



equinor

# 2021 Equinor Pensjon

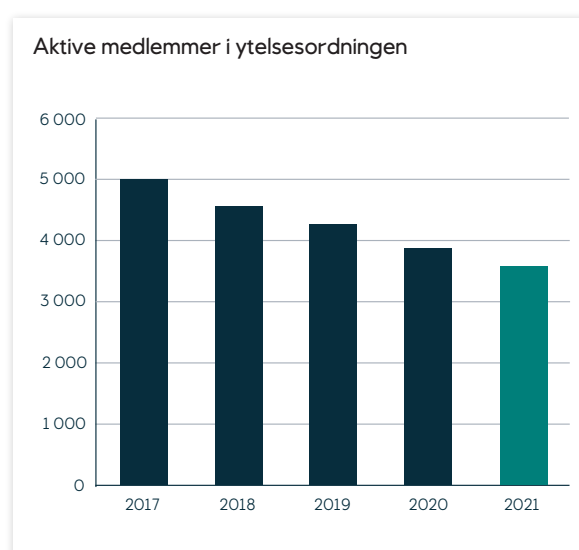
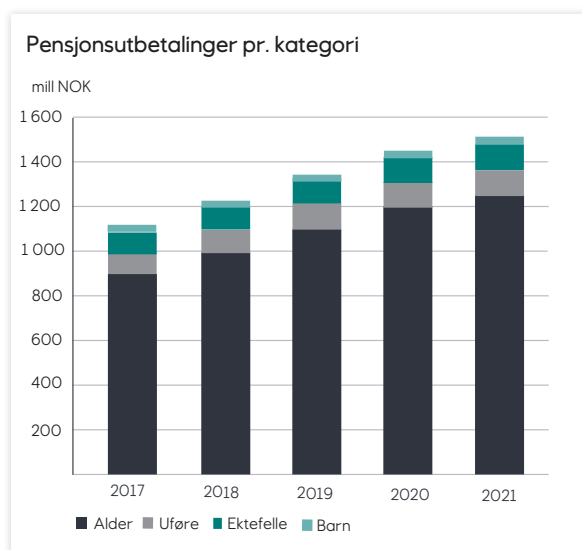
Årsberetning og regnskap  
Annual report and accounts



# NØKKELTALL

BELØP I MILLIONER KR	2021	2020	2019	2018	2017
Premieinntekter	1 977	1 457	2 053	1 864	1 688
Pensjonsutbetalinger	1 583	1 478	1 384	1 256	1 143
Totalresultat	567	832	698	215	729
Forvaltningskapital	83 947	78 609	73 546	67 346	69 623
Egenkapital	9 719	9 152	8 320	7 623	7 408
Verdijustert avkastning	8,3 %	7,8 %	10,2 %	-1,8 %	7,8 %
Antall pensjonister*	5 180	4 939	4 630	4 409	4 217
Aktive medlemmer*	3 574	3 881	4 266	4 589	4 992
Antall personer med fripoliser*	24 574	24 634	24 731	24 753	24 792

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



## STYRE OG ADMINISTRASJON

### Styre

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

#### Medlemsbedriftenes representanter:

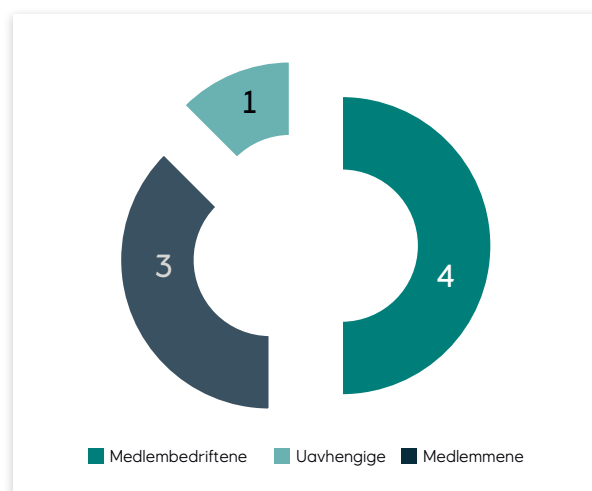
Hans Henrik Klouman, styrets leder  
Marit Lunde  
Bente Hovland  
Leif C. Middelthun

Uavhengig representant:  
Ove Christian Norheim

Daglig leder  
Solveig Åsland

#### Medlemmenes representanter:

Stig Erling Sandvik  
Yngve Selvåg  
Lisbeth Dybvik



# STYRETS ÅRSBERETNING 2021

## Om virksomheten

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

Pensjonsordningene ble endret 1. januar 2015, og ytelsespensjonsordningen i Equinor Pensjon ble lukket. Ansatte som da hadde mindre enn 15 år igjen til pensjonsalder, fortsatte med ytelsespensjon. Ansatte som hadde mer enn 15 år igjen til pensjonsalder ble overført til innskuddspensjonsordning, og det ble utstedt fripoliser for å ivareta opptjente rettigheter. Fra samme tidspunkt er alle ansatte forsikret med ettårige uføre- og barnepensjonsforsikringer i Equinor Pensjon.

Equinor Pensjon har ved utgangen av regnskapsåret 3.574 aktive medlemmer i ytelsesordningen, en nedgang på 307 fra 2020. I tillegg er det 5.180 pensjonister som mottar utbetaling, det er en økning på 241 fra 2020. Pensjonistene er fordelt med 3.681 alders-, 938 ektefelle-, 494 uføre- og 67 barnepensjoner. Equinor Pensjon har i tillegg fripoliser for 24.574 personer til forvaltning, en nedgang på 60 fra 2020.

Equinor Pensjon er den største private pensjonskassen i Norge og har ved utgangen av 2021 en forvaltningskapital på 83,9 milliarder kroner.

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

Styret har fra mai 2021 bestått av:

Utnevnt av Equinor: Hans Henrik Klouman (leder)  
Marit Lunde  
Bente Hovland  
Leif C. Middelthon  
Ove Christian Norheim,  
ekstern

Valgt av medlemmene: Stig Erling Sandvik  
Yngve Selvåg  
Lisbeth Dybvik

Det er i løpet av året avholdt seks møter, herunder et utvidet seminar med fokus på kompetansebygging og strategi. Styret har to underutvalg – forvaltningsutvalg

og risikoutvalg. Utvalgene er opprettet for å styrke arbeidet med forvaltning og risikostyring, etter at styret over tid blant annet har sett økende krav og forventninger til styring og kontroll. Styret har i 2021 hatt spesiell oppmerksomhet på å vurdere utvikling og forvaltning av en mer moden pensjonskasse, samt forberede for innføring av IORP II- regelverket. Styret har også videreført arbeidet med ESG og implementering av prinsippene for ansvarlig forvaltning.

Av styrets åtte medlemmer er det fem menn og tre kvinner. Daglig leder i pensjonskassen er en kvinne. Styremedlemmene er dekket av en styreansvarsforsikring for pensjonskasser. Forsikringen er utstedt av anerkjente forsikringselskaper med tilfredsstillende finansiell rating.

Equinor Pensjon har kontorsted og driver virksomheten fra Stavanger. Equinor Pensjon har ingen ansatte, og baserer seg på kjøp av tjenester fra andre. Tjenester vedrørende daglig ledelse og administrasjon kjøpes fra Equinor ASA. Forvaltningstjenester leveres fra Equinor Asset Management AS. Storebrand Pensjonstjenester AS leverer tjenester knyttet til behandling av søknader, utbetalinger og ajourhold av medlemsregister, samt aktuærtjenester.

Equinor Pensjon har et langsiktig perspektiv for virksomheten, og har som mål å være en konkurransedyktig leverandør av ytelsespensjon både for aktive, pensjonister og innehavere av fripoliser. Pensjoner under utbetaling ble i 2021 regulert med 2,2 %, mens fripolisene i gjennomsnitt ble oppskrevet med 1,8 %.

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

## Vesentlige hendelser i 2021

Equinor Pensjon startet året med å iverksette separat forvaltning av henholdsvis kollektivporteføljen, som omfatter investeringer til dekning av pensjonsforpliktelsene, og selskapsporteføljen, som består av investeringer tilhørende pensjonskassen. Equinor Pensjon hadde fram til 1. januar 2021 en ordning med felles forvaltning av porteføljene. Sammensetningen av samlet totalportefølje er tilnærmet uendret med samme forventet avkastning og risiko.

Året har vært påvirket av covid-19, og det har medført at medarbeiderne har jobbet fra hjemmekontor store deler av året og styremøtene er i hovedsak gjennomført digitalt. Dette har fungert tilfredsstillende og har ikke medført endringer i planlagte aktiviteter.

### **Kapitalforvaltning**

Equinor Pensjon har som mål å ivareta de pensjonsberettigedes interesser, og vil gjennom effektiv drift og god kapitalforvaltning bidra til regulering av pensjoner og fripoliser, samt at medlemsbedriftene får så lave pensjonskostnader som mulig. Den totale porteføljen består av midler som ved utgangen av 2021 var investert i aksjer (33.3 %), alternative investeringer (0.7 %), eiendom (6.6 %), samt obligasjoner og pengemarked (59.4 %). Midlene forvaltes separat i henholdsvis kollektiv- og selskapsporteføljen og det er bare kollektivporteføljen som inneholder aksjer og alternative investeringer. Aksjeandelen vil variere i takt med den risikobærende evnen og er maksimalt 40% av kollektivporteføljen. Markedsrisikoen i aksjeporteføljen består av kursrisiko på hele porteføljen og valutarisiko på den andelen som er plassert i utlandet (85.9 %). Deler av aksjeporteføljen er valutasikret (35.0 %). I obligasjons- og pengemarkedsporteføljen er markedsrisikoen hovedsakelig knyttet til rente- og kreditt- og valutarisiko. Valutarisikoen i denne porteføljen er sikret 100 % og durasjonen ved utgangen av 2021 var 2.7 år. Porteføljen av alternative investeringer er underliggende investert i eiendom (tomter) og markedsrisikoen er en kombinasjon av eiendoms-, kreditt- og likviditetsrisiko. Eiendomsporteføljens markedsrisiko relaterer seg til endring i eiendomsverdier.

### **Etikk og ansvarlige investeringer**

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

De etisk motiverte retningslinjene for utelukkelse som er etablert for forvaltningen er basert på de samme prinsippene som legges til grunn for kapitalforvaltningen i Statens pensjonsfond utland («oljefondet»). Equinor Pensjon har i tillegg til direkte investeringer i aksjer og obligasjoner også en portefølje av eksternt forvaltede aksjefond. Styret har besluttet at det skal stilles samme krav til eksternt forvaltede fond og pensjonskassen er i ferd med å gå ut av fond som ikke oppfyller retningslinjene. Av soliditetsmessige

hensyn har det vært nødvendig å bruke tid på å gjennomføre ovennevnte tilpasninger. Hovedparten av de eksterne fondene er nå solgt, og gjenværende andeler vil bli solgt i løpet av annet kvartal 2022.

Aktivt eierskap er et viktig virkemiddel for å påvirke selskapenes langsiktige verdiskapning. Pensjonskassen forventer at selskapene det investeres i har en etisk, bærekraftig og ansvarlig virksomhet. Equinor Pensjon har i løpet av 2021 stemt på over 1100 generalforsamlinger, som utgjør 100 % av mulige generalforsamlinger. Stemmegivningen er gjennomført basert på pensjonskassens vedtatte retningslinjer for stemmegivning, og det ble stemt imot ledelsens forslag i 9,6 % av sakene.

### **Risikostyring**

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

Risikostyringsprosessen har blitt styrket de siste årene og det pågår arbeid for å sikre oppfyllelse av kravene i forbindelse med IORP II.

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

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

Det foretas jevnlig kredittvurderinger av aktørene som pensjonskassen har eksponering mot. Kreditt- og valutarisiko

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

### **Forfalt premie og forsikringsforpliktelser**

Forfalt bruttopremie i 2021 var 2,0 milliarder kroner, som er en økning på 0,5 milliarder kroner fra 2020. Samlet premiereserve ved årsskiftet var 56,2 milliarder kroner, sammenlignet med 53,6 milliarder kroner i 2020. Premiefondet er økt med 0,6 milliarder kroner fra 2020, og utgjør 1,1 milliarder kroner. Tilleggsavsetningene er tilnærmet uendret og utgjør 5,6 milliarder kroner ved utgangen av 2021. Tilleggsavsetningene er tilstrekkelige til å dekke garantert rente for nesten fem år.

### **Resultat**

For kollektivporteføljen ga aksjeinvesteringene i 2021 en avkastning på 19,4 %, mens obligasjoner oppnådde en avkastning på 0,7 %. Pengemarkedsinvesteringene ga en avkastning på 0,6 %. Eiendomsinvesteringene oppnådde en avkastning på 10,1 %. Alternative investeringer bidro med 4,6 %. Total verdijustert avkastning ble 8,3 % i 2021 sammenlignet med 7,8 % i 2020. Den bokførte avkastningen for kollektivporteføljen var 9,4 %. For selskapsporteføljen ga obligasjonene en avkastning på 0,5 %, mens pengemarkedet bidro med en avkastning på 0,7 %. Eiendom oppnådde en avkastning på 9,4 %. Total verdijustert avkastning ble 1,0 %.

Equinor Pensjon har hatt et godt resultat i 2021. Deler av overskuddet for 2021 er benyttet til å redusere den garanterte renten for fripolisene samtidig som det legges til rette for at pensjonister og fripoliser får en oppregulering av ytelsene. Equinor Pensjon har over flere år senket den garanterte renten, og for den kollektive kontrakten er garantert rente lik rente for ny premieopptjening.

Resultatet for kollektivporteføljen er 4.347 millioner kroner, da er et negativt risikoresultat på 27 millioner kroner fratrukket og forvaltningskostnader i fond er nettoført. Av årets resultat er 604 millioner kroner benyttet til å redusere garantert rente for fripolisene. Det inkluderer et egenkapitalbidrag som følge av at det

ikke overføres egenkapitalbidrag for overskuddsmidler som benyttes til rentesenking. Resterende resultat er overført til premiefondet, pensjonistenes overskuddsfond og fripoliser. Dette vil sikre en regulering av ytelser under utbetaling og oppskrivning av fripolisene.

Regnskapet for 2021 er etter disponeringer gjort opp med et overskudd etter skatt på 566,9 millioner kroner. Herav er 11,6 millioner kroner overført til risikoutjevningfondet. Risikoutjevningfondet kan benyttes til å dekke fremtidige negative risikoresultat, men klassifiseres i regnskapet som egenkapital. Resterende overskudd på 555,3 millioner kroner er overført til opptjent egenkapital.

### **Balanse**

Total forvaltningskapital ved utgangen av 2021 er på 84,3 milliarder kroner, fordelt med 74,8 milliarder kroner på kollektivporteføljen og 9,5 milliarder kroner på selskapsporteføljen.

Egenkapitalen er pr 31. desember 2021 på 9,7 milliarder kroner, en økning på 0,5 milliarder kroner fra 2020. Forsikringsmessige avsetninger er økt med 4,4 milliarder kroner til 73,6 milliarder kroner, herav har kursreguleringsfondet økt med 33 millioner kroner.

### **Kontantstrøm**

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med 0,5 milliarder kroner i 2021 som følge av finansinntekter og innbetalt premie. For investeringsaktivitetene ble det foretatt en netto utbetaling på totalt 0,9 milliarder kroner i 2021.

### **Bufferkapital**

Equinor Pensjon benytter solvenskapitalberegningen som rapporteres kvartalsvis til Finanstilsynet i risikostyringen. Solvenskapitaldekningen er 171 % ved utgangen av 2021, tilsvarende tall ved utgangen av 2020 var 180 %. Solvenskapitaldekningen, som viser forholdet mellom samlet solvenskapitalkrav og ansvarlig kapital, overvåkes kontinuerlig og rapporteres til styret gjennom kvartalsvise rapporter, hyppigere dersom markedsutviklingen tilsier det. Resultatene er godt innenfor de krav som er gitt av Finanstilsynet og de risikorammene som styret i Equinor Pensjon selv har definert.

### **Ytre miljø**

Equinor Pensjon har ikke virksomhet som forurenser det ytre miljø.

### Fortsatt drift

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

### Hendelser etter balansedagen

Equinor Pensjon blir påvirket av krigen mot Ukraina og den uro det har medført i markedene. Equinor Pensjon har ved utgangen av 2021 god soliditet og et

godt utgangspunkt for å tåle de urolige markedene. Equinor Pensjon har ikke noe direkte eierskap i russiske selskap eller verdipapirer, kun en mindre/liten indirekte eksponering gjennom aksjefond i framvoksende markeder. Russland er tatt ut av Equinor Pensjons referanseindeks og aksjefondenes forvaltere vurderer relevante tilpasninger i fondene i lys av markedssituasjonen og gjeldende sanksjoner.

Stavanger, 23. mars 2022  
I styret for Equinor Pensjon



Hans Henrik Klouman  
Styrets leder



Marit Lunde



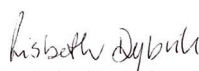
Bente Hovland



Leif C. Middelthun



Stig Erling Sandvik



Lisbeth Dybvik



Ove Chr. Norheim



Jon Magnus Føllesø (vara)



Solveig Åsland  
Daglig leder

# Equinor Pensjon

## Resultatregnskap

### Teknisk regnskap

Tall i hele tusen	Noter	2021	2020
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	20	1 978 642	1 458 841
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	20,21	-1 381	-1 365
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>1 977 261</b>	<b>1 457 476</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	452 420	425 503
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 005 565	1 353 087
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	3	6 883	5 060
2.4 Verdiendringer på investeringer		32 736	1 837 146
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		4 041 031	1 526 663
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>5 538 634</b>	<b>5 147 459</b>
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>3</b>	<b>1 132</b>
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	22	-1 583 254	-1 478 357
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-1 583 254</b>	<b>-1 478 357</b>
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	18	-1 045 375	-698 173
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	18	42 549	40 140
6.3 Endring i kursreguleringsfond	18	-33 350	-1 837 146
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19	-15 333	-13 442
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-1 051 509</b>	<b>-2 508 620</b>
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-4 142 660	-2 140 136
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-4 142 660</b>	<b>-2 140 136</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	23	-79 485	-81 380
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	23	-25 257	-31 047
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-104 742</b>	<b>-112 427</b>
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>633 733</b>	<b>366 527</b>



# Equinor Pensjon

## Resultatregnskap

### Ikke-teknisk regnskap

Tall i hele tusen	Noter	2021	2020
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	47 309	42 425
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		139 848	158 423
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	3	851	592
12.4 Verdiendringer på investeringer		-1 201 873	215 097
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		1 107 436	178 745
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>93 571</b>	<b>595 283</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	23	-5 869	-9 528
14.2 Andre kostnader	23	-7 621	-8 813
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-13 490</b>	<b>-18 341</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>80 081</b>	<b>576 942</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		<b>713 814</b>	<b>943 469</b>
<b>17. Skattekostnader</b>	25	<b>-146 877</b>	<b>-111 844</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>	24	<b>566 937</b>	<b>831 625</b>
Overført fra/til risikoutjevningssfond	24	26 938	19 977
Avkastning på risikoutjevningssfond	24	-38 548	-23 925
Overført fra/til egenkapital	24	-555 327	-827 677
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-566 937</b>	<b>-831 625</b>

# Equinor Pensjon

## Balanse

### Eiendeler i selskapsporteføljen

Tall i hele tusen	Noter	31.12.2021	31.12.2020
<b>2. Investeringer</b>			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringseiendommer	3	8 299	8 078
2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	530 240	499 152
2.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	16 221	15 070
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.2 Utlån og fordringer	5	363 855	322 177
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	0	2 932 992
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	6	8 047 393	4 713 753
2.4.3 Utlån og fordringer	8	-1 636	-7 782
2.4.4 Finansielle derivater	7	29 470	134 811
<b>Sum investeringer</b>		<b>8 993 843</b>	<b>8 618 251</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	11	393 945	229 264
3.2 Andre fordringer	11	147 938	78 401
<b>Sum fordringer</b>		<b>541 883</b>	<b>307 665</b>
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.3 Eiendeler ved skatt		2 293	0
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>2 293</b>	<b>0</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			
		<b>1 792</b>	<b>0</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>9 539 811</b>	<b>8 925 917</b>

### Eiendeler i kundeporteføljen

<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringseiendommer	3	66 701	64 922
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	4 752 935	4 430 883
6.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	130 368	121 119
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.2 Utlån og fordringer	5	3 170 773	2 589 308
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	29 632 252	23 572 229
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	6	36 676 724	37 884 070
6.4.3 Utlån og fordringer	8	-391 183	-62 546
6.4.4 Finansielle derivater	7	368 304	1 083 468
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>74 406 875</b>	<b>69 683 453</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>83 946 685</b>	<b>78 609 369</b>

# Equinor Pensjon

## Balanse

### Egenkapital og forpliktelser

Tall i hele tusen	Noter	31.12.2021	31.12.2020
<b>10. Innskutt egenkapital</b>		<b>1 335 200</b>	<b>1 335 200</b>
<b>11. Opptjent egenkapital</b>			
11.1 Risikoutjevningssfond		434 315	422 706
11.2 Annen opptjent egenkapital		7 949 898	7 394 571
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>8 384 213</b>	<b>7 817 277</b>
<b>13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1 Premiereserve mv.	18	56 228 666	53 594 649
13.2 Tilleggsavsetninger	18	5 569 346	5 611 895
13.3 Kursreguleringsfond	18	9 236 858	9 203 508
13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19	2 557 563	803 089
<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>73 592 432</b>	<b>69 213 141</b>
<b>15. Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	25	196 648	65 445
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	25	0	65 626
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>196 648</b>	<b>131 071</b>
<b>16. Forpliktelser</b>			
16.1 Finansielle derivater	7	237 221	53 529
16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	12	31	31
16.3 Andre forpliktelser	12	200 940	59 120
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>438 192</b>	<b>112 680</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>		<b>83 946 685</b>	<b>78 609 369</b>

# Equinor Pensjon

## Egenkapital

### Egenkapitaloppstilling

Tall i hele tusen	2021	2020
Innskutt egenkapital 01.01	1 335 200	1 335 200
Innbetalt i året	0	0
<b>Innskutt egenkapital 31.12</b>	<b>1 335 200</b>	<b>1 335 200</b>
Annen opptjent egenkapital 01.01	7 394 571	6 566 894
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	555 327	827 677
<b>Annet opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>7 949 898</b>	<b>7 394 571</b>
Risikoutjevningssfond 01.01	422 706	418 758
Overført fra/til risikoutjevningssfond	-26 938	-19 977
Avkastning på risikoutjevningssfond	38 548	23 925
<b>Risikoutjevningssfond 31.12</b>	<b>434 315</b>	<b>422 706</b>

# Equinor Pensjon

## Kontantstrøm

### Kontantstrømsoppstilling

Tall i hele tusen	2021	2020
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	732 916	894 452
Finansinntekter	1 227 030	1 661 942
Utbetalte pensjoner mv.	-1 546 351	-1 441 495
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-111 992	-123 320
Andre forsikringsrelaterte inntekter	3	1 132
Andre inntekter/kostnader	-7 621	-8 813
Betalte skatter	-68 124	-7 595
Endring i periodiseringer	269 205	-237 968
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>495 066</b>	<b>738 336</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	1 655 623	685 358
Netto investert i obligasjoner og rentepapirer	-3 456 384	-659 923
Netto investert i andre finansielle eiendeler	945 034	-546 243
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-855 728</b>	<b>-520 808</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetaling egenkapital	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	-70 328	-287 856
Netto kontantstrøm for perioden	-360 661	217 528
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>-430 989</b>	<b>-70 328</b>

# Equinor Pensjon

## Noter til regnskapet

### Note 1 - Virksomheten og virksomhetsstruktur

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

### Note 2 - Prinsippnote

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven og årsregnskapsforskrift for pensjonsforetak av 20.12.2011 nr. 1457. Årsregnskapsforskriften er tilpasset International Financial Reporting Standards (IFRS) for slike poster som forsikringskontrakter, finansielle instrumenter, eiendommer og aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak.

Noteopplysningene følger i hovedsak norske regnskapsregler.

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

### Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

Premieinntekter omfatter årets forfalte premier, premiefritak, overførte premiereserver fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser og avgitt gjensforsikring. 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. Oppgjørrenten ved flytting føres under regnskapslinjene andre forsikringsrelaterte inntekter og kostnader.

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

### Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

Pensjonskassens eiendeler forvaltes separat for kunde- og selskapsporteføljen. Avkastning tilordnes den portefølje der den er oppstått.

### Valuta

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

### Forsikringsmessige avsetninger

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

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

### Tilstrekkelighetstest

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

### Flytting

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

### Konsernbidrag

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

## Skatter

Pensjonskasser skattlegges etter samme regelverk som gjensidige livsforsikringsselskap. Skattekostnaden i regnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat og netto skattepliktig formue. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier og skattemessige virkninger av underskudd. Netto utsatt skattefordel oppføres i balansen dersom det er sannsynlig at fordelene kan benyttes.

Formueskatt beregnes skattemessig av netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,15 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.

## Finansielle eiendeler

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

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

- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
- Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost
- Utlån og fordringer

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

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnader i fond.

## Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

### *Aksjer og andeler*

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

### *Rentebærende verdipapirer*

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

### *Finansielle derivater*

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

### *Fordringer*

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

### *Betalingsmidler*

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

## Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

### *Utlån og fordringer*

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

## Finansiell gjeld

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

## Finansielle derivater

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

## Måling til virkelig verdi

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

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

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

## Investerings eiendommer

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

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

## Aksjer i datterselskap og utelatelse av datterselskap fra konsolidering

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

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

## Ytelser og lån til ledende ansatte

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

## Note 3 - Investerings eiendom

### Markedsverdi Forsyningsbase

Tall i hele tusen	31.12.2021	31.12.2020	Leie pr kvm	Lengde	Kvm	Real-avkastningskrav
Forsyningsbase	75 000	73 000	1 692	Tidsubestemt	3 365	6,85 %

Alle eiendommene har forretningskontor Forusbeen 50 på Forus. Forsyningsbase er utleid til Equinor ASA med 100 % utleiegrad. Verdiregulering er foretatt per 31.12.2021 basert på eksterne takster. Ved verdsettelse av en eiendom legges det vekt på flere elementer, herunder leienivå, eierkostnader, beliggenhet, leietakers soliditet, rentenivå, markedets etterspørsel, transaksjoner i markedet, lengden på leieavtalene, utbyggingspotensialet og andre momenter som påvirker verdien av en eiendom. Markedsverdien av en eiendom vil som regel fastsettes med utgangspunkt i at eiendommens kontantstrøm neddiskonteres med et avkastningskrav.

### Bokført i resultatregnskapet

Tall i hele tusen	2021	2020
Leieinntekter fra investerings eiendommer	5 693	5 652
Andre inntekter fra investerings eiendommer	41	0
Endring i virkelig verdi på investerings eiendommer	2 000	0
<b>Sum inntekter fra investerings eiendommer</b>	<b>7 734</b>	<b>5 652</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	851	592
<i>Andel kollektivportefølje</i>	6 883	5 060

### Bokført i balansen

Tall i hele tusen	2021	2020
Anskaffelseskost	28 336	28 336
Avgang i løpet av året	0	0
Akkumulert verdiendring	46 664	44 664
<b>Bokført verdi</b>	<b>75 000</b>	<b>73 000</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	8 299	8 078
<i>Andel kollektivportefølje</i>	66 701	64 922
<b>Årets verdijustering</b>	<b>2 000</b>	<b>0</b>

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

Leieinntektene for bygget i Stavanger utgjorde 5,693 millioner kroner i 2021. Leiekontrakten er tidsubestemt leieavtale med 1 års oppsigelsesfrist for leietaker.



## Note 4 - Investeringer i datterselskaper

### Markedsverdi eiendommer

Tall i hele tusen	31.12.2021	31.12.2020	Leie pr kvm	Lengde	Kvm	Real-avkastningkrav
Sandsliveien 90 AS	4 165 000	3 900 000	1 968	30.09.2034	105 600	4,00 %
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	588 000	572 000	2 412	30.09.2032	11 000	4,00 %
<b>Totalt investeringseiendommer</b>	<b>4 753 000</b>	<b>4 472 000</b>			<b>116 600</b>	

Alle eiendommene har forretningskontor Forusbeen 50 på Forus. Kontor er utleid til Equinor ASA med 100 % utleiegrad. Verdiregulering er foretatt per 31.12.2021 basert på eksterne takster. Ved verdsettelse av en eiendom legges det vekt på flere elementer, herunder leienivå, eierkostnader, beliggenhet, leietakers soliditet, rentenivå, markedets etterspørsel, transaksjoner i markedet, lengden på leieavtalene, utbyggingspotensialet og andre momenter som påvirker verdien av en eiendom. Markedsverdien av en eiendom vil som regel fastsettes med utgangspunkt i at eiendommens kontantstrøm neddiskonteres med et avkastningskrav.

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

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

Tall i hele tusen	Lokasjon	Kostpris	Balanseført verdi 2021	Balanseført verdi 2020
Sandsliveien 90 AS	Bergen	2 342 272	4 560 791	4 222 775
Sandsli Vest AS			65 152	78 717
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	Harstad	120	657 233	628 543
<b>Sum</b>			<b>5 283 175</b>	<b>4 930 035</b>

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

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

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

Eierandelene er innarbeidet etter egenkapitalmetoden.

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

Tall i hele tusen	2021	2020
Bokført verdi datterselskap 1.1	4 930 035	4 598 296
Tilgang i løpet av året	0	0
Verdiendring	281 000	217 000
Årets resultat eks. verdiendring	146 526	187 781
Endring utsatt skatt i datterselskap kollektivportefølje	72 203	63 148
Besluttet utdelt konsernbidrag	-146 589	-136 189
<b>Bokført verdi datterselskap 31.12</b>	<b>5 283 175</b>	<b>4 930 035</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	530 240	499 152
<i>Andel kollektivportefølje</i>	4 752 935	4 430 883

**Hovedposter fra regnskapet til Sandsliveien 90 AS**

Tall i hele tusen	2021	2020
<b>Balanse</b>		
Anleggsmidler	2 257 866	2 328 265
Omløpsmidler	637 261	544 006
Kortsiktig og langsiktig gjeld	187 785	177 055
Utsatt skatt	65 574	62 906
Egenkapital	2 641 768	2 632 309
<b>Resultatregnskap</b>		
Leieinntekter	207 833	204 359
Resultat før finansposter	131 718	128 175
Resultat før skatt	132 297	129 737
<b>Årets resultat</b>	<b>103 192</b>	<b>101 195</b>

**Hovedposter fra regnskapet til Sandsli Vest AS**

Tall i hele tusen	2021	2020
<b>Balanse</b>		
Anleggsmidler	0	0
Omløpsmidler	80 418	97 341
Kortsiktig og langsiktig gjeld	15 082	18 399
Utsatt skatt	11 973	14 966
Egenkapital	53 363	63 975
<b>Resultatregnskap</b>		
Leieinntekter	0	0
Resultat før finansposter	1 354	1 069
Resultat før skatt	1 438	1 391
<b>Årets resultat</b>	<b>1 121</b>	<b>1 085</b>

**Hovedposter fra regnskapet til Margrethe Jørgensens Vei 13 AS**

Tall i hele tusen	2021	2020
<b>Balanse</b>		
Anleggsmidler	479 563	494 525
Omløpsmidler	103 138	85 301
Kortsiktig og langsiktig gjeld	26 627	22 351
Utsatt skatt	41 919	42 227
Egenkapital	514 155	515 248
<b>Resultatregnskap</b>		
Leieinntekter	26 530	26 023
Resultat før finansposter	9 878	9 676
Resultat før skatt	9 974	9 881
<b>Årets resultat</b>	<b>7 779</b>	<b>7 707</b>

## Fordringer datterselskaper

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

### Konsernbidrag

Tall i hele tusen

Sandsli Vest AS	15 043
Sandsliveien 90 AS	120 171
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	11 375
<b>Sum konsernbidrag</b>	<b>146 589</b>
Andel selskapsportefølje	16 221
Andel kollektivportefølje	130 368

## Note 5 - Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

### Utlån og fordringer

Tall i hele tusen

Sektor	Kostpris	Amortisert verdi	Markedsverdi
Private aksjeselskaper mv.	3 405 379	3 496 416	38 212
<b>Sum obligasjoner utlån og fordringer</b>	<b>3 405 379</b>	<b>3 496 416</b>	<b>38 212</b>
Andel selskapsportefølje		358 851	5 004
Andel kollektivportefølje		3 137 565	33 208
<b>Beholdningsendringer</b>			
Inngående balanse 01.01		2 911 485	
Tilgang		586 002	
Avgang		-1 070	
<b>Utgående balanse 31.12</b>		<b>3 496 416</b>	
<b>Sum obligasjoner utlån og fordringer</b>		<b>3 534 629</b>	
Andel selskapsportefølje		363 855	
Andel kollektivportefølje		3 170 773	

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

### Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
<b>Selskap</b>				
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA	1 995 738	4 146 950	13,99 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Indeks USA	2 235 000	2 939 519	9,92 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific	1 966 747	2 103 654	7,10 %	NO
JPMorgan Funds - US Select Equity Plus Fund	222 792	1 852 906	6,25 %	LU
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	627 411	1 314 033	4,43 %	IE
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa	720 344	958 619	3,24 %	NO
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	753 238	932 583	3,15 %	LU
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norge	635 709	851 571	2,87 %	NO
American Century Global Small Cap Equity Fund	405 863	615 634	2,08 %	IE
American Century Emerging Markets Sustainable Fund	564 489	609 888	2,06 %	IE
Urban Property Holding AS	555 000	605 843	2,04 %	NO
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	225 277	547 567	1,85 %	LU
Novo Nordisk A/S	277 926	515 205	1,74 %	DK
DNB Bank ASA	247 153	337 434	1,14 %	NO
Norsk Hydro ASA	155 946	233 890	0,79 %	NO
Telenor ASA	205 559	189 552	0,64 %	NO
Mowi ASA	172 824	188 777	0,64 %	NO

## Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
<b>Selskap</b>				
Arcipelagos SICAV Red Gate China Growth Fund	201 199	178 741	0,60 %	LU
Nordic Semiconductor ASA	38 602	178 130	0,60 %	NO
Yara International ASA	158 814	166 294	0,56 %	NO
Tomra Systems ASA	110 547	163 509	0,55 %	NO
Nestle SA	73 272	158 953	0,54 %	CH
ASML Holding NV	14 041	145 770	0,49 %	NL
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks I	140 500	136 066	0,46 %	NO
Orkla ASA	128 076	129 053	0,44 %	NO
Atlas Copco AB - A	75 568	127 941	0,43 %	SE
Arcipelagos SICAV Red Gate China Growth Fund	123 924	123 472	0,42 %	LU
Roche Holding AG	58 931	123 159	0,42 %	CH
Investor AB	59 950	119 235	0,40 %	SE
Aker BP ASA	99 529	112 282	0,38 %	NO
Sandvik AB	94 914	106 800	0,36 %	SE
Nokia Oyj	74 730	104 363	0,35 %	FI
Salmar ASA	79 127	104 095	0,35 %	NO
Storebrand ASA	78 651	102 391	0,35 %	NO
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	17 618	98 035	0,33 %	FR
Nordea Bank Abp	68 997	96 597	0,33 %	FI
DSV A/S	68 897	96 089	0,32 %	DK
Kongsberg Gruppen ASA	49 932	95 380	0,32 %	NO
Novartis AG	46 445	85 383	0,29 %	CH
Astrazeneca PLC	58 279	83 684	0,28 %	GB
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	92 692	81 898	0,28 %	SE
Assa Abloy AB	68 897	79 764	0,27 %	SE
Sampo Oyj	68 550	78 657	0,27 %	FI
Apple Inc	30 509	78 005	0,26 %	US
Volvo AB	66 065	74 857	0,25 %	SE
A.P. Møller - Mærsk A/S B	61 081	72 918	0,25 %	DK
Gjensidige Forsikring ASA	68 992	72 170	0,24 %	NO
Kone Oyj	70 537	72 019	0,24 %	FI
Epiroc AB	50 235	70 822	0,24 %	SE
SAP SE	35 817	68 618	0,23 %	DE
P/F Bakkafrost	66 956	68 520	0,23 %	FO
Lerøy Seafood Group ASA	58 479	67 951	0,23 %	NO
Hexagon AB	45 568	66 108	0,22 %	SE
Genmab A/S	53 094	65 078	0,22 %	DK
Microsoft Corp	29 275	63 030	0,21 %	US
Lundin Energy AB	61 375	61 980	0,21 %	SE
Siemens AG	20 275	61 766	0,21 %	DE
Carlsberg AS	57 212	61 487	0,21 %	DK
Essity AB	58 144	59 203	0,20 %	SE
Diageo PLC	24 755	58 053	0,20 %	GB
TotalEnergies SE	50 234	56 171	0,19 %	FR
Unilever PLC	37 543	55 933	0,19 %	GB
Royal Dutch Shell PLC	74 593	54 972	0,19 %	GB
SpareBank 1 SR-Bank ASA	34 624	54 925	0,19 %	NO
Schibsted ASA	54 873	54 665	0,18 %	NO
Fortum Oyj	47 792	54 413	0,18 %	FI
Aker ASA	37 597	54 236	0,18 %	NO
Adevinta ASA	68 546	53 299	0,18 %	NO
UPM-Kymmene Oyj	54 927	52 554	0,18 %	FI
Schibsted ASA	47 011	52 381	0,18 %	NO
Nibe Industrier AB	42 455	52 226	0,18 %	SE

## Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
<b>Selskap</b>				
Schneider Electric SE	15 579	51 680	0,17 %	FR
Sanofi	31 944	50 876	0,17 %	FR
Atlas Copco AB B	40 375	50 670	0,17 %	SE
L'Oreal SA	15 747	49 978	0,17 %	FR
Danske Bank A/S	49 043	48 928	0,17 %	DK
HSBC Holdings PLC	50 987	48 533	0,16 %	GB
Vestas Wind Systems A/S	61 813	47 946	0,16 %	DK
Swedbank AB	43 886	46 865	0,16 %	SE
EQT AB	31 539	45 593	0,15 %	SE
Boliden AB	38 603	43 726	0,15 %	SE
Kitron ASA	13 249	43 570	0,15 %	NO
GlaxoSmithKline PLC	30 521	43 544	0,15 %	GB
Borregaard ASA	31 457	43 157	0,15 %	NO
Skandinaviska Enskilda Banken	41 102	43 012	0,15 %	SE
Aker Solutions ASA	28 053	40 725	0,14 %	NO
Cie Financiere Richemont SA	13 814	39 724	0,13 %	CH
Amazon.com Inc	23 670	39 699	0,13 %	US
BP PLC	46 082	39 288	0,13 %	GB
Svenska Handelsbanken AB	37 723	38 817	0,13 %	SE
Allianz SE	12 035	38 372	0,13 %	DE
Neste Oyj	44 377	38 131	0,13 %	FI
Pandora A/S	38 306	37 403	0,13 %	DK
Alfa Laval AB	30 205	36 008	0,12 %	SE
Lonza Group AG	13 387	35 346	0,12 %	CH
Zaptec AS	20 556	35 216	0,12 %	NO
SKF AB	36 161	35 126	0,12 %	SE
Infineon Technologies AG	17 682	34 607	0,12 %	DE
STMicroelectronics NV	13 876	34 532	0,12 %	NL
Air Liquide SA	9 750	33 999	0,11 %	FR
AF Gruppen ASA	20 910	33 236	0,11 %	NO
Stora Enso Oyj	34 638	33 163	0,11 %	FI
ABB Ltd	14 553	33 069	0,11 %	CH
Coloplast A/S	29 469	33 023	0,11 %	DK
Givaudan SA	13 710	32 433	0,11 %	CH
Embracer Group AB	30 876	32 400	0,11 %	SE
Veidekke ASA	25 834	32 041	0,11 %	NO
UBS Group AG	15 409	31 435	0,11 %	CH
Rio Tinto PLC	27 905	31 403	0,11 %	GB
Wartsila OYJ Abp	31 548	31 359	0,11 %	FI
Enel SpA	12 322	30 968	0,10 %	IT
BNP Paribas SA	25 057	30 958	0,10 %	FR
Reckitt Benckiser Group PLC	12 890	30 910	0,10 %	GB
Iberdrola SA	6 835	30 155	0,10 %	ES
EssilorLuxottica SA	16 169	30 112	0,10 %	FR
BASF SE	30 146	29 930	0,10 %	DE
Europris ASA	14 934	29 310	0,10 %	NO
Deutsche Telekom AG	20 323	29 307	0,10 %	DE
Novozymes A/S	24 129	29 139	0,10 %	DK
Subsea 7 SA	37 936	29 000	0,10 %	LU
Demant A/S	23 370	28 987	0,10 %	DK
National Grid PLC	19 955	28 976	0,10 %	GB
adidas AG	23 867	27 821	0,09 %	DE
Daimler AG	13 586	27 681	0,09 %	DE
A.P. Møller - Mærsk A/S A	14 216	27 353	0,09 %	DK

## Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
<b>Selskap</b>				
Bayer AG	41 361	26 291	0,09 %	DE
Hermes International	0	26 083	0,09 %	FR
Anheuser-Busch InBev	35 599	26 024	0,09 %	BE
Crayon Group Holding ASA	22 512	26 023	0,09 %	NO
Zurich Insurance Group AG	8 867	25 938	0,09 %	CH
Compass Group PLC	12 870	25 514	0,09 %	GB
Pernod Ricard SA	10 272	25 352	0,09 %	FR
Vinci SA	13 073	25 058	0,08 %	FR
Trelleborg AB	23 245	25 027	0,08 %	SE
Ferguson PLC	7 172	24 926	0,08 %	JE
BHP Group PLC	8 577	24 839	0,08 %	GB
Kering SA	4 527	24 714	0,08 %	FR
Telia Co AB	25 744	23 794	0,08 %	SE
Holcim Ltd	21 092	23 609	0,08 %	CH
BEWI ASA	7 023	23 370	0,08 %	NO
Tesla Inc	3 998	23 114	0,08 %	US
Alcon Inc	15 705	23 029	0,08 %	CH
Alphabet Inc	10 510	22 740	0,08 %	US
Banco Santander SA	23 187	22 680	0,08 %	ES
AXA SA	16 469	22 494	0,08 %	FR
Alphabet Inc	10 470	22 457	0,08 %	US
Merck KGaA	6 110	22 448	0,08 %	DE
Elkem ASA	18 398	22 376	0,08 %	NO
Gentian Diagnostics ASA	7 207	22 307	0,08 %	NO
Danone SA	16 166	22 084	0,07 %	FR
Orsted AS	26 439	21 997	0,07 %	DK
PhotoCure ASA	18 041	21 690	0,07 %	NO
Kahoot! ASA	26 532	21 483	0,07 %	NO
ING Groep NV	12 122	21 400	0,07 %	NL
Bonheur ASA	12 919	21 264	0,07 %	NO
Prudential PLC	9 333	21 211	0,07 %	GB
Meta Platforms Inc	12 963	21 165	0,07 %	US
Norwegian Air Shuttle ASA	19 327	21 016	0,07 %	NO
Nykode Therapeutics AS	19 967	20 901	0,07 %	NO
Epiroc AB	18 063	20 747	0,07 %	SE
Heineken NV	5 080	20 737	0,07 %	NL
IDEX Biometrics ASA	36 339	20 610	0,07 %	NO
Sika AG	6 069	20 586	0,07 %	CH
Ashtead Group PLC	3 493	20 484	0,07 %	GB
Volkswagen AG	16 517	20 387	0,07 %	DE
Dasault Systemes SE	2 330	20 378	0,07 %	FR
Securitas AB	23 641	20 346	0,07 %	SE
H & M Hennes & Mauritz AB	20 660	20 041	0,07 %	SE
Atea ASA	13 345	19 891	0,07 %	NO
Koninklijke Ahold Delhaize NV	7 064	19 867	0,07 %	NL
Prosus NV	20 956	19 831	0,07 %	NL
Koninklijke DSM NV	11 903	19 778	0,07 %	NL
Deutsche Post AG	8 442	19 767	0,07 %	DE
NVIDIA Corp	3 764	19 195	0,06 %	US
Scatec ASA	22 205	19 081	0,06 %	NO
Vonovia SE	11 803	18 966	0,06 %	DE
Vodafone Group PLC	25 468	18 683	0,06 %	GB
AKVA Group ASA	8 723	18 613	0,06 %	NO
Compagnie de Saint-Gobain S.A	6 556	18 540	0,06 %	FR

## Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
<b>Selskap</b>				
Investment AB Latour	9 785	17 785	0,06 %	SE
Lloyds Banking Group PLC	22 565	17 615	0,06 %	GB
Chr. Hansen Holding A/S	18 301	17 584	0,06 %	DK
Capgemini SE	5 046	17 436	0,06 %	FR
Sedana Medical AB	15 928	17 161	0,06 %	SE
InteSA SAnpaolo SPA	14 703	17 036	0,06 %	IT
Koninklijke Philips NV	8 425	17 019	0,06 %	NL
Frontline Ltd	21 283	16 893	0,06 %	BM
Skanska AB	17 904	16 706	0,06 %	SE
Barclays PLC	16 401	16 672	0,06 %	GB
Nordic Entertainment Group AB	13 868	16 460	0,06 %	SE
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	10 654	16 393	0,06 %	DE
Royal Dutch Shell PLC	22 389	15 815	0,05 %	GB
Compagnie Générale des Etablissements Michelin	6 111	15 695	0,05 %	FR
Idorsia Ltd	22 247	15 319	0,05 %	CH
DNO ASA	14 529	14 961	0,05 %	NO
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	14 544	14 684	0,05 %	ES
Eni SpA.	16 431	14 648	0,05 %	IT
Amadeus IT Group SA	7 696	14 516	0,05 %	ES
SSE PLC	12 201	14 506	0,05 %	GB
Isofol Medical AB	18 974	14 413	0,05 %	SE
Engie SA	17 040	14 299	0,05 %	FR
UniCredit SpA.	9 907	14 205	0,05 %	IT
Veolia Environnement SA	8 040	13 784	0,05 %	FR
Legrand SA	6 224	13 773	0,05 %	FR
Evolution AB	15 670	13 725	0,05 %	SE
CNH Industrial NV	7 643	13 641	0,05 %	NL
Akzo Nobel NV	9 521	13 495	0,05 %	NL
Fresenius SE & Co. KGaA	24 691	13 437	0,05 %	DE
Hexpol AB	10 237	13 357	0,05 %	SE
Deutsche Boerse Aktiengesellschaft	3 352	13 224	0,04 %	DE
Stolt-Nielsen Limited	11 639	13 216	0,04 %	BM
Deutsche Bank AG	32 111	13 207	0,04 %	DE
Arima Real Estate SOCIMI SA	13 397	12 929	0,04 %	ES
Klaveness Combination Carriers ASA.	12 416	12 903	0,04 %	NO
JPMorgan Chase & Co	11 073	12 848	0,04 %	US
Bouvet ASA.	9 940	12 835	0,04 %	NO
UnitedHealth Group Incorporated	7 386	12 799	0,04 %	US
E.ON SE	14 445	12 787	0,04 %	DE
TGS ASA.	14 062	12 729	0,04 %	NO
Industria de Diseno Textil SA	12 811	12 539	0,04 %	ES
Fastighets AB Balder	9 627	12 513	0,04 %	SE
NEL ASA.	19 666	12 328	0,04 %	NO
Covestro AG	15 276	12 181	0,04 %	DE
3i Group PLC	4 339	12 057	0,04 %	GB
Pyrum Innovations AG	7 198	12 036	0,04 %	DE
Johnson & Johnson	9 946	11 813	0,04 %	US
Straumann Holding AG	5 428	11 799	0,04 %	CH
Swiss Re AG	9 774	11 782	0,04 %	CH
Austevoll Seafood ASA.	11 646	11 757	0,04 %	NO
XACT Nordic ETF	7 972	11 726	0,04 %	SE
Legal & General Group PLC	7 370	11 671	0,04 %	GB
Komplett ASA.	10 290	11 645	0,04 %	NO
Puma SE	7 556	11 597	0,04 %	DE

## Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
<b>Selskap</b>				
ArcelorMittal SA	11 172	11 527	0,04 %	LU
Concentric AB	4 423	11 501	0,04 %	SE
The Home Depot, Inc	6 269	11 438	0,04 %	US
Sonova Holding AG	5 351	11 416	0,04 %	CH
Smith & Nephew PLC	10 465	11 225	0,04 %	GB
Berkshire Hathaway Inc	8 414	11 075	0,04 %	US
Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	9 967	11 049	0,04 %	DE
Procter & Gamble Co	8 496	11 036	0,04 %	US
Prysmian SpA.	6 028	10 914	0,04 %	IT
Panoro Energy ASA.	9 444	10 849	0,04 %	NO
Geberit AG	5 062	10 808	0,04 %	CH
The Swatch Group AG	10 936	10 790	0,04 %	CH
KION Group AG	5 842	10 708	0,04 %	DE
Whitbread PLC	10 550	10 681	0,04 %	GB
SIG Combibloc Group AG	5 188	10 585	0,04 %	CH
GEA Group AG	6 132	10 568	0,04 %	DE
Anglo American PLC	9 791	10 397	0,04 %	GB
Sum Øvrige	1 665 516	1 757 818	5,93 %	
<b>Sum aksjer</b>	<b>20 235 313</b>	<b>29 632 252</b>	<b>100,00 %</b>	
<i>Andel selskapsportefølje</i>		0		
<i>Andel kollektivportefølje</i>		29 632 252		

## Geografisk fordeling av aksjeporteføljen

Tall i hele tusen		2021		2020
Norge	4 522 038	15,3 %	4 589 176	17,3 %
Norden	3 086 362	10,4 %	3 687 336	13,9 %
Europa	5 397 208	18,2 %	4 911 197	18,5 %
USA	10 680 662	36,0 %	8 157 999	30,8 %
Asia-Pacific	2 103 654	7,1 %	1 318 813	5,0 %
Framvoksende markeder	3 842 330	13,0 %	3 840 701	14,5 %
<b>Totalt</b>	<b>29 632 252</b>	<b>100,0 %</b>	<b>26 505 221</b>	<b>100,0 %</b>

Ved årsskiftet var 84,7 % av aksjeporteføljen plassert i utlandet.

Av totalporteføljens aksjeandel har inntill 13,0 % vært investert i aktivklassen framvoksende økonomier i 2021.

Aksjer og aksjefond er bokført og verdsatt til markedsverdi.

## Rentebærende verdipapirer

### Andeler i rentefond

Tall i hele tusen	Markedsverdi	Landkode
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Global (Klasse 1)	494 586	NO
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge (Klasse 1)	3 508 498	NO
Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge (Klasse 1)	860 280	NO
Pareto Real Estate Credit Fund	413 382	NO
<b>Sum rentefond</b>	<b>5 276 746</b>	



## Obligasjoner og sertifikater

Tall i hele tusen		
Sektor	Markedsverdi	Påløpt rente
Statlig eide aksjeselskaper mv.	408 292	2 360
Kommunalt eide aksjeselskaper mv.	102 609	225
Private aksjeselskaper mv.	320 794	1 712
Banker	6 956 906	19 641
Kredittforetak	2 791 239	3 346
Stats- og trygdeforvaltningen	5 300 150	50 805
Kommuneforvaltningen	8 825 731	33 353
Utenlandske sektorer i alt	14 556 211	73 997
<b>Sum obligasjon og sertifikater</b>	<b>39 261 932</b>	<b>185 439</b>
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>		
<i>Andel selskapsportefølje</i>	8 047 393	
<i>Andel kollektivportefølje</i>	36 676 724	

Rentefond og obligasjoner er verdsatt til markedspris.

## Note 7 - Finansielle derivater

Tall i hele tusen	Positive derivater	Negative derivater
FX	238 295	-219 964
FRA	51 710	-1 150
IRS SWAP	107 769	-16 107
<b>Sum derivater</b>	<b>397 774</b>	<b>-237 221</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	29 470	-3 102
<i>Andel kollektivportefølje</i>	368 304	-234 119

## Note 8 - Utlån og fordringer

Tall i hele tusen	2021	2020
Bank	352 389	561 088
Mellomværende med datterselskaper i konsernkontoordningen	-745 207	-631 416
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>-392 818</b>	<b>-70 328</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	-1 636	-7 782
<i>Andel kollektivportefølje</i>	-391 183	-62 546

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

Tall i hele tusen	Aksjer	Obligasjoner	Sertifikater	Finansielle derivater	Finansielle derivater - Forpliktelser	Sum
Virk. verdi basert på priser notert i et aktivt marked	18 026 096	1 203 750	0	0	0	19 229 845
Virk. verdi basert på priser fra eksterne kilder	11 000 312	42 275 308	1 245 060	397 774	-237 221	54 681 233
Virk. Verdi basert på priser fra andre kilder	605 844	0	0	0	0	605 844
<b>Sum virkelig verdi</b>	<b>29 632 252</b>	<b>43 479 058</b>	<b>1 245 060</b>	<b>397 774</b>	<b>-237 221</b>	<b>74 516 922</b>

## Note 10 - Finansiell risiko

### Finansiell risiko

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

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

De ulike typer risikoeksponering presenteres for styret årlig i forbindelse med at den strategiske aktivaallokeringen blir vedtatt. Den strategiske aktivaallokeringen representerer referansen for Equinor Asset Management AS som ivaretar forvaltningen av pensjonskassens finansielle eiendeler. Styret fastsetter også øvre og nedre grense pr aktivaklasse, og aktivaallokeringen skal holdes innenfor disse grensene til enhver tid. Tabellen nedenfor viser aktivaallokeringen for Equinor Pensjon ved utgangen av 2021. Den faktiske aktivaallokeringen vil variere gjennom året og følge bevegelse i markedet, taktisk aktivaallokering og risikosituasjonen.

Tall i hele tusen	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje	Sum	Andel
Bygninger og aksjer og andeler i datterforetak	554 761	4 950 004	5 504 764	6,6 %
Aksjer og andeler	0	29 632 252	29 632 252	35,3 %
Rentebærende verdipapirer	8 411 249	39 847 498	48 258 746	57,5 %
Finansielle derivater	29 470	368 304	397 774	0,5 %
Øvrige poster (bank, fordringer)	544 332	-391 183	153 149	0,2 %
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>9 539 811</b>	<b>74 406 875</b>	<b>83 946 685</b>	<b>100,0 %</b>

### Stresstest finansielle aktiva

Tall i hele tusen	31.12.2021	31.12.2020
20 % fall aksjer	5 653 655	5 217 892
150 bps parallelt skift opp av rentekurve	390 134	461 174
12 % fall i verdi øvrige	610 862	1 087 385
Verdifall totalt av stresstest	<b>6 654 651</b>	<b>6 766 451</b>

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

Aksjeforføljen i Equinor Pensjon er globalt diversifisert og inkluderer framvoksende markeder. Risikoen i pensjonskassens aksjeforfølje 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 totalporteføljens aksjeandel har inntill 13,8 % vært investert i aktivaklassen framvoksende økonomier i 2021. Gjennom året har høyeste andel av unoterte aksjer i aksjeforføljen vært 3,2 %. Begge disse aksjeklassene kan karakteriseres som investeringer med høyere risiko enn andre aksjeplasseringer.

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

Tall i hele tusen	Virkelig verdi	20 % fall	20 % økning
Aksjeforfølje			
Virkelig verdi aksjer notert på børs	18 026 096	-3 605 219	3 605 219
Virkelig verdi ikke noterte instrumenter	11 606 156	-2 321 231	2 321 231
<b>Sum</b>	<b>29 632 252</b>	<b>-5 926 450</b>	<b>5 926 450</b>

## Renterisiko

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

Tall i hele tusen	31.12.2021	31.12.2020
100 bp parallellt skift opp	1 084 186	1 213 685

## Rentebindingstid

Tall i hele tusen	0-1 mnd	2-3mnd	4-12 mnd	1-5 år	over 5 år	Total
Sertifikater	9 992	140 119	187 570	47 098	0	384 779
Obligasjoner	836 486	1 195 644	4 422 192	27 969 634	4 638 636	39 062 592
<b>Sum</b>	<b>846 479</b>	<b>1 335 762</b>	<b>4 609 762</b>	<b>28 016 732</b>	<b>4 638 636</b>	<b>39 447 371</b>

## Valutarisiko

Tabellen nedenfor viser valutaeksponering per valuta. En styrkning av NOK på 25 % mot alle andre valutaer vil påvirke egenkapitalen negativ med ca 4 663 millioner kroner.

Tall i hele tusen	Brutto posisjon valuta	Brutto posisjon i NOK	Valuta kontrakter	Valuta kontrakter i NOK	Netto posisjon valuta	Netto posisjon valuta i NOK
AUD	1 640	10 489	0	0	1 640	10 489
CAD	1 040	7 218	0	0	1 040	7 218
CHF	82 753	800 123	0	0	82 753	800 123
DKK	855 187	1 148 687	0	0	855 187	1 148 687
EUR	663 229	6 624 865	-644 500	-6 440 931	18 729	183 934
GBP	67 098	797 623	-9 490	-112 517	57 608	685 106
JPY	41 195	3 156	0	0	41 195	3 156
SEK	2 033 655	1 981 796	-143 000	-139 369	1 890 655	1 842 427
USD	1 395 109	12 304 027	-1 356 200	-11 958 580	38 909	345 447
KRW	11	0	0	0	11	0
<b>Totalt</b>		<b>23 677 984</b>		<b>-18 651 398</b>		<b>5 026 587</b>

Tall i hele tusen	Gevinst scenario	Tap Scenario
Valutarisiko (25 % sensitivitet)	3 778 790	-3 778 790
Renterisiko (1,29 % sensitivitet)	1 522 167	-1 522 167

## Kreditrisiko

Equinor Pensjon er eksponert for kreditrisiko, det vil si risiko for at en motpart ikke kan gjøre opp sin forpliktelse på forfall, eller risiko for at kredittmarginene øker. Pensjonskassen er primært eksponert for kreditrisiko på investeringssiden og gjennom fordringer mot forsikringskundene og reassurandørene. Pensjonskassens maksimale kreditteksponering for finansielle eiendeler er teoretisk sett summen av den balanseførte verdien av finansielle eiendeler unntatt egenkapitalinvesteringer, finansielle derivater, finansielle fordringer, kundefordringer og andre fordringer og kontanter og kontantekvivalenter. Equinor Pensjon forsøker å redusere eksponeringen betydelig gjennom sine retningslinjer og rutiner for styring av kreditrisiko. Pensjonskassen styrer konsentrasjonen av kreditrisiko for finansielle instrumenter ved å kjøpe verdipapirer utstedt av motparter med høy kredittverdighet spredd over en rekke forhåndsgodkjente motparter. Pensjonskassen har ikke hatt tap som følge av at en motpart ikke har gjort opp sin forpliktelse på forfall i 2021.

## Renteportefølje basert på ratingkategori

Tall i hele tusen	31.12.2021
AAA	10 922 706
AA	15 233 434
A	10 992 974
BBB	2 238 346
Øvrige (ikke-ratet eiendomsobligasjoner og rentefond)	8 457 905
<b>Sum</b>	<b>47 845 364</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 11 - Fordringer

Tall i hele tusen	2021	2020
Premiefordringer	393 945	229 264
Andre fordringer	395 875	78 401
Mellomværende porteføljer	-247 937	0
<b>Sum fordringer</b>	<b>541 883</b>	<b>307 665</b>

## Note 12 - Andre forpliktelser

Tall i hele tusen	2021	2020
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	31	31
Leverandørgjeld	2 524	10 000
Gjeld til forvaltere/VP-foretak	118	0
Gjeld til andre	7 478	7 765
Skyldig offentlige avgifter	44 812	41 355
Mellomværende porteføljer	-247 937	0
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>-192 974</b>	<b>59 151</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	54 963	59 151
<i>Andel kollektivportefølje</i>	-247 937	0

## Note 13 - Solvensmargin

Tall i hele tusen	2021	2020
Innskutt egenkapital	1 335 200	1 335 200
Opptjent egenkapital	7 949 898	7 394 571
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	0	-1 087 546
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>9 285 098</b>	<b>7 642 225</b>
50 % av risikoutjevningfond	217 158	211 353
50 % av tilleggsavsetning	2 784 673	2 805 948
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>3 001 831</b>	<b>3 017 301</b>
Fradrag i solvensmarginkapitalen	0	0
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>12 286 929</b>	<b>10 659 527</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>2 508 282</b>	<b>2 338 600</b>
<b>Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav</b>	<b>490 %</b>	<b>456 %</b>

## Note 14 - Solvenskapital og solvenskapitalkrav

### Solvenskapital

Tall i hele tusen	2021	2020
Innskutt egenkapital	1 335 200	1 335 200
Opptjent egenkapital	7 949 898	7 394 571
Justering i avsetninger	2 431 345	780 043
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>11 716 443</b>	<b>9 509 814</b>
Risikoutjevningfond	434 315	422 706
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>434 315</b>	<b>422 706</b>
Tilleggsavsetninger	5 569 346	5 611 895
Kursreguleringsfond	9 236 858	9 203 508
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	37 510	33 179
<b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregel</b>	<b>26 994 472</b>	<b>24 781 103</b>

### Solvenskapitalkrav

Tall i hele tusen	2021	2020
Markedsrisiko	16 973 065	14 888 939
Livsforsikringsrisiko	3 565 559	2 930 846
Helseforsikringsrisiko	13 115	13 115
Motpartsrisiko	41 278	62 049
Korrelasjonseffekter	-2 382 632	-1 996 424
Operasjonell risiko	310 898	298 980
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-2 778 192	-2 429 626
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>15 743 090</b>	<b>13 767 878</b>
Uten overgangsregel		
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>11 251 382</b>	<b>11 013 224</b>
Solvenskapitaldekning	171 %	180 %

## Note 15 - Kapitalavkastningsrente

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Kollektivporteføljen</b>					
Kapitalavkastningsrente	9,4 %	5,9 %	5,4 %	4,0 %	8,3 %
Verdijustert kapitalavkastningsrente	8,3 %	7,8 %	10,2 %	-1,8 %	7,8 %
<b>Selskapsporteføljen</b>					
Kapitalavkastningsrente	1,0 %	7,8 %	10,2 %	-1,8 %	7,8 %
Verdijustert kapitalavkastningsrente	1,0 %	7,8 %	10,2 %	-1,8 %	7,8 %

Frem til 31.12.2020 var det felles forvaltning av midlene.

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

## Note 16 - Medlemsbestand

	Antall aktive lukket YTP	Antall pensjonister lukket YTP
Equinor ASA	3 572	5 177
Equinor Asset Management ASA	2	3
Fripoliser	17 780	6 794
<b>Sum</b>	<b>21 354</b>	<b>11 974</b>

Equinor Pensjon har ved utgangen av regnskapsåret 3 574 aktive medlemmer i ytelsesordningen, en nedgang på 307 fra 2020. I tillegg er det 5 180 pensjonister som mottar utbetaling, det er en økning på 241 fra 2020. Pensjonistene er fordelt med 3 681 alders-, 938 ektefelle-, 494 uføre- og 67 barnepensjoner. Equinor Pensjon har i tillegg fripoliser for 24 574 personer til forvaltning, en nedgang på 60 fra 2020.

## Note 17 - Virkningen av endringer i forutsetninger i pensjonsordningene

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 42 millioner kroner på årets risikoresultat.

Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på 83 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 1 230 millioner kroner.

## Note 18 - Endringer i forsikringsmessige forpliktelser

### 2021

Tall i hele tusen	Premie reserve	Tilleggs avsetninger-	Kursreg. - fond	Premiefond	Pensjonistenes overkursfond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>53 594 649</b>	<b>5 611 895</b>	<b>9 203 508</b>	<b>488 094</b>	<b>314 995</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1 Netto resultatførte avsetninger	1 045 375	-42 549	33 350	12 184	3 150
2.2 Disponering av renteresultat	1 588 641			1 435 240	1 118 778
2.3 Disponering av risikoresultat					
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	2 634 017	-42 549	33 350	1 447 424	1 121 928
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1 Overføringer mellom fond				318 145	-318 145
3.2 Overføringer til/fra pensjonsforetaket				-814 878	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-496 733	-318 145
<b>Utgående balanse</b>	<b>56 228 666</b>	<b>5 569 346</b>	<b>9 236 858</b>	<b>1 438 785</b>	<b>1 118 778</b>
Herav fripoliser	24 372 591	2 367 541	3 837 971		

### 2020

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

## Note 19 - Premiefond

Tall i hele tusen	2021	2020	2019
<b>Premiefond 01.01.</b>	488 094	194 884	734 096
Innbetalt til premiefond	732 916	894 452	1 062 999
Overført fra premiereserve	12 184	11 652	17 739
Premiefritak	36 903	36 862	37 206
AAP til premiefond	0	842	1 131
Belastet premie	-1 978 642	-1 458 841	-2 054 797
Tilført fra POF	318 145	95 727	207 171
Overskuddsdisponering	1 435 240	483 253	189 340
Premiefordring	393 945	229 264	0
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>1 438 785</b>	<b>488 094</b>	<b>194 884</b>

Premiefondet utgjør 72,72 % av årets premie.

## Premiefond fordelt på medlemsselskap

Tall i hele tusen	2021	2020	2019
Equinor ASA	1 434 010	482 433	189 055
Equinor Asset Management AS	4 540	5 513	5 750
Fortsettelsesforsikring	235	148	78
<b>Total sum</b>	<b>1 438 785</b>	<b>488 094</b>	<b>194 884</b>

## Note 20 - Premieinntekter

Tall i hele tusen	2021	2020
Terminpremie pr. 01.01.	719 067	750 657
Engangspremie lønnsregulering m.v.	531 661	202 923
Engangspremie pensjonsregulering	330 674	97 827
Div. endringspremier	-24 019	7 552
Tilbakeførte premier	-5 423	-2 577
Administrasjonspremier	109 045	100 835
Rentegarantipremie	242 507	227 998
Fortjenestepremie	38 228	36 764
Premiefritak	36 903	36 862
Reassuransepremie	-1 381	-1 365
<b>Sum</b>	<b>1 977 261</b>	<b>1 457 476</b>

## Note 21 - Reassuranse

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

## Note 22 - Spesifikasjon av utbetalte pensjoner

Tall i hele tusen	2021	2020
Alderspensjon	1 284 605	1 195 702
Ektefelle- og samboerpensjon	130 321	119 483
Barnpensjon	17 456	18 352
Uførepensjon	113 969	107 957
Premiefritak	36 903	36 862
<b>Sum</b>	<b>1 583 254</b>	<b>1 478 357</b>

## Note 23 - Driftskostnader

Pensjonskassen har ingen ansatte. Driften er basert på en avtale med Equinor ASA om kjøp av nødvendige tjenester som belastes i henhold til ordinære timerater i Equinor ASA. Dette gjelder også for funksjonen som daglig leder i pensjonskassen. Det er derfor ikke utbetalt lønn direkte fra pensjonskassen til daglig leder. Det er også inngått en avtale med Equinor Asset Management AS om forvaltningstjenester. Kostnadsført honorar til revisor utgjør 462 014 kroner.



## Note 24 - Resultatanalyse

Tall i hele tusen	2021	2020
Renteresultat	4 374 226	2 148 153
Risikoresultat	-26 938	-19 977
Administrasjonsresultat	386 555	378 487
<b>Sum</b>	<b>4 733 843</b>	<b>2 506 663</b>

2021	Kollektiv- porteføljen	Selskaps- porteføljen	Total- resultat
Renteresultat	4 374 226	80 081	4 454 307
Risikoresultat	-26 938	11 447	-15 491
Administrasjonsresultat	0	94 374	94 374
Vederlag for rentegaranti	0	242 507	242 507
Fortjeneste-element for risiko	0	38 228	38 228
<b>Resultat til fordeling før avsetning til tilleggsavsetninger</b>	<b>4 347 288</b>	<b>466 636</b>	<b>4 813 924</b>
Til (-) / fra (+) tilleggsavsetninger	42 549	0	42 549
Andel av renteresultat på fripoliser til egenkapital	-235 568	235 568	0
Bidrag til oppreservering fra egenkapital	0	0	0
Til oppreservering	-603 820	0	-603 820
<b>Resultat til fordeling</b>	<b>3 550 449</b>	<b>702 204</b>	<b>4 252 654</b>
Til premiefond	-1 435 240	0	-1 435 240
Til POF - pensjonistenes overskuddsfond	-1 118 778	0	-1 118 778
Til premiereserve - regulering av fripoliser	-984 822	0	-984 822
Skatt	0	-146 877	-146 877
<b>Selskapets resultat</b>	<b>11 609</b>	<b>555 327</b>	<b>566 937</b>

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

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

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

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

Jf. Forsikringsvirksomhetsloven §3-15 kan Equinor Pensjon benytte hele eller deler av avkastning- og/eller risikoresultatet til å styrke premiereserven. For årsoppgjøret 2021 er det søkt Finanstilsynet om å benytte deler av avkastningsresultatet til å redusere den garanterte renten.

Dette vil redusere den gjennomsnittlige garanterte renten for fripolisene fra 2,27 % til 2,17 %. De kollektive kontraktene er allerede på 2% grunnlagsrente slik at disse ikke blir redusert ytterligere.

## Note 25 - Skatter

### Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

Tall i hele tusen	2021	2020
Resultat før skattekostnader	713 814	943 469
+/- Permanente forskjeller	-909 440	-229 573
+/- Endring i midlertidige forskjeller	1 187 943	-214 657
Sjablongfradrag	-149 319	-65 307
Benyttet fremførbart underskudd	0	-180 207
<b>Grunnlag for årets skattekostnad</b>	<b>842 998</b>	<b>253 725</b>
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	-10 422	298 298
Fremførbart underskudd	0	0
<b>Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-10 422</b>	<b>298 298</b>
<b>Beregnet utsatt skattefordel</b>	<b>-2 293</b>	<b>65 626</b>

### Grunnlag formueskatt

Tall i hele tusen	2021	2020
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>5 080 740</b>	<b>6 417 219</b>
Avsatt formuesskatt	7 621	9 626
Årets avsatte betalbare skatt	189 027	55 820
Endring utsatt skatt	-67 918	29 506
Korreksjon tidligere år	2 678	0
Kildeskatt	23 090	26 519
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>146 877</b>	<b>111 844</b>

## Note 26 - Transaksjoner med nærstående parter

Prising av transaksjoner med nærstående parter er basert på armlengdesprinsipp.

Tall i hele tusen	2021	2020
Leieinntekter fra Equinor ASA for leie av forsyningsbase	5 693	5 652

Forsyningsbasen er utleid til Equinor ASA.

Tall i hele tusen	2021	2020
Administrasjonskostnader til Equinor ASA.	12 893	14 129

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

Tall i hele tusen	2021	2020
Forvaltningshonorar til Equinor Asset Management ASA.	85 354	90 908

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

Tall i hele tusen	2021	2020
Mottatt konsernbidrag Sandsliveien 90 AS	120 171	111 289
Mottatt konsernbidrag Sands Vest AS	15 043	18 399
Mottatt konsernbidrag Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	11 375	6 501

Sandsliveien 90 AS, Sandsli Vest AS og Margrethe Jørgensens Vei 13 AS har beregnet og vedtatt å utbetale konsernbidrag til morselskapet. Konsernbidraget for inneværende år utbetales medio 2022.

## Note 27 - Ansatte, ytelser og lån til ledende personer

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2021.

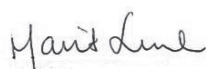
Påløpt og utbetalt styrehonorar i 2021 utgjør totalt 302 000 kroner.

Tall i hele tusen		
Fast styrehonorar:		
Ove Christian Norheim (ekstern)		200
Honorar etter antall møter:		
Trine Lund (ekstern)		12
Stig Erling Sandvik (intern medlemsvalgt)		30
Yngve Selvåg (intern medlemsvalgt)		20
Lisbeth Dybvik (intern medlemsvalgt)		20
Jorunn Birkeland (intern medlemsvalgt)		10
Oddvar Karlsen (intern medlemsvalgt)		10

Stavanger, 23. mars 2022  
I styret for Equinor Pensjon



Hans Henrik Klouman  
Styrets leder



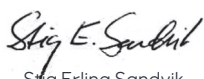
Marit Lunde



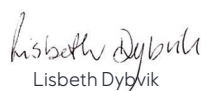
Bente Hovland



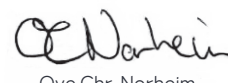
Leif C. Middelthun



Stig Erling Sandvik



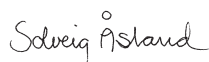
Lisbeth Dybvik



Ove Chr. Norheim



Jon Magnus Follesø (vara)



Solveig Åsland  
Daglig leder

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Equinor Pensjon

### Konklusjon

---

Vi har revidert årsregnskapet for Equinor Pensjon som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjon

---

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av pensjonskassen i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

---

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

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener at årsberetningen er konsistent med årsregnskapet og inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

---

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til pensjonskassens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn

for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike pensjonskassen eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

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

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

Oslo, 31. mars 2022  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Johan-Herman Stene  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning – Equinor Pensjon 2021

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: 2JHHL-YCK8Z-H0Y2E-KVIK0-540VG-HZ41W

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Johan-Herman Stene

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: 9578-5993-4-2411909

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-03-31 11:07:41 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 2JHHL-YC8Z-H0Y2E-KV/K0-540VG-H241W

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>

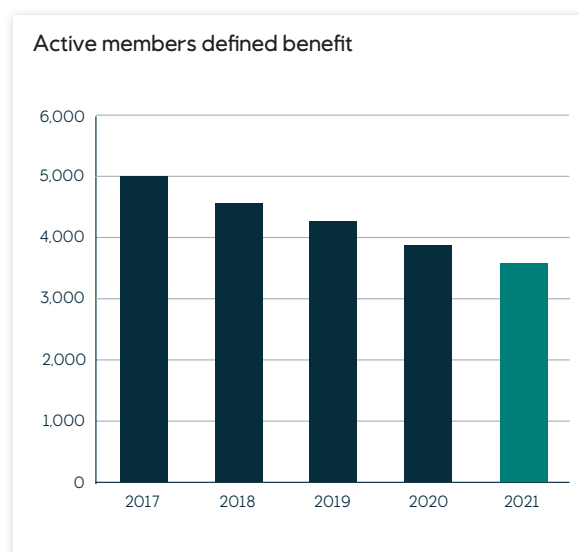
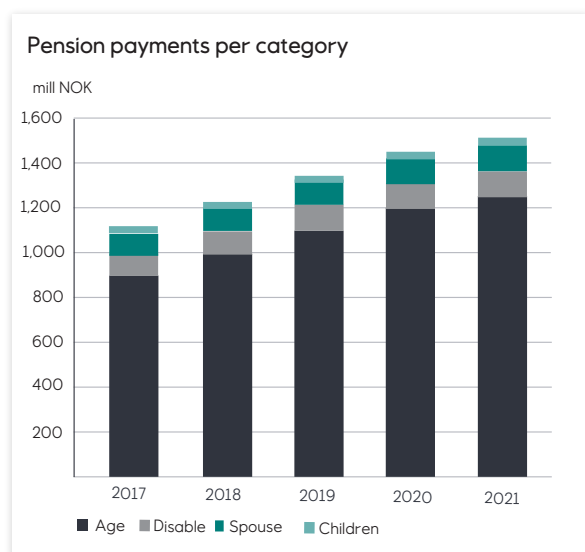




# HIGHLIGHTS

AMOUNTS IN NOK MILLIONS	2021	2020	2019	2018	2017
Premium income	1,977	1,457	2,053	1,864	1,688
Penions paid	1,583	1,478	1,384	1,256	1,143
Profit for the year	567	832	698	215	729
<b>Total assets</b>	<b>83,947</b>	<b>78,609</b>	<b>73,546</b>	<b>67,346</b>	<b>69,623</b>
Equity	9,719	9,152	8,320	7,623	7,408
Value adjusted capital yield	8,3 %	7,8 %	10,2 %	(1,8 %)	7,8 %
No of pensioners*	5,180	4,939	4,630	4,409	4,217
Active members *	3,574	3,881	4,266	4,589	4,992
No of persons with paid-up policies *	24,574	24,634	24,731	24,753	24,792

\* Employees who had more than 15 years left until retirement was transferred to the defined contribution scheme from 1 April 2015. In connection with the transfer, paid-up policies were issued for accrued rights to approximately 13,000 members.



## BOARD OF DIRECTORS AND ADMINISTRATION

### Board of directors

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

#### The member companies' representatives:

Hans Henrik Klouman,  
chairman of the board  
Marit Lunde  
Bente Hovland  
Leif C. Middelthon

#### Independent representative:

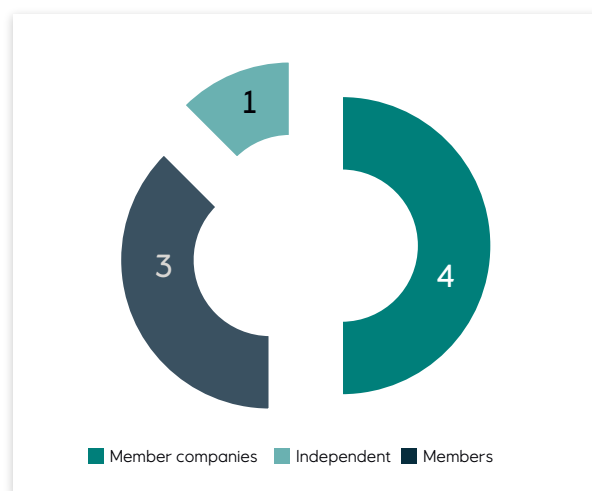
Ove Christian Norheim

#### General manager

Solveig Åsland

#### The members representatives:

Stig Erling Sandvik  
Yngve Selvåg  
Lisbeth Dybvik



## CONTENT

Highlights	41
Board and administration	41
Directors' report	42

Company accounts	46
Auditor's report	75

# DIRECTORS' REPORT 2021

## About Equinor Pension

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

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

At the end of the financial year, Equinor Pension had 3,574 active members in the defined benefit scheme, a decrease of 307 from 2020. In addition, there are 5,180 pensioners who are receiving payments, which is an increase of 241 over 2020. The pensioners are divided into 3,681 retirements, 938 spousal, 494 disability and 67 child pensions. Equinor Pension also manages paid-up policies for 24,574 people, a decrease of 60 over 2020.

Equinor Pension is the largest private pension fund in Norway and at the end of 2021 total assets are NOK 83,9 billion.

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

Members of the Board of Directors in 2021:

Appointed by Equinor ASA:	Hans Henrik Klouman (chairman of the board) Marit Lunde Bente Hovland Leif C. Middelthon Ove Christian Norheim, external
---------------------------	---

Elected by members:	Stig Erling Sandvik Yngve Selvåg Lisbeth Dybvik
---------------------	---

During the year, 6 meetings were held, including an extended seminar focusing on competence building and strategy. The Board of Directors has two subcommittees – asset management committee and risk committee. The committees have been established to strengthen the work with asset management and risk management, after the Board of Directors over time has seen increasing demands and expectations for management and control. In 2021, the Board of Directors has had a special attention to assessing development of a more mature pension fund, as well as preparing for the introduction of the IORP II regulations. The board has also continued the work regarding ESG and implementing principles for responsible management of investments.

Of the board's members, there are five men and three women. The CEO of the pension fund is a woman.

The board members are covered by a board liability insurance for pension funds. The insurance is issued by reputable insurance companies with satisfactory financial ratings.

Equinor Pension has an office and runs its business from Stavanger. Equinor Pension has no employees and bases its operations on the purchase of services from others. Services regarding day-to-day management and administration are purchased from Equinor ASA. Asset management services are provided by Equinor Asset Management AS. Storebrand Pensjonstjenester AS provides services relating to processing applications, payments and updating the member register, and actuarial services.

Equinor Pension has a long-term perspective for its activities and has the objective of being a competitive provider of occupational pensions for active members, pensioners, and paid-up policy holders. Pensions under payment were regulated by 2.2 % in 2021, while paid-up policies were regulated by an average of 1.8 %.

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

## Important events in 2021

Equinor Pension started the year by implementing separate management of respectively the collective portfolio, which includes investments to cover the pension obligations, and the company portfolio, which

consists of investments belonging to the pension fund. Until January 1, 2021, Equinor Pensjon had a joint management of the portfolio. The composition of the total portfolio is virtually unchanged with the same expected return and risk.

The year has been affected by Covid-19, and this has resulted in employees working from home large parts of the year and board meetings are mainly conducted digitally. This has worked satisfactorily and has not led to changes in planned activities.

### **Investment management**

Equinor Pension's objective is to secure the interests of the pensioners, and through efficient operations and good asset management contribute to the regulation of pensions and paid-up policies, and that the member companies receive as low pension costs as possible. The total portfolio was by the end of 2021 invested in equities (33.3 %), alternative investments (0.7 %), real estate (6.6 %), and bonds and money markets (59.4 %). The investments are managed separately respectively in the collective- and company portfolio, and it is only the collective portfolio which consists of equities and alternative investments. The equity share will vary in with the risk-bearing ability and is a maximum of 40% of the collective portfolio. Market risk in the equity portfolio consists of price risk on the entire portfolio and currency risk on the share invested abroad (85.9 %). The equity portfolio is partly currency-hedged (35.0 %). The bond and money market portfolio's market risk is mainly connected to interest rate risk and credit risk. The currency risk in this portfolio is hedged 100% and at year end 2021, the duration of the portfolio was 2.7 years. The portfolio of alternative investments is underlying invested in real estate (sites), and market risk is a combination of property, credit and liquidity risk. The market risk for the real estate portfolio relates to changes in property values.

### **Ethics and responsible investments**

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

The ethical guidelines that have been established for asset management are based on the ethical guidelines used in the asset management of the Government Pension Fund – Global (GPF). In addition to direct investments in equities and bonds, Equinor Pension also has a portfolio of externally managed funds. The Board of Directors has decided that the same requirements

will be made for externally managed equity funds, and the pension fund is about to leave the funds that are not in accordance with the guidelines. For solvency reasons, it has been necessary to spend time implementing these adjustments. The majority of the external funds have now been sold, and the remaining units will be sold during the second quarter of 2022.

Active ownership is an important tool for influencing companies' long-term value creation. The pension fund expects the companies in which it invests to have an ethical, sustainable, and responsible business. During 2021, Equinor Pension has voted at over 1,100 general meetings, which constitute 100 % of possible general meetings. The voting was carried out based on the pension fund's adopted voting guidelines, and the management's proposals was voted against in 9,6 % of the matters.

### **Risk management**

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

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

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

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

Credit ratings are regularly carried out of all market players to which the pension fund is exposed. The credit risk for premiums is deemed to be minimal since Equinor is the sole counter party. The same applies to real estate, where Equinor is the only tenant. Counter party risk relating to reinsurers is regarded as being minor, since the reinsurers have a good credit rating (A+). Liquidity is excellent, and should the need for major disbursements arise, it is assumed that there will be available liquidity in the asset management portfolio. Further information about risk exposure can be found in the notes to the accounts.

#### Premiums due and insurance commitments

Gross premiums due in 2021 amounted to NOK 2.0 billion, an increase of NOK 0.5 billion from 2020. The total premium reserve at year end was NOK 56.2 billion, compared to NOK 53.6 billion in 2020. The premium fund was increased by NOK 0.6 billion from 2020 and amounted to NOK 1.1 billion at the end of 2021. The additional statutory reserves are virtually unchanged and amounts to NOK 5.6 billion at the end of 2021. Additional statutory reserves are sufficient to cover the guaranteed interest rate for almost 5 years.

#### Results

For the collective portfolio the equities yielded a return of 19.4 % in 2021, while bonds achieved a return of 0.7 %. A return of 0.6 % was achieved on investments in the money market. The real estate investments achieved a return of 10.1 %. Alternative investments contributed 4.6 %. The total value-adjusted return was 8.3 % in 2021, compared to 7.8 % in 2020. The book return for the collective portfolio was 9.4 %. For the company portfolio the bonds achieved a return of 0.5 %, while the money market contributed with a return of 0.7 %. The real estate investments achieved a return of 9.4 %. The total value-adjusted return was 1.0 %.

Equinor Pension has achieved a good result for 2021. Parts of the surplus is used to reduce the guaranteed interest rate for the paid-up policies, while facilitating an adjustment of benefits for pensioners and paid-up policies. Equinor Pension has over several years lowered the guaranteed interest, and for the collective contract guaranteed interest is equal to interest rate for new premium earning.

The profit for the collective portfolio was NOK 4,347 million, where a negative risk result of NOK 27 million has been deducted and management costs in funds are net. NOK 604 million of the profit has been used to reduce the guaranteed interest rate for the paid-up policies. This includes an equity contribution because of not transferring equity contributions for surplus funds used for interest reduction. The remaining profit has

been transferred to premium fund, pension adjustment fund, and paid-up policies. This will ensure a regulation of pensions under payment and an upregulation for the paid-up policies.

The accounts for 2021 after allocations have been settled with a profit after tax of NOK 566.9 million. NOK 11.6 million has been transferred to the risk equalization fund. The risk equalization fund can be used to cover any future negative risk result but is classified as equity in the accounts. The remaining profit of NOK 555.3 million has been transferred to retained earnings.

#### Balance sheet

At the end of 2021 the total assets amounted to NOK 84.3 billion. Of the total assets, the collective portfolio amounts to NOK 74.8 billion and the company portfolio amounts to NOK 9.5 billion.

Equity was NOK 9.7 billion at December 31, 2021, an increase of NOK 0.5 billion from 2020. Insurance-related provisions have been increased by NOK 4.4 billion to NOK 73.6 billion, of this the market value adjustment reserves have increased by 33 million.

#### Cash flow

The cash flow from operational activities in 2021 was positive, amounting to NOK 0.5 billion. This was primarily due to financial income and premiums paid. Net payments totalling NOK 0.9 billion was made for investment activities in 2021.

#### Buffer capital

Equinor Pension uses the solvency capital calculation which is reported to the Financial Supervisory Authority of Norway on a quarterly basis as part of its risk management. The solvency capital ratio is 171 % at the end of 2021. The corresponding figure at the end of 2020 was 180 %. The solvency capital ratio, which shows the relationship between total solvency capital requirements and own funds, is continuously monitored and reported to the Board of Directors through quarterly reports, or more frequently if needed due to market developments. The results are well within the requirements set by the Financial Supervisory Authority of Norway and the risk framework that the Board of Directors has defined.

#### The external environment

Equinor Pension has no activities that pollute the external environment.

#### Going concern

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

### Events after the balance sheet date

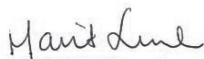
Equinor Pension is affected by the war against Ukraine and the unrest it has caused in the markets. At the end of 2021, Equinor Pension has a strong solidity and a good starting point for enduring the turbulent markets. Equinor Pension has no direct ownership in Russian

companies or securities, only a small indirect exposure through equity funds in emerging markets. Russia has been removed from Equinor Pension's benchmark index and the fund managers consider relevant adjustments in light of the market situation and current sanctions.

Stavanger, March 23, 2022  
The Board of Directors of Equinor Pension



Hans Henrik Klouman  
Chairman of the Board of Directors



Marit Lunde



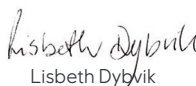
Bente Hovland



Leif C. Middelthon



Stig Erling Sandvik



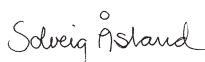
Lisbeth Dybvik



Ove Chr. Norheim



Jon Magnus Follesø  
(Deputy member)



Solveig Åsland  
General manager

# Equinor Pension

## Income statement

### Technical accounts

Amounts in NOK thousand	Notes	2021	2020
<b>1. Premium income</b>			
1.1 Due premiums, gross	20	1,978,642	1,458,841
1.2 - Reinsurance premiums ceded	20,21	(1,381)	(1,365)
<b>Total premium earned for own account</b>		1,977,261	1,457,476
<b>2. Net income from investments in the collective portfolio</b>			
2.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures	4	452,420	425,503
2.2 Interest and dividend income, etc., from financial assets		1,005,565	1,353,087
2.3 Net income from real estate	3	6,883	5,060
2.4 Changes in value of investments		32,736	1,837,146
2.5 Realised gains and losses on investments		4,041,031	1,526,663
<b>Total net income from collective portfolio investments</b>		5,538,634	5,147,459
<b>4. Other insurance-related income</b>			
		3	1,132
<b>5. Pensions etc.</b>			
5.1 Pensions disbursed etc.			
5.1.1 Gross	22	(1,583,254)	(1,478,357)
<b>Total pensions etc.</b>		(1,583,254)	(1,478,357)
<b>6. Changes in insurance commitments in the income statement - contractual commitments</b>			
6.1 Changes in premium reserve			
6.1.1 Changes in premium reserve, gross	18	(1,045,375)	(698,173)
6.2 Changes in additional statutory reserves	18	42,549	40,140
6.3 Change in market value adjustment reserve	18	(33,350)	(1,837,146)
6.4 Change in premium fund, investment fund and pension adjustment fund	18,19	(15,333)	(13,442)
<b>Total change in insurance commitments in the income statement - contractual commitments</b>		<b>(1,051,509)</b>	<b>(2,508,620)</b>
<b>8. Assets assigned to insurance contracts - contractual commitments</b>			
8.1 Profit on investment result		<b>(4,142,660)</b>	<b>(2,140,136)</b>
<b>Total assets assigned to insurance contracts - contractual commitments</b>		<b>(4,142,660)</b>	<b>(2,140,136)</b>
<b>9. Insurance-related operating costs</b>			
9.1 Management costs	23	<b>(79,485)</b>	<b>(81,380)</b>
9.2 Insurance-related administration expenses	23	(25,257)	(31,047)
<b>Total insurance-related operating costs</b>		<b>(104,742)</b>	<b>(112,427)</b>
<b>11. PROFIT/LOSS, TECHNICAL ACCOUNTS</b>		<b>633,733</b>	<b>366,527</b>

# Equinor Pension

## Income statement

### Non-technical accounts

Amounts in NOK thousand	Notes	2021	2020
<b>12. Net income from company portfolio investments</b>			
12.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures	4	47,309	42,425
12.2 Interest and dividend income etc. from financial assets		139,848	158,423
12.3 Net operating income from real estate	3	851	592
12.4 Changes in value of investments		(1,201,873)	215,097
12.5 Realised gains and losses on investments		1,107,436	178,745
<b>Total net income from company portfolio investments</b>		<b>93,571</b>	<b>595,283</b>
<b>14. Management costs and other costs relating to the company portfolio</b>			
14.1 Management costs	23	(5,869)	(9,528)
14.2 Other costs	23	(7,621)	(8,813)
<b>Total management costs and other costs relating to the company portfolio</b>		<b>(13,490)</b>	<b>(18,341)</b>
<b>15. PROFIT/LOSS FOR NON-TECHNICAL ACCOUNTS</b>		<b>80,081</b>	<b>576,942</b>
<b>16. PROFIT/LOSS BEFORE TAX</b>		<b>713,814</b>	<b>943,469</b>
<b>17. Tax expense</b>	<b>25</b>	<b>(146,877)</b>	<b>(111,844)</b>
<b>18. PROFIT/LOSS BEFORE OTHER PROFIT/LOSS COMPONENTS</b>		<b>566,937</b>	<b>831,625</b>
<b>20. PROFIT FOR THE YEAR</b>		<b>566,937</b>	<b>831,625</b>
Transfer to and from risk equalisation fund	24	26,938	19,977
Return on risk equalisation fund	24	(38,548)	(23,925)
Transfer to other retained earnings	24	(555,327)	(827,677)
		<b>(566,937)</b>	<b>(831,625)</b>

# Equinor Pension

## Balance sheet

### Assets in the company portfolio

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2021	31.12.2020
<b>2. Investments</b>			
2.1 Buildings and other real estate			
2.1.1 Investment properties	3	8,299	8,078
2.2 Subsidiaries, associates and joint ventures			
2.2.1 Participations in subsidiaries, associates and joint ventures	4	530,240	499,152
2.2.2 Receivables for and securities issued by subsidiaries, associates and joint ventures	4	16,221	15,070
2.3 Financial assets valued at amortised cost			
2.3.2 Loans and receivables	5	363,855	322,177
2.4 Financial assets valued at fair value			
2.4.1 Equities and units (incl. equities and units valued at cost)	6	0	2,932,992
2.4.2 Bonds and other fixed-income securities	6	8,047,393	4,713,753
2.4.3 Loans and receivables	8	(1,636)	(7,782)
2.4.4 Financial derivatives	7	29,470	134,811
<b>Total company portfolio investments</b>		<b>8,993,843</b>	<b>8,618,251</b>
<b>3. Receivables</b>			
3.1 Receivables relating to premium income	11	393,945	229,264
3.2 Other receivables	11	147,938	78,401
<b>Total receivables</b>		<b>541,883</b>	<b>307,665</b>
<b>4. Other assets</b>			
4.3 Assets at tax		2,293	0
<b>Total other assets</b>		<b>2,293</b>	<b>0</b>
<b>5. Prepaid expenses and non-received accrued income</b>			
		<b>1,792</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ASSETS IN THE COMPANY PORTFOLIO</b>		<b>9,539,811</b>	<b>8,925,917</b>

### Assets in the customer portfolios

<b>6. Investments in the collective portfolio</b>			
6.1 Buildings and other real estate			
6.1.1 Investment properties	3	66,701	64,922
6.2 Subsidiaries, associates and joint ventures			
6.2.1 Equities and participations in subsidiaries, associates and joint ventures	4	4,752,935	4,430,883
6.2.2 Receivables for and securities issued by subsidiaries, associates and joint ventures	4	130,368	121,119
6.3 Financial assets valued at amortised cost			
6.3.2 Loans and receivables	5	3,170,773	2,589,308
6.4 Financial assets valued at fair value			
6.4.1 Equities and units (incl. equities and units valued at cost)	6	29,632,252	23,572,229
6.4.2 Bonds and other fixed-income securities	6	36,676,724	37,884,070
6.4.3 Loans and receivables	8	(391,183)	(62,546)
6.4.4 Financial derivatives	7	368,304	1,083,468
<b>TOTAL ASSETS IN THE CUSTOMER PORTFOLIOS</b>		<b>74,406,875</b>	<b>69,683,453</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>83,946,685</b>	<b>78,609,369</b>



# Equinor Pension

## Balance sheet

### Equity and liabilities

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2021	31.12.2020
<b>10. Paid-up capital</b>		<b>1,335,200</b>	<b>1,335,200</b>
<b>11. Retained earnings</b>			
11.1 Risk equalisation fund		434,315	422,706
11.2 Other retained earnings		7,949,898	7,394,571
<b>Total retained earnings</b>		<b>8,384,213</b>	<b>7,817,277</b>
<b>13. Insurance commitments - contractual commitments</b>			
13.1 Premium reserve	18	56,228,666	53,594,649
13.2 Additional statutory reserves	18	5,569,346	5,611,895
13.3 Market value adjustment reserves	18	9,236,858	9,203,508
13.4 Premium fund, investment fund and pension adjustment fund	18,19	2,557,563	803,089
<b>Total insurance commitments - contractual commitments</b>		<b>73,592,432</b>	<b>69,213,141</b>
<b>15. Provisions for liabilities</b>			
15.2 Tax liabilities			
15.2.1 Liabilities relating to tax for the period	25	196,648	65,445
15.2.2 Deferred tax liabilities	25	0	65,626
<b>Total provisions for liabilities</b>		<b>196,648</b>	<b>131,071</b>
<b>16. Liabilities</b>			
16.1 Financial derivatives	7	237,221	53,529
16.2 Unpaid pensions and redemptions amounts, overdue	12	31	31
16.3 Other liabilities	12	200,940	59,120
<b>Total liabilities</b>		<b>438,192</b>	<b>112,680</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>83,946,685</b>	<b>78,609,369</b>

# Equinor Pension Equity

## Changes in equity

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Primary capital 1.1.	1,335,200	1,335,200
<b>Primary capital 31.12.</b>	<b>1,335,200</b>	<b>1,335,200</b>
Other equity/retained earnings 1.1.	7,394,571	6,566,894
Profit/loss transferred to other equity	555,327	827,677
<b>Other equity/retained earnings 31.12.</b>	<b>7,949,898</b>	<b>7,394,571</b>
Risk equalisation fund 1.1.	422,706	418,758
Transfer to and from risk equalisation fund	(26,938)	(19,977)
Return on risk equalisation fund	38,548	23,925
<b>Risk equalisation fund 31.12.</b>	<b>434,315</b>	<b>422,706</b>

# Equinor Pension

## Cash flow

### Cash flow

Amounts in NOK thousand	2021	2020
<b>Cash flow from operating activities</b>		
Paid-in premium/to premium fund	732,916	894,452
Financial income	1,227,030	1,661,942
Pensions paid	(1,546,351)	(1,441,495)
Insurance related operating costs, including reinsurance	(111,992)	(123,320)
Other insurance related income	3	1,132
Other income/expenses	(7,621)	(8,813)
Taxes paid	(68,124)	(7,595)
Change in accruals	269,205	(237,968)
<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>495,066</b>	<b>738,336</b>
<b>Cash flow from investment activities</b>		
Net invested in equities and units	1,655,623	685,358
Net invested in bonds and fixed income securities	(3,456,384)	(659,923)
Net invested in other financial assets	945,034	(546,243)
<b>Net cash flow from investment activities</b>	<b>(855,728)</b>	<b>(520,808)</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>		
Paid in equity	0	0
<b>Net cash flow from financing activities</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Liquid assets at 1.1.	(70,328)	(287,856)
Net change in liquid assets	(360,661)	217,528
<b>Liquid assets at 31.12</b>	<b>(430,989)</b>	<b>(70,328)</b>

# Equinor Pension

## Notes to the accounts

### Note 1 The business and business structure

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

### Note 2 Important accounting principles

The annual accounts have been submitted in accordance 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), for insurance contracts, financial instruments, property, equities and participations in subsidiaries, associated enterprises, and joint ventures. The notes to the accounts are generally based on Norwegian accounting rules.

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

#### Income and expense recording principles

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

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

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

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

#### Currency

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

#### Insurance-related provisions

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

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

#### Adequacy test

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

#### Transfers

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

#### Group contribution

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

#### Taxes

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

tax assets are calculated based on temporary differences between accounting and tax-related values and tax-related effects of deficits. Net deferred tax assets are entered in the balance sheet if it is likely that the assets can be used. Wealth tax is calculated for tax purposes on net wealth determined in accordance with the Tax Act, Chapter 4. The tax rate for wealth tax is 0.15 % for wealth above the fixed bottom deduction. Wealth tax is included in other costs in the company portfolio.

#### Financial assets

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

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

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

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

The pension fund posts management costs according to the net method, which means that fund prices are not adjusted for administration costs in funds.

### Financial assets measured at fair value

#### *Equities and units*

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

#### *Bonds and other fixed-income securities*

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

#### *Financial derivatives*

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

#### *Loans and receivables*

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

#### *Liquid assets*

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

### Financial assets valued at amortized cost

#### *Loans and receivables*

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

### Financial debt

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

### Financial derivatives

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

### Measurement at fair value

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

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

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

### Investment properties

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

The required rate of return is stipulated based on the expected future risk-free interest rate and an individually stipulated risk premium, depending on the lease situation, as well as the building's location and

standard. An assessment is also made regarding observed market prices. The valuation is carried out by external expertise with considerable experience in the valuation of similar properties in geographical areas where the pension fund's properties are located. When the investment properties are entered for the first time in the balance sheet, they are valued at acquisition cost, i.e. purchase price including directly attributable costs at the time of purchase. Investment properties are not depreciated.

### Equities in subsidiaries

Equities 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 related to the company portfolio is taken into consideration.

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

### Benefits and loans to senior employees

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

## Note 3 - Investment properties

### Market value of investment properties

Amounts in NOK thousand	31.12.2021	31.12.2020	Rent/sq.m	Term	Sq.m	Yield
Supply base	75,000	73,000	1,692	indefinite	3,365	6,85 %

All properties have the business address Forusbeen 50, Forus. The supply base is rented to Equinor ASA with 100% occupancy rate. A valuation was carried out on 31 Dec. 2021, based on external appraisals. Real estate valuation takes several elements into consideration; including rent level, costs of ownership, location, the tenant's solidity, interest-rate levels, market demand, market transactions, the term of the lease agreement, development potential and other factors affecting the value of the real estate. The market value of a property will usually be determined on the basis that the real estate's cash flow is discounted by a certain yield requirement.

### Entered in the income statement

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Rental income from investment properties	5,693	5,652
Other income from investment properties	41	0
Change in fair value of investment properties	2,000	0
<b>Total income from investment properties</b>	<b>7,734</b>	<b>5,652</b>
Break-down:		
Company portfolio	851	592
Collective portfolio	6,883	5,060

### Entered in the balance sheet

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Acquisition cost	28,336	28,336
Disposal/sale during the year	0	0
Accumulated value adjustment at 31.12	46,664	44,664
<b>Book value at 31.12</b>	<b>75,000</b>	<b>73,000</b>
Break-down:		
Company portfolio	8,299	8,078
Collective portfolio	66,701	64,922
<b>Value adjustment for the year</b>	<b>2,000</b>	<b>0</b>

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

Rental income for the building in Stavanger amounted to NOK 5.693 mill. in 2021. The present lease agreement is an indefinite lease with a 1-year notice period for the tenant.

## Note 4 - Subsidiaries, associates and joint ventures

### Market value of subsidiaries, associates and joint ventures

Amounts in NOK thousand	31.12.2021	31.12.2020	Rent/sq.m	Term	Sq.m	Yield
Sandsliveien 90 AS	4,165,000	3,900,000	1,968	49,217	105,600	4,00 %
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	588,000	572,000	2,412	48,487	11,000	4,00 %
<b>Total investment properties</b>	<b>4,753,000</b>	<b>4,472,000</b>			<b>116,600</b>	

All properties have a business office at Forusbeen 50, Forus. All properties are rented to Equinor ASA with 100 % occupancy rate. A value adjustment was carried out on 31 Dec. 2021, based on external appraisals. Real estate valuation takes several elements into consideration; including rent level, costs of ownership, location, the tenant's solidity, interest-rate levels, market demand, market transactions, the term of the lease agreement, development potential and other factors affecting the value of the real estate. The market value of a property will usually be determined on the basis that the real estate's cash flow is discounted by a certain yield requirement.

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

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

Amounts in NOK thousand	Location	Nominal	Balance sheet value 2021	Balance sheet value 2020
Sandsliveien 90 AS	Bergen	2,342,272	4,560,791	4,222,775
Sandsli Vest AS			65,152	78,717
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	Harstad	120	657,233	628,543
<b>Total</b>			<b>5,283,175</b>	<b>4,930,035</b>

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

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

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

Ownership interests are incorporated according to the equity method. The book value of the shares reflects the equity of the subsidiaries adjusted for the market value of buildings less deferred tax in the collective portfolio.

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Book value of subsidiaries at January 1st	4,930,035	4,598,296
Addition	0	0
Value adjustment	281,000	217,000
Profit for the year	146,526	187,781
Reversal of deferred tax - collective portfolio	72,203	63,148
Group contribution declared for distribution	(146,589)	(136,189)
<b>Book value of subsidiaries at 31.12</b>	<b>5,283,175</b>	<b>4,930,035</b>
Break-down:		
Company portfolio	530,240	499,152
Collective portfolio	4,752,935	4,430,883

**Main items from the accounts of Sandsliveien 90 AS**

Amounts in NOK thousand	2021	2020
<b>Balance sheet</b>		
Fixed assets	2,257,866	2,328,265
Current assets	637,261	544,006
Short- and long-term debt	187,785	177,055
Deferred tax	65,574	62,906
Equity	2,641,768	2,632,309
<b>Income statement</b>		
Rental income	207,833	204,359
Profit/loss before financial items	131,718	128,175
Profit/loss before tax	132,297	129,737
<b>Profit/loss for the year</b>	<b>103,192</b>	<b>101,195</b>

**Main items from the accounts of Sandsli Vest AS**

Amounts in NOK thousand	2021	2020
<b>Balance sheet</b>		
Fixed assets	0	0
Current assets	80,418	97,341
Short- and long-term debt	15,082	18,399
Deferred tax	11,973	14,966
Equity	53,363	63,975
<b>Income statement</b>		
Rental income	0	0
Profit/loss before financial items	1,354	1,069
Profit/loss before tax	1,438	1,391
<b>Profit/loss for the year</b>	<b>1,121</b>	<b>1,085</b>

**Main items from the accounts of Margrethe Jørgensens Vei 13 AS**

Amounts in NOK thousand	2021	2020
<b>Balance sheet</b>		
Fixed assets	479,563	494,525
Current assets	103,138	85,301
Short- and long-term debt	26,627	22,351
Deferred tax	41,919	42,227
Equity	514,155	515,248
<b>Income statement</b>		
Rental income	26,530	26,023
Profit/loss before financial items	9,878	9,676
Profit/loss before tax	9,974	9,881
<b>Profit/loss for the year</b>	<b>7,779</b>	<b>7,707</b>



## Receivables from subsidiaries

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

### Accrued group contribution

Amounts in NOK thousand	2021
Sandsli Vest AS	15,043
Sandsliveien 90 AS	120,171
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	11,375
<b>Total accrued group contribution</b>	<b>146,589</b>
Break-down:	
Company portfolio	16,221
Collective portfolio	130,368

## Note 5 - Financial assets valued at amortised cost

### Bonds - loans and receivables

Amounts in NOK thousand	Cost price	Amortized value	Accrued interest
Private corporations etc.	3,405,379	3,496,416	38,212
<b>Total bonds - loans and receivables</b>	<b>3,405,379</b>	<b>3,496,416</b>	<b>38,212</b>
Break-down:		<b>358,851</b>	5,004
Company portfolio		3,137,565	33,208
Collective portfolio			
Balance 1.1		2,911,485	
Addition		586,002	
Disposal		(1,070)	
<b>Balance 31.12</b>		<b>3,496,416</b>	
<b>Total bonds - loans and receivables</b>		<b>3,534,629</b>	
Break-down:			
Company portfolio		363,855	
Collective portfolio		3,170,773	

## Note 6 - Financial assets valued at fair value

### Largest equity exposures at 31 Dec. 2021

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
<b>Company</b>				
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA	1,995,738	4,146,950	13,99 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Indeks USA	2,235,000	2,939,519	9,92 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific	1,966,747	2,103,654	7,10 %	NO
JPMorgan Funds - US Select Equity Plus Fund	222,792	1,852,906	6,25 %	LU
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	627,411	1,314,033	4,43 %	IE
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa	720,344	958,619	3,24 %	NO
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	753,238	932,583	3,15 %	LU
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norge	635,709	851,571	2,87 %	NO
American Century Global Small Cap Equity Fund	405,863	615,634	2,08 %	IE
American Century Emerging Markets Sustainable Fund	564,489	609,888	2,06 %	IE
Urban Property Holding AS	555,000	605,843	2,04 %	NO
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	225,277	547,567	1,85 %	LU
Novo Nordisk A/S	277,926	515,205	1,74 %	DK

## Largest equity exposures at 31 Dec. 2021

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
<b>Company</b>				
DNB Bank ASA	247,153	337,434	1,14 %	NO
Norsk Hydro ASA	155,946	233,890	0,79 %	NO
Telenor ASA	205,559	189,552	0,64 %	NO
Mowi ASA	172,824	188,777	0,64 %	NO
Arcipelagos SICAV Red Gate China Growth Fund	201,199	178,741	0,60 %	LU
Nordic Semiconductor ASA	38,602	178,130	0,60 %	NO
Yara International ASA	158,814	166,294	0,56 %	NO
Tomra Systems ASA	110,547	163,509	0,55 %	NO
Nestle SA	73,272	158,953	0,54 %	CH
ASML Holding NV	14,041	145,770	0,49 %	NL
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks I	140,500	136,066	0,46 %	NO
Orkla ASA	128,076	129,053	0,44 %	NO
Atlas Copco AB - A	75,568	127,941	0,43 %	SE
Arcipelagos SICAV Red Gate China Growth Fund	123,924	123,472	0,42 %	LU
Roche Holding AG	58,931	123,159	0,42 %	CH
Investor AB	59,950	119,235	0,40 %	SE
Aker BP ASA	99,529	112,282	0,38 %	NO
Sandvik AB	94,914	106,800	0,36 %	SE
Nokia Oyj	74,730	104,363	0,35 %	FI
Salmar ASA	79,127	104,095	0,35 %	NO
Storebrand ASA	78,651	102,391	0,35 %	NO
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	17,618	98,035	0,33 %	FR
Nordea Bank Abp	68,997	96,597	0,33 %	FI
DSV A/S	68,897	96,089	0,32 %	DK
Kongsberg Gruppen ASA	49,932	95,380	0,32 %	NO
Novartis AG	46,445	85,383	0,29 %	CH
Astrazeneca PLC	58,279	83,684	0,28 %	GB
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	92,692	81,898	0,28 %	SE
Assa Abloy AB	68,897	79,764	0,27 %	SE
Sampo Oyj	68,550	78,657	0,27 %	FI
Apple Inc	30,509	78,005	0,26 %	US
Volvo AB	66,065	74,857	0,25 %	SE
A.P.Møller - Mærsk A/S B	61,081	72,918	0,25 %	DK
Gjensidige Forsikring ASA	68,992	72,170	0,24 %	NO
Kone Oyj	70,537	72,019	0,24 %	FI
Epiroc AB	50,235	70,822	0,24 %	SE
SAP SE	35,817	68,618	0,23 %	DE
P/F Bakkafrost	66,956	68,520	0,23 %	FO
Lerøy Seafood Group ASA	58,479	67,951	0,23 %	NO
Hexagon AB	45,568	66,108	0,22 %	SE
Genmab A/S	53,094	65,078	0,22 %	DK
Microsoft Corp	29,275	63,030	0,21 %	US
Lundin Energy AB	61,375	61,980	0,21 %	SE
Siemens AG	20,275	61,766	0,21 %	DE
Carlsberg AS	57,212	61,487	0,21 %	DK
Essity AB	58,144	59,203	0,20 %	SE
Diageo PLC	24,755	58,053	0,20 %	GB
TotalEnergies SE	50,234	56,171	0,19 %	FR
Unilever PLC	37,543	55,933	0,19 %	GB
Royal Dutch Shell PLC	74,593	54,972	0,19 %	GB
SpareBank 1 SR-Bank ASA	34,624	54,925	0,19 %	NO
Schibsted ASA	54,873	54,665	0,18 %	NO
Fortum Oyj	47,792	54,413	0,18 %	FI
Aker ASA	37,597	54,236	0,18 %	NO

## Largest equity exposures at 31 Dec. 2021

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
<b>Company</b>				
Adevinta ASA	68,546	53,299	0,18 %	NO
UPM-Kymmene Oyj	54,927	52,554	0,18 %	FI
Schibsted ASA	47,011	52,381	0,18 %	NO
Nibe Industrier AB	42,455	52,226	0,18 %	SE
Schneider Electric SE	15,579	51,680	0,17 %	FR
Sanofi	31,944	50,876	0,17 %	FR
Atlas Copco AB B	40,375	50,670	0,17 %	SE
L'Oreal SA	15,747	49,978	0,17 %	FR
Danske Bank A/S	49,043	48,928	0,17 %	DK
HSBC Holdings PLC	50,987	48,533	0,16 %	GB
Vestas Wind Systems A/S	61,813	47,946	0,16 %	DK
Swedbank AB	43,886	46,865	0,16 %	SE
EQT AB	31,539	45,593	0,15 %	SE
Boliden AB	38,603	43,726	0,15 %	SE
Kitron ASA	13,249	43,570	0,15 %	NO
GlaxoSmithKline PLC	30,521	43,544	0,15 %	GB
Borregaard ASA	31,457	43,157	0,15 %	NO
Skandinaviska Enskilda Banken	41,102	43,012	0,15 %	SE
Aker Solutions ASA	28,053	40,725	0,14 %	NO
Cie Financiere Richemont SA	13,814	39,724	0,13 %	CH
Amazon.com Inc	23,670	39,699	0,13 %	US
BP PLC	46,082	39,288	0,13 %	GB
Svenska Handelsbanken AB	37,723	38,817	0,13 %	SE
Allianz SE	12,035	38,372	0,13 %	DE
Neste Oyj	44,377	38,131	0,13 %	FI
Pandora A/S	38,306	37,403	0,13 %	DK
Alfa Laval AB	30,205	36,008	0,12 %	SE
Lonza Group AG	13,387	35,346	0,12 %	CH
Zaptec AS	20,556	35,216	0,12 %	NO
SKF AB	36,161	35,126	0,12 %	SE
Infineon Technologies AG	17,682	34,607	0,12 %	DE
STMicroelectronics NV	13,876	34,532	0,12 %	NL
Air Liquide SA	9,750	33,999	0,11 %	FR
AF Gruppen ASA	20,910	33,236	0,11 %	NO
Stora Enso Oyj	34,638	33,163	0,11 %	FI
ABB Ltd	14,553	33,069	0,11 %	CH
Coloplast A/S	29,469	33,023	0,11 %	DK
Givaudan SA	13,710	32,433	0,11 %	CH
Embracer Group AB	30,876	32,400	0,11 %	SE
Veidekke ASA	25,834	32,041	0,11 %	NO
UBS Group AG	15,409	31,435	0,11 %	CH
Rio Tinto PLC	27,905	31,403	0,11 %	GB
Wartsila OYJ Abp	31,548	31,359	0,11 %	FI
Enel SpA	12,322	30,968	0,10 %	IT
BNP Paribas SA	25,057	30,958	0,10 %	FR
Reckitt Benckiser Group PLC	12,890	30,910	0,10 %	GB
Iberdrola SA	6,835	30,155	0,10 %	ES
EssilorLuxottica SA	16,169	30,112	0,10 %	FR
BASF SE	30,146	29,930	0,10 %	DE
Europpris ASA	14,934	29,310	0,10 %	NO
Deutsche Telekom AG	20,323	29,307	0,10 %	DE
Novozymes A/S	24,129	29,139	0,10 %	DK
Subsea 7 SA	37,936	29,000	0,10 %	LU
Demant A/S	23,370	28,987	0,10 %	DK

## Largest equity exposures at 31 Dec. 2021

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
<b>Company</b>				
National Grid PLC	19,955	28,976	0,10 %	GB
adidas AG	23,867	27,821	0,09 %	DE
Daimler AG	13,586	27,681	0,09 %	DE
A.P.Møller - Mærsk A/S A	14,216	27,353	0,09 %	DK
Bayer AG	41,361	26,291	0,09 %	DE
Hermes International	-	26,083	0,09 %	FR
Anheuser-Busch InBev	35,599	26,024	0,09 %	BE
Crayon Group Holding ASA	22,512	26,023	0,09 %	NO
Zurich Insurance Group AG	8,867	25,938	0,09 %	CH
Compass Group PLC	12,870	25,514	0,09 %	GB
Pernod Ricard SA	10,272	25,352	0,09 %	FR
Vinci SA	13,073	25,058	0,08 %	FR
Trelleborg AB	23,245	25,027	0,08 %	SE
Ferguson PLC	7,172	24,926	0,08 %	JE
BHP Group PLC	8,577	24,839	0,08 %	GB
Kering SA	4,527	24,714	0,08 %	FR
Telia Co AB	25,744	23,794	0,08 %	SE
Holcim Ltd	21,092	23,609	0,08 %	CH
BEWI ASA	7,023	23,370	0,08 %	NO
Tesla Inc	3,998	23,114	0,08 %	US
Alcon Inc	15,705	23,029	0,08 %	CH
Alphabet Inc	10,510	22,740	0,08 %	US
Banco Santander SA	23,187	22,680	0,08 %	ES
AXA SA	16,469	22,494	0,08 %	FR
Alphabet Inc	10,470	22,457	0,08 %	US
Merck KGaA	6,110	22,448	0,08 %	DE
Elkem ASA	18,398	22,376	0,08 %	NO
Gentian Diagnostics ASA	7,207	22,307	0,08 %	NO
Danone SA	16,166	22,084	0,07 %	FR
Orsted AS	26,439	21,997	0,07 %	DK
PhotoCure ASA	18,041	21,690	0,07 %	NO
Kahoot! ASA	26,532	21,483	0,07 %	NO
ING Groep NV	12,122	21,400	0,07 %	NL
Bonheur ASA	12,919	21,264	0,07 %	NO
Prudential PLC	9,333	21,211	0,07 %	GB
Meta Platforms Inc	12,963	21,165	0,07 %	US
Norwegian Air Shuttle ASA	19,327	21,016	0,07 %	NO
Nykode Therapeutics AS	19,967	20,901	0,07 %	NO
Epiroc AB	18,063	20,747	0,07 %	SE
Heineken NV	5,080	20,737	0,07 %	NL
IDEX Biometrics ASA	36,339	20,610	0,07 %	NO
Sika AG	6,069	20,586	0,07 %	CH
Ashtead Group PLC	3,493	20,484	0,07 %	GB
Volkswagen AG	16,517	20,387	0,07 %	DE
Dasault Systemes SE	2,330	20,378	0,07 %	FR
Securitas AB	23,641	20,346	0,07 %	SE
H & M Hennes & Mauritz AB	20,660	20,041	0,07 %	SE
Atea ASA	13,345	19,891	0,07 %	NO
Koninklijke Ahold Delhaize NV	7,064	19,867	0,07 %	NL
Prosus NV	20,956	19,831	0,07 %	NL
Koninklijke DSM NV	11,903	19,778	0,07 %	NL
Deutsche Post AG	8,442	19,767	0,07 %	DE
NVIDIA Corp	3,764	19,195	0,06 %	US
Scatec ASA	22,205	19,081	0,06 %	NO

## Largest equity exposures at 31 Dec. 2021

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
<b>Company</b>				
Vonovia SE	11,803	18,966	0,06 %	DE
Vodafone Group PLC	25,468	18,683	0,06 %	GB
AKVA Group ASA	8,723	18,613	0,06 %	NO
Compagnie de Saint-Gobain S.A	6,556	18,540	0,06 %	FR
Investment AB Latour	9,785	17,785	0,06 %	SE
Lloyds Banking Group PLC	22,565	17,615	0,06 %	GB
Chr. Hansen Holding A/S	18,301	17,584	0,06 %	DK
Capgemini SE	5,046	17,436	0,06 %	FR
Sedana Medical AB	15,928	17,161	0,06 %	SE
Intesa Sanpaolo SPA	14,703	17,036	0,06 %	IT
Koninklijke Philips NV	8,425	17,019	0,06 %	NL
Frontline Ltd	21,283	16,893	0,06 %	BM
Skanska AB	17,904	16,706	0,06 %	SE
Barclays PLC	16,401	16,672	0,06 %	GB
Nordic Entertainment Group AB	13,868	16,460	0,06 %	SE
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	10,654	16,393	0,06 %	DE
Royal Dutch Shell PLC	22,389	15,815	0,05 %	GB
Compagnie Générale des Etablissements Michelin	6,111	15,695	0,05 %	FR
Idorsia Ltd	22,247	15,319	0,05 %	CH
DNO ASA	14,529	14,961	0,05 %	NO
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	14,544	14,684	0,05 %	ES
Eni SpA.	16,431	14,648	0,05 %	IT
Amadeus IT Group SA	7,696	14,516	0,05 %	ES
SSE PLC	12,201	14,506	0,05 %	GB
Isofol Medical AB	18,974	14,413	0,05 %	SE
Engie SA	17,040	14,299	0,05 %	FR
UniCredit SpA.	9,907	14,205	0,05 %	IT
Veolia Environnement SA	8,040	13,784	0,05 %	FR
Legrand SA	6,224	13,773	0,05 %	FR
Evolution AB	15,670	13,725	0,05 %	SE
CNH Industrial NV	7,643	13,641	0,05 %	NL
Akzo Nobel NV	9,521	13,495	0,05 %	NL
Fresenius SE & Co. KGaA	24,691	13,437	0,05 %	DE
Hexpol AB	10,237	13,357	0,05 %	SE
Deutsche Boerse Aktiengesellschaft	3,352	13,224	0,04 %	DE
Stolt-Nielsen Limited	11,639	13,216	0,04 %	BM
Deutsche Bank AG	32,111	13,207	0,04 %	DE
Arima Real Estate SOCIMI SA	13,397	12,929	0,04 %	ES
Klaveness Combination Carriers ASA.	12,416	12,903	0,04 %	NO
JPMorgan Chase & Co	11,073	12,848	0,04 %	US
Bouvet ASA.	9,940	12,835	0,04 %	NO
UnitedHealth Group Incorporated	7,386	12,799	0,04 %	US
E.ON SE	14,445	12,787	0,04 %	DE
TGS ASA.	14,062	12,729	0,04 %	NO
Industria de Diseno Textil SA	12,811	12,539	0,04 %	ES
Fastighets AB Balder	9,627	12,513	0,04 %	SE
NEL ASA.	19,666	12,328	0,04 %	NO
Covestro AG	15,276	12,181	0,04 %	DE
3i Group PLC	4,339	12,057	0,04 %	GB
Pyrum Innovations AG	7,198	12,036	0,04 %	DE
Johnson & Johnson	9,946	11,813	0,04 %	US
Straumann Holding AG	5,428	11,799	0,04 %	CH
Swiss Re AG	9,774	11,782	0,04 %	CH
Austevoll Seafood ASA.	11,646	11,757	0,04 %	NO

## Largest equity exposures at 31 Dec. 2021

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
<b>Company</b>				
XACT Nordic ETF	7,972	11,726	0,04 %	SE
Legal & General Group PLC	7,370	11,671	0,04 %	GB
Komplett ASA.	10,290	11,645	0,04 %	NO
Puma SE	7,556	11,597	0,04 %	DE
ArcelorMittal SA	11,172	11,527	0,04 %	LU
Concentric AB	4,423	11,501	0,04 %	SE
The Home Depot, Inc	6,269	11,438	0,04 %	US
Sonova Holding AG	5,351	11,416	0,04 %	CH
Smith & Nephew PLC	10,465	11,225	0,04 %	GB
Berkshire Hathaway Inc	8,414	11,075	0,04 %	US
Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	9,967	11,049	0,04 %	DE
Procter & Gamble Co	8,496	11,036	0,04 %	US
Prysmian SpA.	6,028	10,914	0,04 %	IT
Panoro Energy ASA.	9,444	10,849	0,04 %	NO
Geberit AG	5,062	10,808	0,04 %	CH
The Swatch Group AG	10,936	10,790	0,04 %	CH
KION Group AG	5,842	10,708	0,04 %	DE
Whitbread PLC	10,550	10,681	0,04 %	GB
SIG Combibloc Group AG	5,188	10,585	0,04 %	CH
GEA Group AG	6,132	10,568	0,04 %	DE
Anglo American PLC	9,791	10,397	0,04 %	GB
Remaining equity	1,665,516	1,757,818	5,93 %	
<b>Total</b>	<b>20,235,313</b>	<b>29,632,252</b>	<b>100 %</b>	
Break-down:				
Company portfolio		0		
Collective portfolio		29,632,252		

## Geographical breakdown of the equity portfolio

	31.12.2021		31.12.2020	
	NOK Thousand	Percent	NOK Thousand	Percent
Norway	4,522,038	15,3 %	4,589,176	17,3 %
Nordic countries	3,086,362	10,4 %	3,687,336	13,9 %
Europe	5,397,208	18,2 %	4,911,197	18,5 %
USA	10,680,662	36,0 %	8,157,999	30,8 %
Asia-Pacific	2,103,654	7,1 %	1,318,813	5,0 %
Emerging markets	3,842,330	13,0 %	3,840,701	14,5 %
<b>Total</b>	<b>29,632,252</b>	<b>100,0 %</b>	<b>26,505,221</b>	<b>100,0 %</b>

At year-end, 84.7% of the equity portfolio was invested abroad.

Of the total portfolio's equity share, up to 13% have been invested in the fixed asset class emerging markets in 2021.

Equities and units are booked and valued at market value.

## Bonds and other fixed income investments

### Fixed income funds

Amounts in NOK thousand	Market value	Country code
Company		
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Global (Klasse 1)	494,586	NO
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge (Klasse 1)	3,508,498	NO
Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge (Klasse 1)	860,280	NO
Pareto Real Estate Credit Fund	413,382	NO
<b>Total</b>	<b>5,276,746</b>	

## Bonds and certificates

Amounts in NOK thousand Sector code	Market value	Accrued interest
State-owned limited companies, etc.	408,292	2,360
Municipal-owned limited companies, etc.	102,609	225
Private limited companies	320,794	1,712
Banks	6,956,906	19,641
Credit enterprises/mortgage companies	2,791,239	3,346
State- and social security-administration	5,300,150	50,805
Local and county municipalities	8,825,731	33,353
Foreign sectors	14,556,211	73,997
<b>Total</b>	<b>39,261,932</b>	<b>185,439</b>
<b>Total - bonds and other fixed income investments</b>	<b>44,724,118</b>	
Break-down:		
Company portfolio	<b>8,047,393</b>	
Collective portfolio	<b>36,676,724</b>	

Fixed income funds and bonds are valued at market price.

## Note 7 - Financial derivatives

Amounts in NOK thousand	Positive derivatives	Negative derivatives
FX	238,295	(219,964)
FRA	51,710	(1,150)
IRS SWAP	107,769	(16,107)
<b>Total - derivatives</b>	<b>397,774</b>	<b>(237,221)</b>
Break-down:		
Company portfolio	29,470	(3,102)
Collective portfolio	368,304	(234,119)

## Note 8 - Loans and receivables

Amounts in NOK thousand	2021	20120
Deposit bank account	352,389	561,088
Balances with subsidiaries in the group account scheme	(745,207)	(631,416)
<b>Total - loans and receivables and bank</b>	<b>(392,818)</b>	<b>(70,328)</b>
Break-down:		
Company portfolio	(1,636)	(7,782)
Collective portfolio	(391,183)	(62,546)

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

Amounts in NOK thousand	Equities	Bonds	Certificates	Fin. derivatives	Derivatives/ liabilities	Total
Fair value based on prices listed in an active market	18,026,096	1,203,750	0	0	0	19,229,845
Fair value based on prices from external sources	11,000,312	42,275,308	1,245,060	397,774	(237,221)	54,681,233
Fair value based on prices from other sources	605,844	0	0	0	0	605,844
<b>Total fair value</b>	<b>29,632,252</b>	<b>43,479,058</b>	<b>1,245,060</b>	<b>397,774</b>	<b>(237,221)</b>	<b>74,516,922</b>

## Note 10 - Financial risk associated with financial instruments

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

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

The different types of risk exposure are presented to the board each year in connection with its decision on the strategic allocation of assets. The strategic allocation of assets represents the benchmark for Equinor Asset Management ASA, which attends to the management of Equinor Pension's financial assets. The board also stipulates an upper and lower limit per class of assets, and the allocation of assets must be within these limits at all times. The table below shows the allocation of assets for Equinor Pension at year end 2021. The actual allocation will vary through the year and follow movements in the market, tactical asset allocation and the risk situation.

Amounts in NOK thousand	Company portfolio	Collective portfolio	Total	Percentage
Buildings and shares in subsidiaries	554,761	4,950,004	5,504,764	6,6 %
Shares and equities	0	29,632,252	29,632,252	35,3 %
Bonds and other fixed income investments	8,411,249	39,847,498	48,258,746	57,5 %
Financial derivatives	29,470	368,304	397,774	0,5 %
Other items (bank, receivables)	544,332	(391,183)	153,149	0,2 %
<b>Total assets</b>	<b>9,539,811</b>	<b>74,406,875</b>	<b>83,946,685</b>	<b>100,0 %</b>

### Stress test financial assets

Amounts in NOK thousand	31.12.2021	31.12.2020
20% decrease - equities	5,653,655	5,217,892
150 bps parallel shift - yield curve	390,134	461,174
12% decrease - other assets	610,862	1,087,385
<b>Total impairment - stresstest</b>	<b>6,654,651</b>	<b>6,766,451</b>

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

### Market risk

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

### Equity risk

Equinor Pension's equity portfolio is globally diversified and includes emerging markets. The risk in Equinor Pension's equity portfolio is moderate and it is managed through, among other things, geographical diversification, the use of broad benchmark indexes in the management and through the use of several different fund managers. American, European and Norwegian equities dominate. Up to 13,8 % of the total portfolio was invested in the emerging economies asset class in 2021. During the year, the highest proportion of private equities in the equity portfolio was 3,2 %. Both these assets classes can be characterised as investments with higher risk than other investments in equities.

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

Amounts in NOK thousand	Fair value	20 % decrease	20 % increase
Equity portfolio			
Fair value based on prices listed in an active market	18,026,096	(3,605,219)	3,605,219
Fair value based on prices from external sources	11,606,156	(2,321,231)	2,321,231
<b>Total</b>	<b>29,632,252</b>	<b>(5,926,450)</b>	<b>5,926,450</b>



## Interest-rate risk

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

Amounts in NOK thousand	31.12.2021	31.12.2020
100 bps parallel shift upwards	1,084,186	1,213,685

## Fixed interest rate period

Amounts in NOK thousand	0-1 month	2-3 months	4-12 months	1-5 years	5 years +	Total
Certificates	9,992	140,119	187,570	47,098	0	384,779
Bonds	836,486	1,195,644	4,422,192	27,969,634	4,638,636	39,062,592
<b>Total</b>	<b>846,479</b>	<b>1,335,762</b>	<b>4,609,762</b>	<b>28,016,732</b>	<b>4,638,636</b>	<b>39,447,371</b>

## Currency risk

The table below shows currency exposure by currency. A 25 % strengthening of NOK against all other currencies will affect equity negatively by about NOK 4,663 million.

Currency	Gross position currency	Gross position currency NOK thousand	Currency contracts	Currency contracts NOK thousand	Net position currency	Net position currency NOK thousand
AUD	1,640	10,489	0	0	1,640	10,489
CAD	1,040	7,218	0	0	1,040	7,218
CHF	82,753	800,123	0	0	82,753	800,123
DKK	855,187	1,148,687	0	0	855,187	1,148,687
EUR	663,229	6,624,865	(644,500)	(6,440,931)	18,729	183,934
GBP	67,098	797,623	(9,490)	(112,517)	57,608	685,106
JPY	41,195	3,156	0	0	41,195	3,156
SEK	2,033,655	1,981,796	(143,000)	(139,369)	1,890,655	1,842,427
USD	1,395,109	12,304,027	(1,356,200)	(11,958,580)	38,909	345,447
KRW	11	0	0	0	11	0
<b>Total</b>		<b>23,677,984</b>		<b>(18,651,398)</b>		<b>5,026,587</b>

Amounts in NOK thousand	Gain scenario	Loss scenario
Currency risk (25 % sensitivity)	3,778,790	(3,778,790)
Interest rate risk (1.29% sensitivity)	1,522,167	(1,522,167)

## Credit risk

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

Equinor Pension seeks to considerably reduce exposure by means of its guidelines and procedures for managing credit risk. Equinor Pension manages the concentration of credit risk for financial instruments by buying securities issued by counterparties with high creditworthiness spread over a number of pre-approved counterparties. Equinor Pension has not suffered any losses in 2021 as a result of a counterparty not meeting its commitments on the due date."

## Interest portfolio based on the rating category

Amounts in NOK thousand	31.12.2021
AAA	10,922,706
AA	15,233,434
A	10,992,974
BBB	2,238,346
Other (non-rated real estate bonds and fixed income funds)	8,457,905
<b>Total</b>	<b>47,845,364</b>

### Liquidity risk

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

## Note 11 - Receivables

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Receivables - premiums	393,945	229,264
Other receivables	1,930	78,401
Intermediary between portfolios	146,008	0
<b>Total receivables</b>	<b>541,883</b>	<b>307,665</b>

## Note 12 - Liabilities

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Unpaid pensions and redemption amounts, overdue	31	31
Debt to suppliers	2,524	10,000
Debt to fund managers	118	0
Other liabilities	7,478	7,765
Due public taxes	44,812	41,355
Intermediary between portfolios	146,008	0
<b>Total receivables</b>	<b>200,972</b>	<b>59,151</b>
<b>Break-down:</b>		
Company portfolio	54,963	59,151
Collective portfolio	146,008	0

## Note 13 - Solvency margin

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Paid-up capital	1,335,200	1,335,200
Retained earnings	7,949,898	7,394,571
Deduction unrealised value - company portfolio	0	(1,087,546)
<b>Own funds, net</b>	<b>9,285,098</b>	<b>7,642,225</b>
50 % of risk equalisation fund	217,158	211,353
50 % of additional statutory reserves	2784,673	2,805,948
<b>Total other solvency margin capital</b>	<b>3,001,831</b>	<b>3,017,301</b>
Deduction in solvency margin capital	0	0
<b>Total solvency margin capital</b>	<b>12,286,929</b>	<b>10,659,527</b>
<b>Solvency margin requirement</b>	<b>2,508,282</b>	<b>2,338,600</b>
<b>Solvency margin capital as a percentage of solvency margin requirement</b>	<b>490 %</b>	<b>456 %</b>

## Note 14 - Solvency Capital and Solvency Capital Requirement

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Paid-up capital	1,335,200	1,335,200
Retained earnings	7,949,898	7,394,571
Additions	2,431,345	780,043
<b>Tier 1 capital</b>	<b>11,716,443</b>	<b>9,509,814</b>
Risk equalisation fund	434,315	422,706
<b>Tier 2 capital</b>	<b>434,315</b>	<b>422,706</b>
Additional statutory reserves	5,569,346	5,611,895
Market value adjustment reserves	9,236,858	9,203,508
Surplus or deficit value of assets beyond book value	37,510	33,179
<b>Own funds (without transitional rule)</b>	<b>26,994,472</b>	<b>24,781,103</b>

### Solvency Capital Requirement

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Market risk	16,973,065	14,888,939
Life insurance risk	3,565,559	2,930,846
Health insurance risk	13,115	13,115
Counterparty risk	41,278	62,049
Diversification	(2,382,632)	(1,996,424)
Operational risk	310,898	298,980
Loss absorbing capacity - Deferred Tax	(2,778,192)	(2,429,626)
<b>Total Solvency Capital Requirement</b>	<b>15,743,090</b>	<b>13,767,878</b>
Without transitional rule		
<b>Surplus/deficit(+/-) own funds</b>	<b>11,251,382</b>	<b>11,013,224</b>
Solvency Capital Ratio	171 %	180 %

## Note 15 - Capital yield

Collective and company portfolio*	2021	2020	2019	2018	2017
Capital yield	9,4 %	5,9 %	5,4 %	4,0 %	8,3 %
Value adjusted capital yield	8,3 %	7,8 %	10,2 %	(1,8 %)	7,8 %
Company portfolio					
Capital yield	1,0 %	7,8 %	10,2 %	(1,8 %)	7,8 %
Value adjusted capital yield	1,0 %	7,8 %	10,2 %	(1,8 %)	7,8 %

Until 31.12.2020 there was joint management of the funds.

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

## Note 16 - Members

	No. of active members (closed defined benefit scheme)	No. of pensioners (closed defined benefit scheme)
Equinor ASA	3,572	5,177
Equinor Asset Management AS	2	3
Paid-up policies	17,780	6,794
<b>Total</b>	<b>21,354</b>	<b>11,974</b>

At the end of the financial year, Equinor Pension had 3,574 active members in the defined benefit scheme, a decrease of 307 from 2020. In addition, there are 5,180 pensioners who are receiving payments, which is an increase of 241 from 2020. The pensioners are divided into 3,681 retirements, 938 spousal, 494 disability and 67 child pensions. Equinor Pension also manages paid-up policies for 24,574 people, a decrease of 60 from 2020.

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

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

The effect of a permanent increase of 15 % in the disability frequency will be an increase in premium reserves of NOK 83 million. Similarly, a permanent 10 % reduction in mortality with current stock will mean an increase in premium reserves of NOK 1,230 million.

## Note 18 - Change in insurance liabilities 2021

Amounts in NOK thousand	Premium reserve	Add. statutory reserves	Market value-ad. reserves	Premium fund	Pension adjustment fund
<b>1. Opening balance</b>	<b>53,594,649</b>	<b>5,611,895</b>	<b>9,203,508</b>	<b>488 094</b>	<b>314,995</b>
2. Changes in insurance liabilities in the income statement					
2.1 Net reserves in the income statement	1,045,375	(42,549)	33,350	12,184	3,150
2.2 Distribution of interest profit	1,588,641	0	0	1,435,240	1,118,778
2.3 Distribution of risk result	0	0	0	0	0
Total change in insurance liabilities in the income statement	2,634,017	(42,549)	33,350	1,447,424	1,121,928
3. Changes in insurance liabilities not included in the income statement					
3.1 Transfers between funds	0	0	0	318,148	(318,145)
3.2 Transfers to/from the company	0	0	0	(814,878)	0
Total change in insurance liabilities not included in the income statement	0	0	0	(496,733)	(318,145)
<b>Closing balance</b>	<b>56,228,666</b>	<b>5,569,346</b>	<b>9,236,858</b>	<b>1,438,785</b>	<b>1,118,778</b>
Of which paid-up policies	24,372,591	2,367,541	3,837,971		

## 2020

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

## Note 19 - Premium fund

Amounts in NOK thousand	2021	2020	2019
<b>Premium fund 1.1</b>	488,094	194,884	734,096
Payments	732,916	894,452	1,062,999
Transferred from premium reserves	12,184	11,652	17,739
Premium exemption	36,903	36,862	37,206
Work assessment allowance - to premium fund	0	842	1,131
Premiums due	(1,978,642)	(1,458,841)	(2,054,797)
Added from pension adjustment fund	318,145	95,727	207,171
Added from profit	1,435,240	483,253	189,340
Receivables relating to premium income	393,945	229,264	0
<b>Premium fund 31.12</b>	<b>1,438,785</b>	<b>488,094</b>	<b>194,884</b>

Premium fund represents 72.72 % of annual premiums.

## Premium fund distributed by member companies

Premium fund per member company	2021	2020	2019
Equinor ASA	1,434,010	482,433	189,055
Equinor Asset Management AS	4,540	5,513	5,750
Continuation insurance	235	148	78
<b>Total</b>	<b>1,438,785</b>	<b>488,094</b>	<b>194,884</b>

## Note 20 - Premium earned

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Paid-up premiums at 1.1	719,067	750,657
One-off premium wage settlement etc.	531,661	202,923
One-off premium pension adjustment	330,674	97,827
Other change premiums	(24,019)	7,552
Returned premiums	(5,423)	(2,577)
Administration premiums	109,045	100,835
Interest rate guarantee premium	242,507	227,998
Profit premium	38,228	36,764
Premium exemption	36,903	36,862
Reinsurance premium	(1,381)	(1,365)
<b>Total</b>	<b>1,977,261</b>	<b>1,457,476</b>

## Note 21 - Reinsurance

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

## Note 22 - Specification of pensions paid

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Retirement pension	1,284,605	1,195,702
Spouse's and cohabitant's pension	130,321	119,483
Children's pension	17,456	18,352
Disability pension	113,969	107,957
Premium exemption	36,903	36,862
<b>Total</b>	<b>1,583,254</b>	<b>1,478,357</b>

## Note 23 - Operating expenses

Equinor Pension has no employees. Operations are based on an agreement with Equinor ASA relating to the purchase of necessary services, which are charged to Equinor Pension in accordance with ordinary hourly rates in Equinor. This also applies to the function of general manager of Equinor Pension. No salary has therefore been paid directly from Equinor Pension to its general manager. An agreement has also been entered into with Equinor Asset Management ASA for management services. Booked fees to auditors amount to NOK 462,014.

## Note 24 - Profit analysis

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Investment result	4,374,226	2,148,153
Risk result	(26,938)	(19,977)
Administration result	386,555	378,487
<b>Total</b>	<b>4,733,843</b>	<b>2,506,663</b>

2021	Collective portfolio	Company portfolio	Total result
Investment result	4,374,226	80,081	4,454,307
Risk result	(26,938)	11,447	(15,490)
Administration result	0	94,374	94,374
Remuneration for guaranteed interest	0	242,507	242,507
Profit element for risk	0	38,228	38,228
<b>Results for distribution before provision for additional statutory reserves</b>	<b>4,347,288</b>	<b>466,636</b>	<b>4,813,924</b>
To (-) / from (+) additional statutory reserves	42,549	0	42,549
Share of interest income on paid-up policies to equity	(235,568)	235,568	0
Contribution from equity - allocation to reserves	0	0	0
Allocation to reserves	(603,820)	0	(603,820)
<b>Results for distribution</b>	<b>3,550,449</b>	<b>702,204</b>	<b>4,252,654</b>
For premium fund	(1,435,240)	0	(1,435,240)
For pension adjustment fund	(1,118,778)	0	(1,118,778)
For premium reserves - adjustment of paid-up policies	(984,822)	0	(984,822)
Tax	0	(146,877)	(146,877)
<b>Profit for the year</b>	<b>11,609</b>	<b>555,327</b>	<b>566,937</b>

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

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

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

Administration result - as a result of actual administration costs deviating from the assumptions in the premium tariff.

Cf. the Insurance Business Act §3-15, Equinor Pension may use all or part of the investment result and / or risk result to strengthen the premium reserve. For the annual settlement 2021, Finanstilsynet has been applied to use part of the investment result to reduce the guaranteed interest rate. The application was approved on March 15, 2022. This will reduce the average guaranteed interest rate for paid-up policies from 2.27% to 2.17 %. The collective contracts are already at 2% base rate and will not be reduced further.

The pension fund posts management costs for funds according to the net method.

## Note 25 - Tax

### Tax expense calculation, change in deferred tax and tax payable

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Pre-tax profit/loss	713,814	943,469
+/- permanent differences	(909,440)	(229,573)
+/- Change in temporary differences	1,187,943	(214,657)
Standard deduction	(149,319)	(65,307)
Coverage of deficit carried forward from previous years	0	(180,207)
<b>Basis - taxable income</b>	<b>842,998</b>	<b>253,725</b>
Differences that are included in the basis of deferred tax / tax benefit	(10,422)	298,298
<b>Deficit carried forward</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Basis for deferred tax calculation</b>	<b>(10,422)</b>	<b>298,298</b>
	<b>(2,293)</b>	<b>65,626</b>

### Basis for wealth tax

Amounts in NOK thousand	2021	2020
<b>Basis for wealth tax</b>	<b>5,080,740</b>	<b>6,417,219</b>
Allocated wealth tax	7,621	9,626
Allocated tax payable this year	189,027	55,820
Change in deferred tax	(67,918)	29,506
Correction for previous years	2,678	0
Withholding tax paid on received foreign dividend	23,090	26,519
<b>Tax expense for the year - income statement</b>	<b>146,877</b>	<b>111,844</b>



## Note 26 Transactions with related parties

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

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Rental income from real estate (supply base) from Equinor ASA.	5,693	5,652

The supply base is rented out to Equinor ASA

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Administration expenses to Equinor ASA.	12 893	14 129

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

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Management fee to Equinor Asset Management AS.	85,354	90,908

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

Amounts in NOK thousand	2021	2020
Received group contribution Sandsliveien 90 AS.	120,171	111,289
Received group contribution Sandsli Vest AS.	15,043	18,399
Received group contribution Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	11,375	6,501

Sandsliveien 90 AS, Sandsli Vest AS and Margrethe Jørgensens Vei 13 AS has calculated and decided to pay group contributions to the parent company. The group contribution for the current accounting year is paid mid 2022

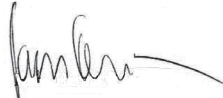
## Note 27 - Employees, benefits and loans to seniors

The pension fund had no employees in 2021.

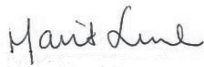
Accrued and paid board fees in 2021 amount to a total of NOK 302 000.

Amounts in NOK thousand	
Fixed board fee:	
Ove Christian Norheim (external board member)	200
Fees according to the number of meetings:	
Trine Lund (external deputy member of the board)	12
Stig Erling Sandvik (member-elected)	30
Yngve Selvåg (memer-elected)	20
Lisbeth Dybvik (member-elected)	20
Jorunn Birkeland (member-elected)	10
Oddvar Karlsen (member-elected)	10

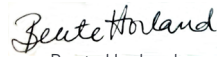
Stavanger, March 23, 2022  
The Board of Directors of Equinor Pension



Hans Henrik Klouman  
Chairman of the Board of Directors




Marit Lunde



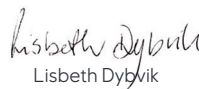
Bente Hovland



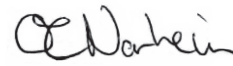
Leif C. Middelthon



Stig Erling Sandvik



Lisbeth Dybvik



Ove Chr. Norheim



Jon Magnus Follesø  
(Deputy member)



Solveig Åsland  
General manager

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Board of Directors of Equinor Pension

### Opinion

---

We have audited the financial statements of Equinor Pension (the Pension fund), which comprise the balance sheet as at 31 December 2021, the income statement, statement of cash flows and changes in equity for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion the financial statements comply with applicable legal requirements and give a true and fair view of the financial position of the Pension fund as at 31 December 2021 and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

### Basis for opinion

---

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report. We are independent of the Pension fund in accordance with the requirements of the relevant laws and regulations in Norway and the International Ethics Standards Board for Accountants' *International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards)* (IESBA Code), and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Other information

---

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information, and, in doing so, consider whether the board of directors' report contains the information required by legal requirements and whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information or that the information required by legal requirements is not included, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard, and in our opinion, the board of directors' report is consistent with the financial statements and contains the information required by applicable legal requirements.

### Responsibilities of management for the financial statements

---

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Pension fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the

going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Pension fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

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

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

Oslo, 31 March 2022  
ERNST & YOUNG AS

Johan-Herman Stene  
State Authorised Public Accountant (Norway)

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







