38,180	DE
REC Silicon ASA	80,494	57,704	NO
Volvo B	79,955	78,736	SE
SKF B	79,092	70,137	SE
TRELLEBORG B	76,189	59,004	SE
Allianz	75,786	46,643	DE
Anheuser-Busch Inbev	74,540	38,820	BE
TGS Nopec	74,397	79,516	NO
BASF AG	74,344	46,410	DE
Stora Enso	73,689	56,852	FI
DSV A/S	73,517	48,114	DK
Nokian Renkaat	72,899	64,907	FI
Unilever	72,423	54,346	NL
Upm-Kymmene	69,322	57,310	FI
Robeco Asian Stars Equity Fund (USD)	67,703	59,411	LU
Teliasonera Ab (Sv)	64,565	53,710	SE
NOVOZYMES B	62,583	49,998	DK
Tomra Systems	62,532	47,788	NO
UBS AG	62,476	48,206	CH
REC SOLAR ASA	61,069	29,960	NO
ING Groep	60,465	37,301	NL
Pandora A/S	60,296	41,059	DK
Getinge Ab B Aksjer	58,518	51,492	SE
AXA	57,933	33,096	FR
Sampo Oyj	57,540	30,225	FI
Norwegian Air Shuttle ASA	54,481	67,026	NO
ABB	54,213	38,088	CH
ZURICH FINANCIAL	53,805	41,647	CH
Det norske oljeselskap ASA	53,403	67,088	NO
Daimler AG	53,118	28,792	DE
AUTOLIV	52,299	40,521	SE
Fortum	52,272	54,623	FI
Vestas Wind System	51,115	15,714	DK
Astrazeneca	51,059	36,896	GB
BNP Paribas SA	50,819	37,087	FR
Hexagon AB B	50,762	38,862	SE
Algeta ASA	50,641	36,980	NO
Telefonica	49,560	61,586	ES
BG GRP	49,055	41,893	GB
DnB OBX ETF	48,860	47,458	NO
BHP Billinton Plc	48,818	43,523	GB
Cermaq ASA	48,805	48,024	NO
MUENCHENER RUECK	48,298	31,634	DE
METSO	48,045	24,154	FI
Koninklijke Philips Electronic	46,000	30,559	NL
ABB	45,691	40,772	CH
Volkswagen Preferanse	45,349	27,399	DE
Diageo	45,115	25,268	GB
Banco Santander Central Hispano SA	44,125	50,082	ES
LVMH MOET HENNESSY	44,058	30,637	FR
Ente Nazionale Idrocarburi SPA	43,952	40,364	IT
SCHNEIDER ELECTRIC	43,769	30,320	FR

## Largest equity exposures at 31 Dec 2013

Amounts in NOK thousand	Market value	Cost price	Country code
<b>Company</b>			
DB-X Trackers Asia Pacific ex Japan (Singapore)	43,668	40,581	LU
Swiss Re Group	43,371	21,345	CH
Kongsberg Gruppen	43,049	46,092	NO
Carlsberg B	42,541	30,269	DK
Alfa Laval	42,073	34,121	SE
Deutsche Bank	41,360	43,298	DE
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	40,489	37,948	ES
GN Store Nord AS	40,037	20,911	DK
Danone	39,108	31,800	FR
Prosafe (Cyprus)	39,027	42,352	CY
Tesco	38,768	38,962	GB
Resterende aksjer	2,541,456	2,210,140	
	<b>24,186,215</b>		

## Geographical distribution of the equity portfolio

	31.12.2013		31.12.2012	
	NOK million	Percentage	NOK million	Percentage
Norway	4,511	18.7 %	3,731	18.3 %
The Nordic countries	4,328	17.9 %	3,711	18.2 %
Europe	5,353	22.1 %	4,586	22.5 %
USA	6,206	25.7 %	4,810	23.6 %
Asia-Pacific	1,113	4.6 %	808	4.0 %
Emerging markets	2,675	11.1 %	2,723	13.4 %
<b>Total</b>	<b>24,186</b>	<b>100%</b>	<b>20,368</b>	<b>100%</b>

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

Amounts in NOK million	Fair value	20% decrease	20% increase
<b>31.12.2013</b>			
Fair value of listed equities	24,180	(4,836)	4,836
Fair value of private equity instruments	6	(1)	1
<b>Total</b>	<b>24,186</b>	<b>(4,837)</b>	<b>4,837</b>
<b>Break-down:</b>			
Company portfolio	2,097		
Collective portfolio	22,089		
<b>31.12.2012</b>			
Fair value of listed equities	20,364	(4,073)	4,073
Fair value of private equity instruments	5	(1)	1
<b>Total</b>	<b>20,368</b>	<b>(4,074)</b>	<b>4,074</b>
<b>Break-down:</b>			
Company portfolio	1,489		
Collective portfolio	18,880		

## 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 Statoil Pension's interest-rate portfolio:

Amounts in NOK million	31.12.2013	31.12.2012
100 bps parallel shift upwards	853	1,122

## Fixed interest-rate period 2013

Amounts in NOK million	0-1 month	2-3 month	4-12 month	1-5 years	over 5 years	Total
Bank deposits						
Certificates	0	1,872	3,443	0	0	5,315
Bonds	39	975	1,806	23,529	1,500	27,849
<b>Total</b>	<b>39</b>	<b>2,847</b>	<b>5,249</b>	<b>23,529</b>	<b>1,500</b>	<b>33,164</b>

## Fixed interest-rate period 2012

Amounts in NOK million	0-1 month	2-3 month	4-12 month	1-5 years	over 5 years	Total
Bank deposits						
Certificates	216	804	3,717	0	0	4,737
Bonds	128	337	902	22,435	1,240	25,043
<b>Total</b>	<b>344</b>	<b>1,142</b>	<b>4,619</b>	<b>22,435</b>	<b>1,240</b>	<b>29,781</b>

## Currency risk

The table below shows currency exposure by currency. A 20% strengthening of NOK against all other currencies will affect equity negatively by about NOK 1.455 million.

Currency	Gross position currency	Gross position currency NOK Mill	Currency contracts	Currency contracts NOK Mill	Net position currency	Net position currency NOK Mill
USD	1,768	10,755	(1,186)	(7,213)	582	3,542
EUR	976	8,185	(1,161)	(9,732)	(185)	(1,547)
JPY	266	15	0	0	266	15
SEK	3,600	3,410	(953)	(902)	2,647	2,508
DKK	1,065	1,197	0	0	1,065	1,197
AUD	1	4	0	0	1	4
CAD	93	534	(93)	(532)	0	1
CHF	125	856	0	0	125	856
GBP	173	1,741	(67)	(673)	106	1,067
<b>Total</b>		<b>26,697</b>		<b>(19,052)</b>		<b>7,645</b>

Amounts in NOK thousand	Gain scenario	Loss scenario
<b>31.12.2013</b>		
Currency risk (20% sensitivity)	1,455	(1,455)
Interest rate risk (1% sensitivity)	853	(853)
<b>31.12.2012</b>		
Currency risk (20% sensitivity)	1,317	(1,317)
Interest rate risk (1% sensitivity)	1,122	(1,122)

## Credit risk

"Statoil 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, Statoil 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.

Statoil Pension seeks to considerably reduce exposure by means of its guidelines and procedures for managing credit risk. Statoil 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. Statoil Pension has not suffered any losses in 2013 as a result of a counterparty not meeting its commitments on the due date."

## Interest portfolio based on the rating category

Amounts in NOK million - Standard & Poor	31.12.2013	31.12.2012
AAA	21,387	19,825
AA	5,330	3,471
A	1,967	1,951
BBB	156	70
Other	4,324	4,463
<b>Total</b>	<b>33,164</b>	<b>29,781</b>

## Liquidity risk

The liquidity risk relating to Statoil 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 9 - Financial instruments

The table below shows the capitalised value of financial instruments by IAS 39 category. The capitalised value of all financial instruments is either measured at fair value or at a value close to fair value. See also note 1, Important accounting principles for further information about measuring fair values.

### Financial instruments by category

Amounts in NOK thousand	Fair value in the income statement					
	Loans and receivable	Fair value option	Held for trade	Book value	Company portfolio	Customer portfolio
<b>31.12.2013</b>						
Shares and equities	-	24,186,215	-	24,186,215	2,097,145	22,089,070
Bonds and other securities	-	33,163,889	-	33,163,889	2,875,583	30,288,306
Financial derivatives	-	-	68,262	68,262	5,919	62,343
Trade receivables and other receivables	112,073	-	-	112,073	9,443	102,631
Liquid assets	233,264	-	-	233,264	20,762	212,502
<b>Total</b>	<b>345,338</b>	<b>57,350,104</b>	<b>68,262</b>	<b>57,763,703</b>	<b>5,008,852</b>	<b>52,754,852</b>

Amounts in NOK thousand	Fair value in the income statement					
	Loans and receivable	Fair value option	Held for trade	Book value	Company portfolio.	Customer portfolio.
<b>31.12.2012</b>						
Shares and equities	-	20,368,497	-	20,368,497	1,488,752	18,879,745
Bonds and other securities	-	29,802,463	-	29,802,463	2,178,289	27,624,174
Financial derivatives	-	-	348,532	348,532	25,475	323,057
Trade receivables and other receivables	355,150	-	-	355,150	29,056	326,094
Liquid assets	296,810	-	-	296,810	23,821	272,989
<b>Total</b>	<b>651,960</b>	<b>50,170,960</b>	<b>348,532</b>	<b>51,171,452</b>	<b>3,745,393</b>	<b>47,426,059</b>

Amounts in NOK thousand	Financial liabilities		
	amort. cost	Held for trade	Book value
<b>31.12.2013</b>			
Other current liabilities	10,471		10,471
Financial derivatives		225,292	225,292
<b>Total</b>	<b>10,471</b>	<b>225,292</b>	<b>235,763</b>
<b>31.12.2012</b>			
Other current liabilities	85,268		85,268
Financial derivatives		71,048	71,048
<b>Total</b>	<b>85,268</b>	<b>71,048</b>	<b>156,316</b>

#### Values from the income statement relating to financial instruments

Amounts in NOK thousand	Fair value in the income statement					Total
	Company portfolio	Customer portfolio	Fair value option	Held for trade	Loans and receivables	
<b>31.12.2013</b>						
Interest income and dividend etc. from financial assets	132,539	1,259,597	1,124,031	248,142	19,962	1,392,136
Changes in value of investments	476,604	4,529,442	5,386,327	(380,281)	0	5,006,046
Realised gains and losses on investments*	(171)	(1,625)	1,623,589	(1,595,562)	(29,823)	(1,796)
<b>Total</b>			<b>8,133,948</b>	<b>(1,727,701)</b>	<b>(9,861)</b>	<b>6,396,386</b>

\* Excl. realised gain on sale of Sørkedalsveien 8 AS, cf. note 7

#### Values from the income statement relating to financial instruments

Amounts in NOK thousand	Fair value in the income statement					Total
	Company portfolio	Customer portfolio	Fair value option	Held for trade	Loans and receivables	
<b>31.12.2012</b>						
Interest income and dividend etc. from financial assets	103,624	1,304,169	1,123,322	272,310	12,162	1,407,794
Changes in value of investments	151,667	1,908,807	1,639,853	420,620	0	2,060,474
Realised gains and losses on investments*	33,761	424,900	(40,665)	524,948	(25,622)	458,661
<b>Total</b>			<b>2,722,510</b>	<b>1,217,878</b>	<b>(13,461)</b>	<b>3,926,928</b>

#### Basis for stipulating fair value

Amounts in NOK thousand	Fair value in the income statement					Total
	Equities	Bonds	Certificates	Fin. derivatives	"Derivatives/liabilities"	
<b>31.12.2013</b>						
Fair value based on prices listed in an active market	24,179,820	23,431,355	5,115,999			52,727,174
Fair value based on prices from external sources	6,394	4,418,032	198,503	68,262	(225,292)	4,465,900
Fair value based on prices from other sources	-					
<b>Total fair value</b>	<b>24,186,215</b>	<b>27,849,387</b>	<b>5,314,502</b>	<b>68,262</b>	<b>(225,292)</b>	<b>57,193,073</b>
<b>31.12.2012</b>						
Fair value based on prices listed in an active market	20,363,967	8,412,771	4,274,399			33,051,137
Fair value based on prices from external sources	4,530	16,652,215	463,078	348,532	(71,048)	17,397,307
Fair value based on prices from other sources						
<b>Total fair value</b>	<b>20,368,497</b>	<b>25,064,986</b>	<b>4,737,477</b>	<b>348,532</b>	<b>(71,048)</b>	<b>50,448,444</b>

## Note 10 - Transfers

2013		Paid-up policies		
Amounts in NOK thousand	Ceded	Received	Ceded	Total
Premium reserve	(232,722)	5,834	(5,782)	(232,670)
Additional statutory reserves	(41,002)	433	(17,812)	(58,381)
Market value adjustment reserve	(17,054)			(17,054)
<b>Total premium reserves etc.</b>	<b>(290,778)</b>	<b>6,267</b>	<b>(23,594)</b>	<b>(308,105)</b>
Total received (item 1.3 in income statement)				5,834
Total ceded (item 5.3 income statement)				(313,939)
<b>Number of contracts</b>	<b>186</b>	<b>12</b>	<b>94</b>	<b>292</b>

2012		Statoil Norge Statoil Fuel & Retail Statoil Barnehager	Paid-up policies		
Amounts in NOK thousand	Ceded	Received	Ceded	Total	
Premium reserve	(961,151)	3,214	(227,800)	(1,185,737)	
Additional statutory reserves	(106,690)	230	(16,464)	(122,923)	
Market value adjustment reserve	(23,790)	0	0	(23,790)	
<b>Total premium reserves etc.</b>	<b>(1,091,631)</b>	<b>3,444</b>	<b>(244,264)</b>	<b>(1,332,451)</b>	
Total received (item 1.3 in income statement)				3,214	
Total ceded (item 5.3 income statement)				(1,335,894)	
<b>Number of contracts</b>	<b>3</b>	<b>16</b>	<b>1,008</b>	<b>1,027</b>	

## Note 11 - Reinsurance

Statoil Pension has signed an agreement on disaster insurance. The reinsurers have a capacity of NOK 440 million and the pension fund's retention is NOK 30 million. The reinsurers are Aon, Arch Re and Alterra, with a security rating of "A+".

## Note 12 - Profit analysis

Amounts in NOK thousand	2013	2012	2011
Interest profit	293,061	649,632	1,365,288
Risk profit	228,664	214,206	192,778
Administration profit	41,752	37,065	29,659
<b>Total *</b>	<b>563,477</b>	<b>900,903</b>	<b>1,587,725</b>
Compensation for interest rate guarantee	314,603	751,036	102,582
Profit element for risk	43,452	62,139	28,251

\* The total corresponds to the technical profit before any transfers from/to additional statutory reserves and risk equalisation reserves, or transfers to insurance contracts, and is exclusive of interest-rate guarantee and profit premiums.

## Note 13 - Capital yield

Company and customer portfolio *	2013	2012	2011	2010	2009
Capital yield	4.1%	4.5%	6.2%	5.3%	9.9%
Value adjusted capital yield	12.3%	8.5%	-1.1 %	10.2%	13.2%

\* Joint fund management.

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

## Note 14 - Operating expenses

Statoil Pension has no employees. Operations are based on an agreement with Statoil ASA relating to the purchase of necessary services, which are charged to Statoil Pension in accordance with ordinary hourly rates in Statoil. This also applies to the function of general manager of Statoil Pension. No salary has therefore been paid directly from Statoil Pension to its general manager. An agreement has also been entered into with Statoil Kapitalforvaltning ASA for management services. NOK 125 000 has been paid in remuneration to the board members. An amount of NOK 253 400 has been paid for auditing services. VAT is included in the sum.

## Note 15 - Capital adequacy

Capital adequacy*	2013		2012		
	Risk category	Book value*	Weighted value	Book value*	Weighted value
Amounts in NOK thousand					
Deferred tax asset		0	0	0	0
Buildings	100%	61,000	61,000	58,000	58,000
Shares in subsidiaries	100%	3,044,023	3,044,023	1,999,627	1,999,627
Shares in other companies	150%	0	0	0	0
Shares	100%	24,186,215	24,186,215	20,368,497	18,418,216
Bonds	0-100%	27,849,387	2,420,624	25,064,986	2,058,438
Certificates	0-100%	5,314,502	39,701	4,737,477	92,573
Financial derivatives		68,262	58,012	348,532	47,632
Group receivables	100%	93,675	93,675	305,608	305,608
Other receivables	0-100%	18,399	5,679	49,542	16,961
Bank deposits	20%	233,264	46,653	296,810	59,362
Off balance sheet commitments **	50%	0	164,783	0	643,669
<b>Total calculation basis</b>		<b>60,868,727</b>	<b>30,120,363</b>	<b>53,229,079</b>	<b>23,700,086</b>

Amounts in NOK thousand	2013	2012
Assets with risk weighting 0 %	17,686,608	16,423,275
Assets with risk weighting 10 %	8,034,212	6,388,713
Assets with risk weighting 20 %	7,420,824	7,156,175
Assets with risk weighting 35 %	0	0
Assets with risk weighting 50 %	97,675	0
Assets with risk weighting 100 %	27,890,710	24,199,721
Assets with risk weighting 150 %	0	0
<b>Total assets and off-balance sheet</b>	<b>61,130,029</b>	<b>54,167,884</b>

### CALCULATION

Total assets (weighted sum):	29,897,569	25,230,724
Total off-balance sheet items and derivatives (weighted sum):	222,794	643,669
Unrealized gains on investment securities	(6,864,634)	(2,174,307)
<b>CALCULATION</b>	<b>23,255,729</b>	<b>23,700,086</b>

### Equity

Paid-in capital	1,335,200	1,335,200
Retained earnings ***	3,308,854	3,325,119
<b>Total core capital</b>	<b>4,644,054</b>	<b>4,660,319</b>

<b>Capital adequacy</b>	<b>19.97%</b>	<b>19.66%</b>
-------------------------	---------------	---------------

Buffer capital over and above the 8% requirement	2,783,596	2,764,312
Unrealised earning reserves ***	715,870	171,454
Market value adjustment reserve	6,581,704	2,174,307
Additional statutory reserves that can be entered as income throughout the year	1,335,530	1,252,888
<b>Buffer capital</b>	<b>11,416,700</b>	<b>6,362,961</b>

\* Calculation of capital adequacy of the pension fund is made in accordance with the rules established by the Financial Supervisory Authority of Norway. Risk-weighted assets are determined based on book value taking into account accrued interest due and unrealised gains.

\*\* Off-balance sheet commitments are related to the building under construction in Sandsliveien 90 AS. The figure includes investments made in 2013 and 50% of the remaining estimated liability.

\*\*\* The Financial Supervisory Authority of Norway clarified in 2010 that unrealised earnings reserves are not to be included in core capital.

Solvency margin (amounts in NOK thousand)	2013	2012
Solvency margin requirement	1,946,583	1,820,390
Solvency margin capital*	6,265,965	6,428,853
<b>Solvency margin capital as a percentage of solvency margin requirement</b>	<b>322%</b>	<b>353%</b>

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



## Note 16 - Tax

### Deferred tax

Amounts in NOK thousand	2013	2012
Loss carried forward 1.1	2,818,976	1,989,266
Correction of tax loss carryforward	(32,954)	
Profit/loss for the year incl. audit	4,720,213	829,709
<b>Loss carried forward 31 Dec.</b>	<b>7,506,235</b>	<b>2,818,976</b>
Temporary difference related to real estate	0	
Unrealised gain on securities etc.	(6,789,710)	(2,207,850)
Unused allowance on dividend received	0	27,936
Temporary differences risk equalisation fund	(138,580)	(373,445)
<b>Total temporary differences</b>	<b>577,945</b>	<b>265,616</b>
Deferred tax asset on temporary differences (27 % in 2013)	156,045	74,372
<b>Deferred tax asset 31.12</b>	<b>156,045</b>	<b>74,372</b>

The item deferred tax asset has not been recognised in the balance sheet because of uncertainty regarding future utilisation. It has been decided with effect from 1 January 2012 that the exemption model will not be applied for the customer portfolio.

### The basis for tax in the period is arrived as follows:

Amounts in NOK thousand	2013	2012
Pre-tax profit/loss	329,465	1,255,135
Non-deductible interest	0	16
Non-deductible expenses	65	65
Non-taxable interest income	51	12
Temporary difference related to real estate	0	0
Difference between accounting and tax-related profit on equities	(527,267)	110,788
Unrealised gain/loss (-) on securities and similar	(4,581,860)	(1,978,831)
Risk equalisation reserve	234,866	(98,761)
Share of profit/loss of subsidiary	(187,807)	(154,646)
Dividend on Norwegian equities/ EEA equities	(31,135)	(22,452)
Group contribution received	43,411	58,966
Correction of errors from previous years	0	0
Coverage of deficit carried forward from previous years	4,720,213	829,709
<b>Taxable income</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tax payable on income for the year	0	0
Withholding tax paid on received foreign dividend	33,270	34,684
Arrears previous years	151	0
Excess (-)/ insufficient (+) tax provision, previous years	(3,771)	2,017
Estimated wealth tax	6,194	9,941
Change in deferred tax asset on temporary differences	0	0
Deferred tax asset previously entered in the balance sheet charged to income	0	0
<b>Tax for the year in the income statement</b>	<b>35,843</b>	<b>46,643</b>

## Note 17 Transactions with close-standing parties

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

Amounts in NOK thousand	2013	2012
Receivable group-internal bank solution (Sandsliveien 90 AS). Entered in items 2.3.2 and 6.3.2	50,255	246,642

This solution means that there is a shared cash pool and that the accounts are reset on a daily basis. The top account is with Statoil Pension, and the company will thus have a receivable/debt vis-à-vis its subsidiaries. In connection with a construction project Sandsliveien 90 AS is borrowing funds from the parent company Statoil Pension to meet accruing investment costs in the form of an overdraft on the shared internal bank solution. Interest is calculated on the overdraft on a monthly basis.

Amounts in NOK thousand	2013	2012
Rental income from real estate from Statoil ASA. Entered in items 2.3 and 12.3.	4,779	4,725

Statoil ASA has a current agreement that is fixed for five years at a time. The rental agreement runs from today's date until 2015.

Amounts in NOK thousand	2013	2012
Rental income from real estate from Statoil ASA. Entered in items 2.3 and 12.3.	11,937	15,600

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

Amounts in NOK thousand	2013	2012
Administration fee to Statoil Kapitalforvaltning ASA. Included in items 9.1 and 14.1.	78,989	71,508

An agreement has been signed with Statoil Kapitalforvaltning ASA relating to administrative services.

Amounts in NOK thousand	2013	2012
Received extraordinary dividend Sørkedalsveien 8 AS. Included in items 2.1 and 12.1	0	11,348
Received group contribution Sandsliveien 90 AS. Included in item 2.3 and 6.3	43,411	58,966

The company calculates a group contribution that it resolves to pay to the parent company on an annual basis. The group contribution for the current accounting year is paid in February of the following year.

Stavanger, 17 March 2013  
The board of directors for Statoil Pension



Hans Henrik Klouman  
Chairman of the board



Nina B. Koch



Asbjørn Eikestad



Morten Færevåg



Espen Klitzing



Ragnar Fritsvold



Oddvar Karlsen (deputy)



Geir Leon Vadheim



Solveig Åsland  
General Manager

## Statoil Pension

### Statement from actuary for 2013

This year's gross premium, as provided by § 9-2 in the Corporate Pensions Act, amounts to TNOK 2 947 898. The premium is based on mortality basis K2005, including the minimum requirement set by the Financial Supervisory Authority of Norway (FSA) and disability basis KU (enhanced disability rate). All premiums from January 1, 2012 are calculated with a basis interest of 2,5 %.

The premium reserve per December 31, 2013, is TNOK 35 740 852 - (including paid-up policies). The premium reserve as of 31.12.2013 is fully provisioned with the new mortality basis K2013FT (including the FSA's minimum requirement), and the new disability basis adapted to Statoil Pension. The premium reserve is calculated with a basis interest of 4% for accrue ment for rights until 1.1.2004, and 3% for accrue ment until 1.1.2012. Accrued rights from 1.1.2012 are calculated with 2,5% basis interest. The average basis interest is 2.84 % by December 31, 2013.

The premium reserve includes an administration reserve which amounts to 3.0 % of the premium reserve. This reserve will cover future cost related to the collective portfolio. The administration reserve for the paid-up policy portfolio amounts to TNOK 211 215, which equals 3.38 % of the premium reserve.

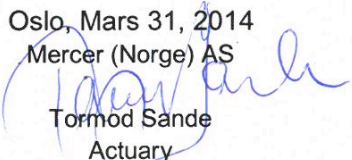
The cost to increase the premium reserve to K2013FT and the new disability basis is KNOK 2 170 976. KNOK 756 735 was allocated for this purpose in 2012. The rest of the sum is financed by surplus on the collective portfolio in 2013, from the risk equalisation reserve by KNOK 245 516 and from equity by KNOK 451 210. This increase of premium reserve is done by reference to §9-11 in the Corporate Pensions Act. Application for this distribution of funds is sent to the FSA.

During 2013 a minor part of Statoil ASA was merged to Wintershall. From the 1. Of July Nordea terminated the agreement to accept paid up policies, such that Statoil Pension from that date had to provide a voluntary insurance for former employees.

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

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

Oslo, Mars 31, 2014  
Mercer (Norge) AS



Tormod Sande  
Actuary



**KPMG AS**  
P.O. Box 7000 Majorstuen  
Sørkedalsveien 6  
N-0306 Oslo

**Rett kopi / Certified copy**

*Anna Pettersen, KPMG AS*

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

To the Board of Directors in Statoil Pensjon

## AUDITOR'S REPORT

### Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of Statoil Pensjon, showing a profit of NOK 293 621 629. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2013, the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

#### *The Board of Directors and the Managing Director's Responsibility for the Financial Statements*

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and Norwegian regulations for financial statements for pension funds, and for such internal control as the Board of Directors and the Managing Director determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

#### *Auditor's Responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

#### *Opinion*

In our opinion, the financial statements are prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of Statoil Pensjon as at 31 December 2013, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and Norwegian regulations for financial statements for pension funds.

#### Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandnessjøen
Ålesund	Knaresund	Stavanger
Arendal	Kristiansand	Stord
Bergen	Larvik	Strøme
Bodø	Mo i Rana	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnsnes	Narvik	Tønsberg
Grinstad	Roros	Ålesund
Hamar	Sandefjord	

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.



## **Report on Other Legal and Regulatory Requirements**

### *Opinion on the Board of Directors' report*

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

### *Opinion on Accounting 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 the management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Oslo, 17 March 2014  
KPMG AS

Lars Inge Pettersen  
*State Authorized Public Accountant*

[Translation has been made for information purposes only]



Statoil pensjon  
Forusbeen 50  
4035 Stavanger

[www.statoil.com](http://www.statoil.com)