



Statoil

Statoil Pensjon

Årsberetning og regnskap 2014 - Annual report and accounts 2014



HOVEDPUNKTER

Også i 2014 fikk Statoil Pensjon god avkastning på pensjonsmidlene.

Verdijustert avkastning i 2014 var på 7,6 % sammenlignet med 12,3 % i 2013. Over de siste ti årene har Statoil Pensjon i gjennomsnitt hatt en verdijustert avkastning på 7,58 %.

Aksjemarkedet var også i år den viktigste bidragsyter med en avkastning på 19,2 %. For obligasjoner ble det oppnådd en avkastning på 4,3 %, for pengemarkedsinvesteringene 2,1 % og for eiendomsinvesteringene 3,1 %. Den strategiske aksjeandelen kan utgjøre opp til 40 %, men vil variere i takt med pensjonskassens risikobærende evne.

Statoil Pensjon har en egenkapital på 5,8 milliarder kroner, en økning på 500 millioner kroner fra 2013.

Kursreguleringsfondet, som består av netto urealiserte gevinster tilknyttet finansielle omløpsmidler, økte med 1,5 milliarder kroner i 2014 og styrket således bufferkapitalen. Kapitaldekningen ved årets slutt var 21,4 %, sammenlignet med 20,0 % i 2013. Finanstilsynets minstekrav til kapitaldekning er på 8 %.

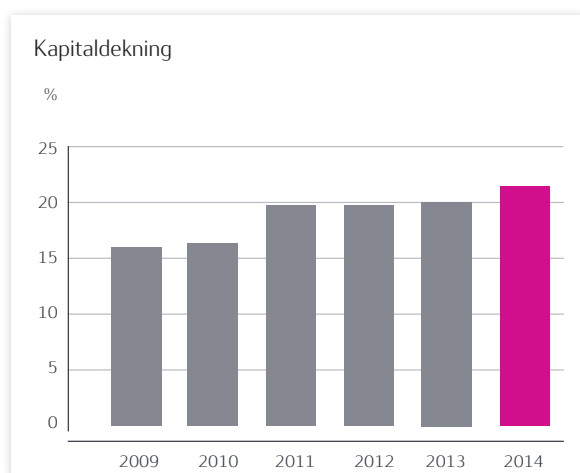
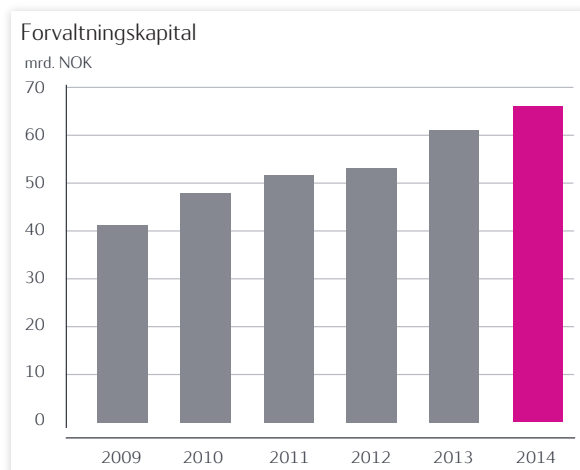
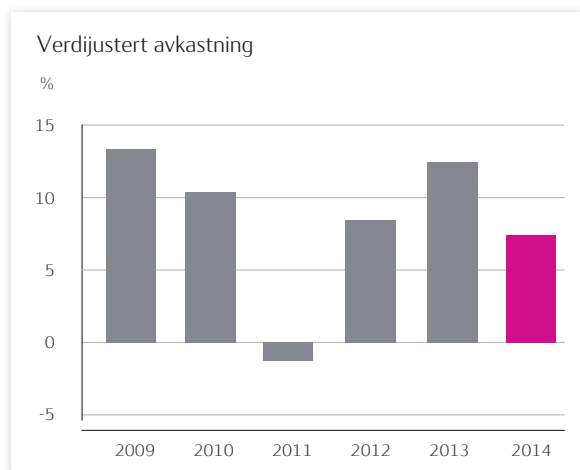
Forvaltningskapitalen har i 2014 økt med 5,1 milliarder kroner til 65,9 milliarder kroner.

Finanstilsynets Stresstest II, som belyser evnen til å oppfylle gjeldende soliditets- og sikkerhetskrav, viser at samlet tapspotensial målt i forhold til bufferkapital er 49 % ved utgangen av 2014, sammenlignet med 54 % i 2013.

Samlet overføring av premiereserve og tilleggsavsetninger til andre forsikringsselskap var på 104 millioner kroner i 2014. Overføringene relaterer seg i hovedsak til overføringen av Statoil-ansatte til Coor Service Management AS og Zalaris HR Services Norge.

Pensjonskassen hadde ved årets utgang 19.515 aktive medlemmer. Pensjonskassen utbetalte i 2014 750 millioner kroner i pensjoner, en økning på 107 millioner kroner fra 2013.

Nøkkeltall



INNHOOLD

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

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

LEDER

GODT RESULTAT:

Statoil Pensjon oppnådde også i 2014 god avkastning på pensjonsmidlene. Total verdijustert avkastning ble 7,6 % i 2014, sammenlignet med 12,3 % i 2013.

Pensjonsmidlene er investert i aksjer, obligasjoner, eiendom og pengemarked. Aksjer ga en avkastning på 19,2 %, for obligasjoner ble avkastningen 4,3 %, for pengemarked 2,1 % og for eiendom 3,1 %.

PENSJONSKASSENS SOLIDITET:

Statoil Pensjon er underlagt Finanstilsynets reguleringer og tilsyn. Pensjonskassens oppfyllelse av krav til ansvarlig kapital og bufferkapital er god. Kapitaldekningen er på 21,4 % og bufferkapitalen har økt også i 2014, hovedsakelig som følge av økning i urealiserte gevinster.

Ved disponeringen av resultatet for 2014 ble det lagt vekt på å styrke pensjonskassens risikobærende evne samtidig som det ble satt av midler til pensjonsregulering.

NY PENSJONSORDNING:

Fra 1.1.2015 endret Statoil ASA og Statoil Kapitalforvaltning ASA sin pensjonsordning. Pensjonskassen ble dermed lukket for nye medlemmer fra samme dato og ansatte født etter 1.1.1963 (sokkelansatte før 1.1.1965) overføres til den nye pensjonsordningen 1.4.2015. Alle som overføres til ny ordning får utstedt en fripolise som sikrer deres rettigheter, totalt ca. 13000 ansatte.

UTFORDRINGER 2015:

Pensjonskassen står overfor store endringer i tiden fremover. Innføring av ny pensjonsordning vil innebære en endring i medlemsbestand og det er behov for å vurdere tilpasninger til den nye situasjonen både når det gjelder organisering av driften og kapitalforvaltningen. Pensjonskassen vil i løpet av de nærmeste årene fortsatt vokse. Veksten vil imidlertid være avtakende og etter noen år vil utbetalingene overstige innbetalingene.

Det gjennomføres også løpende endringer i rammebetingelser som må vurderes, i 2015 er det spesielt nye regler for uførepensjon som må tas stilling til og innarbeides i regelverket.

Styre og daglig ledelse har kontinuerlig fokus på å sikre at kapitalforvaltningen blir ivaretatt på best mulig måte for å oppnå en fortsatt høy langsiktig avkastning på pensjonsmidlene. I denne sammenheng er det spesielt en utfordring å oppnå god langsiktig avkastning i et marked preget av stadig lavere renter.

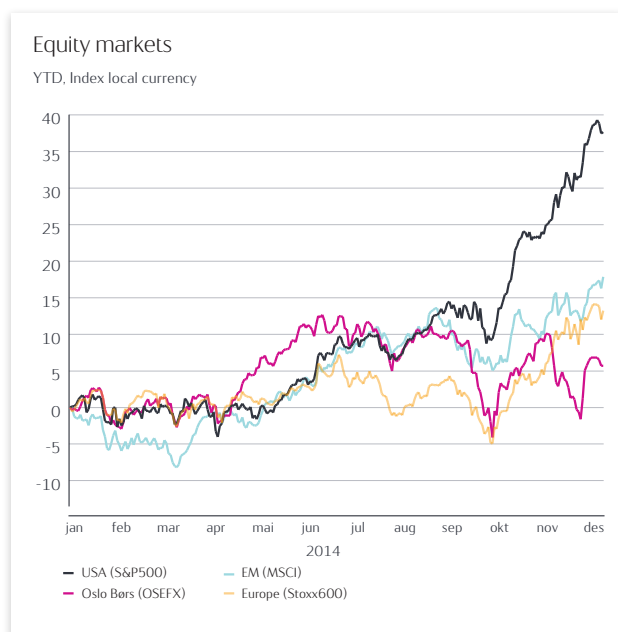


Daglig leder
Solveig Åsland

FORVALTNINGEN

Aksjeandel

Statoil Pensjons finansielle mål er å oppnå så høy avkastning som mulig, samtidig som soliditeten tilfredsstillende eksterne og interne krav. Investeringsstrategien er langsiktig hvor faktisk risikotakning til enhver tid er tilpasset pensjonskassens risikobærende evne. Den langsiktige aksjeandelen i porteføljen er satt til 40 prosent, men aksjerisikoen styres dynamisk ved at aksjeandelen løpende tilpasses tilgjengelig finansiell buffer. Den risikobærende evnen i 2014 var tilstrekkelig til at den strategiske aksjeandelen kunne opprettholdes gjennom hele året.



Obligasjonsandel og kreditt

Statoil Pensjon vurderer statsobligasjoner som en attraktiv aktivklasse på lang sikt med gode diversifiseringsegenskaper mot aksjer, men i et scenario med normalisering av det nåværende svært lave rentenivået vil obligasjoner ha et begrenset avkastningspotensiale. I forvaltningsstrategien er det derfor fastsatt en høyere allokering til pengemarkedsporteføljen med kort løpetid (3 mnd), enn det som ville vært normalt i en situasjon med høyere renter. Løpende rente er høyere for kredittobligasjoner, og med fortsatt lave misligholdsrater fremstår aktivklassen som attraktiv i forhold til statsobligasjoner. Porteføljene inneholder derfor et betydelig anslag kredittobligasjoner, men andelen som kan investeres i kredittpapirer begrenses tilsvarende aksjer av Pensjonskassens risikobærende evne. Det investeres bare i obligasjoner med høy kvalitet/lav risiko for konkurs (investment grade)

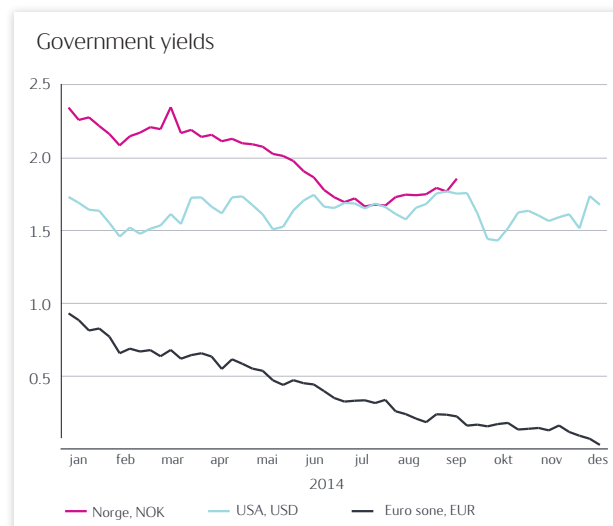
AVKASTNING 2014

Den amerikanske økonomien fortsatte den gradvise forbedringen også i 2014, med positiv utvikling i både forbruk, produksjon, arbeidsmarked og boligmarked. For å stimulere veksten har sentralbankene holdt renten nær null og tilført store mengder likviditet. Et av de store temaene

gjennom året var når den amerikanske sentralbanken ville avslutte tilførsel av likviditet gjennom verdipapirkjøp og begynne å heve styringsrenten. Verdipapirkjøpene ble avsluttet i slutten av oktober, men på grunn lav inflasjon og bekymringer knyttet til veksten i resten av verden, signaliserte sentralbanken at renten vil forbli lav og at det er utviklingen i arbeidsmarked og lønnsvekst som vil avgjøre når første renteøkning kan komme. Det siste året har det for alvor løsnet i det amerikanske arbeidsmarkedet. Antall jobber har økt med 2,7 millioner og arbeidsledigheten har sunket til 5,5 prosent.

I både Europa og Japan fortsatte den svake utviklingen i økonomiene, og sentralbankene lanserte nye stimulanter. I eurosonen kuttet sentralbanken styringsrenten til nær null og innførte negative innskuddsrenter og ny billig langsiktig finansiering til bankene for å øke kredittveksten. I oktober besluttet sentralbanken å begynne å kjøpe obligasjoner med tilfredsstillende sikkerhet, og presiserte også flere ganger gjennom året at de ville ta i bruk alle virkemidler for å stimulere økonomien og bevare euroen. Statsbudsjettene er imidlertid stramme, og høy gjeld og lav jobb- og lønnsvekst holder forbruksveksten nede. I Japan annonserte sentralbanken en utvidelse av sine verdipapirkjøp for å stimulere utviklingen i økonomien. Beslutningen overrasket markedet, og kom som et resultat av fallende etterspørsel etter at skatten på forbruk økte tidligere i året.

Oljeprisen falt kraftig i siste halvdel av 2014, etter en topp på 115 USD pr fat i juni til 57 USD pr fat ved utgangen av året. Dette er det laveste nivået siden finanskrisen. Fallet var i hovedsak tilbudsrevet og skyldes økt produksjon av skiferolje i USA, samtidig som organisasjonen av oljeeksporterende land (OPEC) ikke var villige til å redusere sin produksjon. Den dramatiske nedgangen i oljeprisen kombinert med fall i kronekursen har gjort utsiktene for vår oljeavhengige norske økonomi vesentlig verre. Norsk produksjon har trolig nådd toppen, og i tillegg reduseres oljeinvesteringene som følge av fallet i oljeprisen. Dette fikk



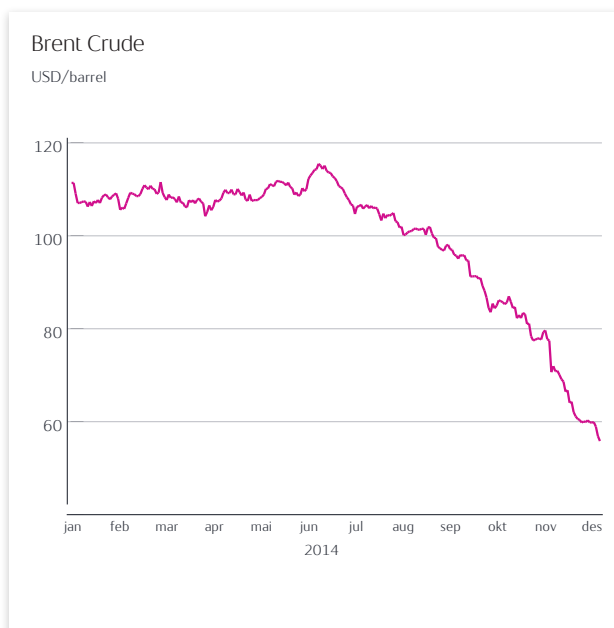
FORVALTNINGEN

Norges Bank til å redusere styringsrenten i slutten av året fra 1,5 til 1,25 prosent.

Flere av de fremvoksende økonomiene sliter også som følge av oljeprisfallet. Verst er det for Russland, som i tillegg blør av vestlige sanksjoner som følge av den betente situasjonen rundt Ukraina. I Kina skuffet både BNP vekst og data fra industrien, men kinesiske myndigheter tok grep for å stimulere veksten med det første rentekuttet på to år, i tillegg til nye infrastrukturprosjekter.

Med ulik grad av gjeninnhenting etter finanskrisen, begynner sentralbankenes pengepolitikk å sprike, med innstramminger på trappene i USA og utvidelse av stimulansene i Europa og Japan. De ulike forventningene til pengepolitikken har ført til kraftige valutabevegelser. Det gjelder særlig for USD og GBP som styrket seg i fjor mens NOK svekket seg mot alle toneangivende valutaer som følge av fallet i oljeprisen.

Fortsatt lave styringsrenter og bekymringer knyttet til vekst og inflasjon presset lange renter ytterligere nedover gjennom hele året og rentekurvene har blitt flattere. Tyske statsrenter var negative helt opp til 4 år, mens den tyske 10års statsrenta bare var 0,54 prosent. Rentenivået for norske statsobligasjoner med 5 års løpetid falt fra 2,9 prosent til 1,1 prosent. Kredittpåslaget selskapene må betale for å låne i obligasjonsmarkedet falt i først halvdel av 2014, men steg noe igjen i andre halvår. I sum ble marginene noe redusert gjennom året. Obligasjonsporteføljen til Statoil Pensjon (med en løpetid på ca 3 år) ga en avkastning på 4,3 prosent (mot 2,1 prosent i 2013), mens pengemarkedsporteføljen (med en løpetid på ca 3 mnd) ga en avkastning på 2,1 prosent (mot 1,9 prosent i 2013). Fallende renter og noe redusert kredittpåslag bidro i sum til det gode resultatet i renteporteføljene. Aktiv forvaltning bidro også positivt.



Avkastningen i de ulike aksjemarkedene varierte mye i 2014, og for norske investorer hadde valutabevegelsene stor betydning. Avkastningen til aksjeporteføljen ble på 22,6 prosent (mot 34,5 prosent i 2013) målt i norske kroner. Den aktive forvaltningen bidro i sum positivt.

Statoil Pensjon har fastsatt i sin strategi at 86 prosent av porteføljen skal enten være i norske kroner eller sikres til norske kroner. I 2014 bidro denne strategien negativt med 3,3 prosent. Samlet oppnådde verdipapirporteføljen en avkastning på 7,9 prosent etter valutaeffekter (mot 12,4 prosent i 2013), hvilket er 0,7 prosent bedre enn referanseindeksen for samme periode.

Eiendom oppnådde en avkastning på 3,1 prosent i 2014 (mot 9,5 prosent i 2013). Statoil Pensjon har to eiendommer som begge er utleid til Statoil ASA. Det er Statoils lokaler i Sandsliveien 90 i Bergen, hvor det en utvidelse av bygget ble ferdigstilt i 2014, samt Dusavikbasen ved Stavanger.

Den totale verdijusterte avkastningen ble på 7,6 prosent (mot 12,3 prosent i 2013).

Hovedpunkter for markedene i 2014:

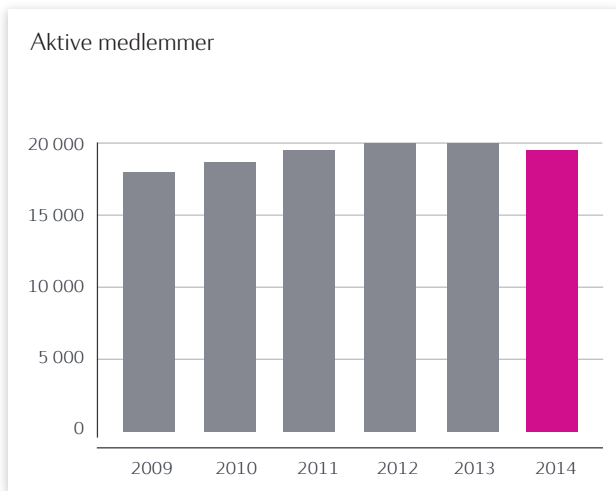
- Avkastningen i ulike aksjemarkeder varierte mye, men i sum ble det et godt år for aksjer også i 2014. Vår referanseindeks for aksjer (norske og globale) steg med hele 21,4 prosent (i NOK).
- På grunn av kraftige valutabevegelser var det stor forskjell på avkastningen målt i lokal valuta og i NOK i fjor. Særlig for USD. Den amerikanske S&P500 indeksen steg med 13 prosent målt i USD, men med hele 41,2 prosent målt i NOK.
- Fremvoksende økonomier var i sum de svakeste av aksjemarkedene. Referanseavkastningen endte på -2,2 prosent (i USD)
- Statsrentene falt igjennom hele året, og tyske statsrenter var negative opp til 4 år. Kredittpåslaget selskapene må betale for å låne i obligasjonsmarkedet falt noe.
- Styringsrentene forble uendret gjennom året i USA og Japan, mens den europeiske sentralbanken senket renten to ganger fra 0,25 prosent til 0,05 prosent og Norges Bank senket renten fra 1,5 prosent til 1,25 prosent
- Oljeprisen falt dramatisk i siste halvdel av 2014, fra en topp på 115 USD pr fat i juni til 57 USD pr fat ved utgangen av året.
- Kronen svekket seg mot alle de største valutaene. 7,8 prosent mot EUR og hele 22,2 prosent mot USD. USD styrket seg kraftig, mens EUR svekket seg mot andre valutaer etter skuffende utvikling i økonomien og nye tiltak fra sentralbanken.

PENSJON

Medlemmer og pensjonsberettigede

Medlemsbestanden i Pensjonskassen har vært relativt stabil frem til 2007, hvor fusjonen med Hydro medførte at antall medlemmer økte kraftig. Pensjonskassen forvalter også fripolisene til 5.734 personer.

Aktive medlemmer

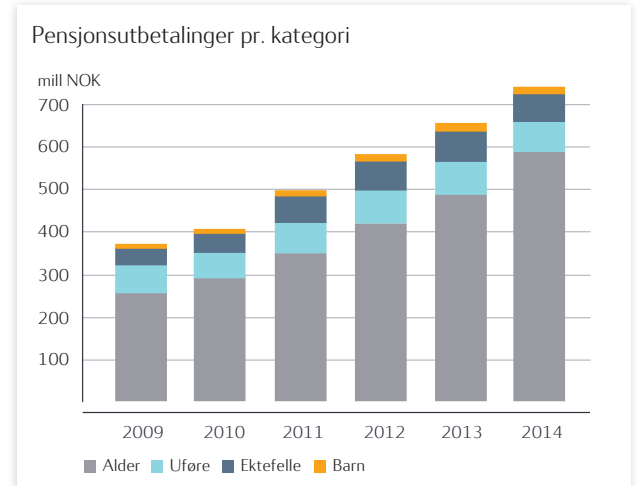


Pensjonskassen yter alderspensjon og uførepensjon til pensjonskassens medlemmer, og etterlattepensjons til ektefelle, registrert partner, samboer eller barn. Når et fratrudd medlem har rett til opptjent pensjon sikres rettighetene i pensjonskassen.

Statoil Pensjon har i 2014 utbetalt pensjon til 3.507 personer, en økning på 8,2 % fra 2013. Det utbetales også pensjon fra 2.805 fripolisiser.

Pensjonskassen ubetalte i 2014 ca. 750 millioner kroner i alders-, uføre-, ektefelle- og barnpensjoner, en økning på ca. 107 millioner kroner, tilsvarende 16,7 %, fra 2013.

Pensjonsutbetalinger pr. kategori (millioner kroner)



STYRE OG ADMINISTRASJON

Styre

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

Medlemsbedriftenes representanter:

Foretaket: Hans Henrik Klouman, styrets leder
Jan Dahm-Simonsen
Nina Koch
Morten Færevåg

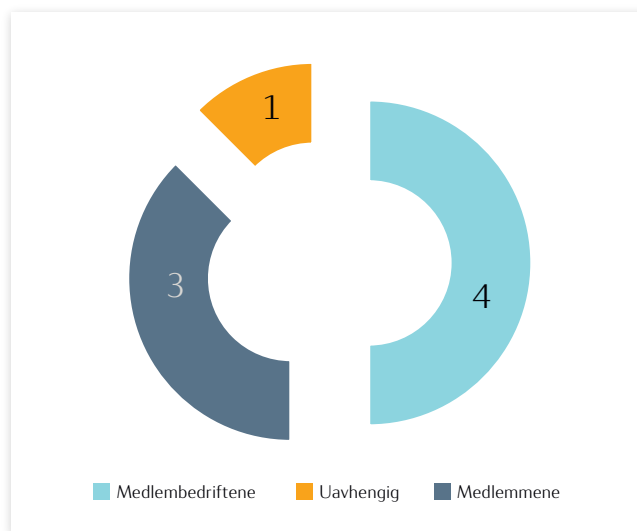
Medlemmenes representanter:

Foretaket: Ragnar Fritsvold
Geir Nilsen
Geir Leon Vadheim

Uavhengig representant: Trine Lund (vara)

Administrasjon

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



STYRETS ÅRSBERETNING 2014

Om virksomheten

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

Statoil Pensjon har kontorsted Stavanger, men har ingen ansatte og baserer seg på kjøp av tjenester fra andre. Tjenester vedrørende daglig ledelse, administrasjon og regnskapsførsel, som utgjør omkring 4 årsverk, kjøpes fra Statoil ASA. Forvaltningstjenester, som omfatter omkring 8 årsverk, leveres fra Statoil Kapitalforvaltning ASA. Storebrand Pensjonstjenester AS leverer driftstjenester og omfanget av oppgaver har økt de siste årene. Mercer Norge AS leverer aktuærtjenester. Styret har åtte medlemmer, herav to kvinner og seks menn. Den ene kvinnen er eksternt varamedlem, som fungerer inntil fast eksternt medlem tiltrer. Daglig leder i pensjonskassen er en kvinne.

Ved utgangen av 2014 hadde Statoil Pensjon totalt 19.515 aktive medlemmer, en nedgang på 630 fra 2013. Det blir utbetalt 2.109 alders-, 673 ektefelle-, 567 uføre- og 158 barnepensjoner. Statoil Pensjon har i tillegg fripoliser for 5.734 personer til forvaltning, en økning på 514 fra 2013. Statoil Pensjon har et langsiktig perspektiv for virksomheten og har som mål å være en konkurransedyktig leverandør av ytelsespensjon for Statoil.

Vesentlige hendelser i 2014

Som en følge av Statoil ASA sin overføring av administrative tjenester til Coor og Zalaris i 2014, ble pensjonsrettighetene for overført personell flyttet til selskapenes forsikringsleverandør, som er Storebrand. Dette har medført en overføring av 65 millioner kroner.

Statoil ASA og Statoil Kapitalforvaltning ASA har besluttet å endre sine pensjonsordninger fra 1.1.2015. Ytelsespensjonsordningen i Statoil Pensjon ble derfor lukket fra 1.1.2015 og de som blir ansatt fra og med denne datoen får innskuddspensjon som sin tjenestepensjonsordning. Ansatte som pr. 1.1.2015 har mer enn 15 år igjen til pensjonsalder overføres til innskuddspensjonsordningen 1.4.2015. Ansatte som er født før 1.1.1963 (sokkelansatte før 1.1.1965) fortsetter med dagens ytelsespensjon. Ansatte som overføres til innskuddsordningen vil få opptjente rettigheter dokumentert i en fripolise, denne utstedes i andre kvartal 2015. Det utstedes fripoliser for ca 13.000 medlemmer og ca 6.500 fortsetter som aktive medlemmer.

Kapitalforvaltning

Statoil Pensjon har som mål å oppnå en høy langsiktig avkastning på pensjonsmidlene innenfor rammen av forsvarlig sikkerhet og risikospredning. Dette innebærer at det i forvaltningen tas større risiko enn plasseringer i statsobligasjoner. Midlene forvaltes etter en aktiv investeringsstrategi, hvor den strategiske aksjeandelen er 40 % av finansaktiva. Aksjeandelen vil variere i takt med den risikobærende evnen. Ved utgangen av 2014 er aksjer og andeler 40,4 % av totalporteføljen. Statoil Pensjons midler plasseres hovedsakelig i aksjer, norske og utenlandske obligasjoner, pengemarked og eiendom. Statoil Pensjon er dermed eksponert mot endringer i aksjekurser, rentenivå, eiendomsverdier og valutakurser. Markedsrisikoen for obligasjonsporteføljen er knyttet til renterisiko og kredittisiko. Porteføljens durasjon ved utgangen av 2014 var 2,8 år. Markedsrisikoen for aksjeporteføljen består av kursrisiko og valutarisiko. Ved årsskiftet var 82,6 % av aksjeporteføljen plassert i utlandet. Den strategiske valutaeksponeringen kan utgjøre opptil 14 % av finansaktivaenes referanseportefølje. Eiendomsporteføljens markedsrisiko relaterer seg til endring i eiendomsverdier.

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

Risikostyring

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

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

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

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

Forfalt premie og forsikringsforpliktelser

Forfalt bruttopremie i 2014 var 3,1 milliarder kroner, som er en økning på 0,1 milliard kroner fra 2013. Samlet premiereserve ved årsskiftet var 38,9 milliarder kroner, sammenlignet med 35,7 milliarder kroner i 2013. Premiefondet er redusert med 2,1 milliarder kroner fra 2013. Tilleggsavsetningene er økt med 0,2 milliarder kroner, til 3,3 milliarder kroner ved utgangen av 2014. Samlet sett er tilleggsavsetningene tilstrekkelige til å dekke ca 2,4 års rentegaranti.

Resultat

Aksjeinvesteringene ga i 2014 en avkastning på 19,2 %, mens obligasjoner oppnådde en avkastning på 4,3 %. Pengemarkedsinvesteringene ga en avkastning på 2,1 % og eiendomsinvesteringene oppnådde en avkastning på 3,1 % i 2014.

Den totale verdijusterte avkastningen ble 7,6 % i 2014 sammenlignet med 12,3 % i 2013. Den bokførte avkastningen var på 5,5 %.

Premiefondet, pensjonistenes overskuddsfond og fripolisene har blitt tilført sine andeler av kollektivporteføljens resultat etter avsetninger til erstatningsavsetning, tilleggsavsetninger og risikoutjevningfond. Regnskapet for 2014 er etter disponeringer og overføring til kursreguleringsfond på 1,6 milliarder kroner, gjort opp med et overskudd etter skatt på 543 millioner kroner. Herav er 64 millioner kroner overført til risikoutjevningfondet. Risikoutjevningfondet kan benyttes til dekning av eventuelle fremtidige risikounderskudd, men klassifiseres som egenkapital.

Balanse

I 2014 har forvaltningskapitalen økt med 5,1 milliarder kroner til 65,9 milliarder kroner. Hovedårsaken til økningen er god avkastning. Av den totale forvaltningskapitalen utgjør kollektivporteføljen 60,2 milliarder kroner og selskapsporteføljen 5,7 milliarder kroner.

Av eiendelene utgjør aksjer og andeler 40,4%, obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning 53,7%, eiendom 4,8% mens øvrige eiendeler bestående av fordringer og bankinnskudd utgjør 1,1%.

Egenkapitalen er pr 31.12.2014 på 6,0 milliarder kroner, en økning på 0,5 milliarder kroner fra 2013. Forsikringsmessige avsetninger har økt med 3,0 milliarder kroner til 58,1 milliarder kroner, mens kortsiktig gjeld utgjør 1,8 milliarder kroner og består hovedsakelig av finansielle derivater.

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med 0,4 milliarder kroner i 2014, hovedsakelig på grunn av innbetaling av renter og utbytte. For investeringsaktivitetene ble det foretatt en netto utbetaling på totalt 0,3 milliarder kroner i 2014.

Kapitaldekning og bufferkapital

Kapitaldekningen er på 21,4% sammenlignet med 17,7% i 2013. Årsaken til den store økningen skyldes at kapitaldekningen i 2014 er beregnet uten finansfradrag. Kapitaldekningen for 2013 ville vært 20% uten finansfradrag. Bufferkapitalen har økt i løpet av 2014, hovedsakelig på grunn av økt kursreguleringsfond. Stresstest 2, som rapporteres til Finanstilsynet på kvartalsvis basis, belyser evnen pensjonskassen har til å oppfylle gjeldende soliditetskrav ved at bufferkapitalen er definert som tilleggskapital utover lovpålagte soliditets- og sikkerhetskrav. Bufferkapitalutnyttelsen som viser forholdet mellom samlet tapspotensial og bufferkapital, er 49% ved utgangen av 2014 sammenlignet med 54% i 2013. For stresstest 1, hvor forpliktelsen vurderes til virkelig verdi ved en forenklet metode, er bufferkapitalutnyttelsen på 118%. Utviklingen i bufferkapital og kapitaldekning overvåkes kontinuerlig og rapportes til styret gjennom kvartalsvise rapporter, hyppigere dersom markedsutviklingen tilsier det. Som en del av oppfølgingen gjennomføres simuleringer og stresstester.

Ytre miljø

Statoil Pensjon har ikke virksomhet som forurenser det ytre miljø.

Fortsatt drift

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

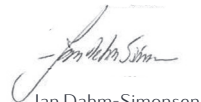
Stavanger, 24. mars 2015
I styret for Statoil Pensjon



Hans Henrik Klouman
Styrets leder



Nina B. Koch



Jan Dahm-Simonsen



Morten Færevåg



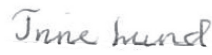
Geir Nilsen



Ragnar Fritsvold



Geir Leon Vadheim



Trine Lund (vara)



Solveig Åsland
Daglig leder

Statoil Pensjon

Resultatregnskap

Teknisk regnskap

| Beløp i tusen kroner | Noter | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| 1. Premieinntekter | | | |
| 1.1 Forfalte premier, brutto | 3 | 3 059 618 | 2 947 898 |
| 1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier | 3 | -1 522 | -1 468 |
| 1.3 Overføring av premiereserve fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak | 10 | 152 | 5 834 |
| Sum premieinntekter for egen regning | | 3 058 248 | 2 952 265 |
| 2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| 2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 7 | 82 540 | 171 844 |
| 2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | 9 | 1 446 680 | 1 259 597 |
| 2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom | 7,17 | 5 398 | 7 118 |
| 2.4 Verdiendringer på investeringer | 9 | 1 477 731 | 4 529 442 |
| 2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer | 9 | 1 131 611 | -1 625 |
| Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen | | 4 143 959 | 5 966 376 |
| 3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen | | 0 | 0 |
| 4. Andre forsikringsrelaterte inntekter | | 0 | 0 |
| 5. Pensjoner mv. | | | |
| 5.1 Utbetalte pensjoner mv. | 4 | -778 118 | -672 799 |
| 5.3 Overføring av premiereserve og tilleggsavsetninger til andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak | 10 | -104 056 | -313 939 |
| Sum pensjoner mv | | -882 174 | -986 738 |
| 6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser | | | |
| 6.1 Endring i premiereserve | 5 | -2 927 467 | -3 480 661 |
| 6.2 Endring i tilleggsavsetninger | 5 | -161 759 | 58 381 |
| 6.3 Endring i kursreguleringsfond | 5 | -1 563 631 | -4 407 396 |
| 6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond | 5 | -232 657 | -290 695 |
| 6.5 Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak | 10 | 0 | 433 |
| Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser | | -4 885 514 | -8 119 938 |
| 7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – særskilt investeringsportefølje | | 0 | 0 |
| 8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser | | | |
| 8.1 Overskudd på avkastningsresultatet | 5 | -1 070 894 | 0 |
| 8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene | 5 | -57 660 | 0 |
| Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser | | -1 128 554 | 0 |
| 9. Forsikringsrelaterte driftskostnader | | | |
| 9.1 Forvaltningskostnader | 14,17 | -74 981 | -71 469 |
| 9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader | 14,17 | -24 470 | -26 634 |
| Sum forsikringsrelaterte driftskostnader | | -99 451 | -98 103 |
| 10. Andre forsikringsrelaterte kostnader | | 0 | 0 |
| 11. RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP | | 206 514 | -286 138 |

Statoil Pensjon

Resultatregnskap

Ikke-teknisk regnskap

| Beløp i tusen kroner | Noter | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|-----------|----------------|----------------|
| 12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | | |
| 12.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 7 | 7 668 | 15 964 |
| 12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | 9 | 137 407 | 132 539 |
| 12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom | 7, 17 | 501 | 661 |
| 12.4 Verdiendringer på investeringer | 9 | 140 357 | 476 604 |
| 12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer | 9 | 107 482 | -171 |
| Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen | | 393 415 | 625 597 |
| 13. Andre inntekter | | 0 | 0 |
| 14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen | | | |
| 14.1 Forvaltningskostnader | 14, 17 | -7 122 | -7 520 |
| 14.2 Andre kostnader | 14, 17 | -2 273 | -2 474 |
| 15. RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP | | 384 020 | 615 603 |
| 16. RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD | | 590 535 | 329 465 |
| 17. Skattekostnader | 16 | -47 092 | -35 843 |
| 18. RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER | | 543 442 | 293 622 |
| 19. Andre resultatkomponenter | | 0 | 0 |
| 20. TOTALRESULTAT | | 543 442 | 293 622 |
| Disponering: | | | |
| Overføring fra Risikoutjevningfondet for oppreserveringsformålet | | | 234 866 |
| Overført til Annen opptjent egenkapital | | | -528 487 |
| Sum disponert | | | -293 622 |
| Resultat brukt for oppreservering for økt levealder: | | | |
| Risikoresultat 2013 | | | -228 664 |
| Avkastningsresultat 2013 kollektiv portefølje | | | -293 061 |
| Avkastning risikoutjevningfondet | | | -10 651 |
| EK bidrag for oppreserveringsbehov | | | -451 210 |
| Sum brukt for oppreservering | | | -983 586 |

Statoil Pensjon

Balanse

Eiendeler i selskapsporteføljen

| Beløp i tusen kroner | Noter | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|----------|------------------|------------------|
| 1. Immaterielle eiendeler | | 0 | 0 |
| 2. Investeringer | | | |
| 2.1 Bygninger og andre faste eiendommer | | | |
| 2.1.1 Investeringsseiendommer | 7, 8 | 5 270 | 5 185 |
| 2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | | | |
| 2.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 7, 8, 17 | 266 410 | 258 742 |
| 2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | | | |
| 2.3.2 Utlån og fordringer | 7, 8, 17 | 54 712 | 30 103 |
| 2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | | |
| 2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 8, 9 | 2 313 684 | 2 097 145 |
| 2.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 8, 9 | 3 072 680 | 2 875 583 |
| 2.4.4 Finansielle derivater | 8, 9 | 8 426 | 5 919 |
| Sum investeringer i selskapsporteføljen | | 5 721 180 | 5 272 677 |
| 3. Fordringer | | | |
| 3.2 Andre fordringer | 8, 9 | 0 | 102 |
| Sum fordringer | | 0 | 102 |
| 4. Andre eiendeler | | 0 | 0 |
| 5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter | | 0 | 0 |
| SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN | | 5 721 180 | 5 272 779 |

Eiendeler i kundeporteføljene

| Beløp i tusen kroner | Noter | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| 6. Investeringer i kollektivporteføljen | | | |
| 6.1 Bygninger og andre faste eiendommer | | | |
| 6.1.1 Investeringsseiendommer | 7, 8 | 56 730 | 55 815 |
| 6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | | | |
| 6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 7, 8, 17 | 2 867 822 | 2 785 281 |
| 6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | | | |
| 6.3.2 Utlån og fordringer | 8, 9, 17 | 544 079 | 315 133 |
| 6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | | |
| 6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) | 8, 9 | 24 348 886 | 22 089 070 |
| 6.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning | 8, 9 | 32 336 455 | 30 288 306 |
| 6.4.4 Finansielle derivater | 8, 9 | 88 669 | 62 343 |
| Sum investeringer i kollektivporteføljen | | 60 242 641 | 55 595 948 |
| 7. Gjensikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen | | 0 | 0 |
| 8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen | | 0 | 0 |
| 9. Gjensikringsandel av forsikringsforpliktelser i investeringsvalgporteføljen | | 0 | 0 |
| SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE | | 60 242 641 | 55 595 948 |
| SUM EIENDELER | | 65 963 822 | 60 868 727 |

Statoil Pensjon

Balanse

Egenkapital og forpliktelser

| Beløp i tusen kroner | Noter | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| 10. Innskutt egenkapital | egk-avstm. | 1 335 200 | 1 335 200 |
| 11. Opptjent egenkapital | | | |
| 11.1 Risikoutjevningfond | egk-avstm. | 203 031 | 138 580 |
| 11.2 Annen opptjent egenkapital | egk-avstm. | 4 501 637 | 4 024 724 |
| Sum opptjent egenkapital | | 4 704 667 | 4 163 304 |
| 12. Ansvarlig lånekapital mv. | | 0 | 0 |
| 13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser | | | |
| 13.1 Premiereserve | 5 | 38 951 745 | 35 740 852 |
| 13.2 Tilleggsavsetninger | 5 | 3 267 001 | 3 105 242 |
| 13.3 Kursreguleringsfond | 5 | 8 145 334 | 6 581 704 |
| 13.5 Premiefond og innskuddsfond | 5 | 7 600 239 | 9 700 468 |
| 13.6 Pensjonistenes overskuddsfond | 5 | 168 954 | 0 |
| Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfaste forpliktelser | | 58 133 274 | 55 128 266 |
| 14. Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje | | 0 | 0 |
| 15. Avsetninger for forpliktelser | | | |
| 15.2 Forpliktelser ved skatt | 16 | 4 465 | 6 194 |
| 15.3 Andre avsetninger for forpliktelser | 9 | 0 | 0 |
| Sum avsetninger for forpliktelser | | 4 465 | 6 194 |
| 16. Forpliktelser | | | |
| 16.1 Finansielle derivater | 9 | 1 740 554 | 225 292 |
| 16.3 Andre forpliktelser | 9, 17 | 45 660 | 10 471 |
| Sum forpliktelser | | 1 786 215 | 235 763 |
| 17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter | | 0 | 0 |
| SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE | | 65 963 822 | 60 868 727 |

Statoil Pensjon

Egenkapital

Endringer i egenkapital

| Beløp i tusen kroner | Grunnfondskapital | Annen egenkapital | Risikoutj. fond | Sum |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|------------------|
| Bokført egenkapital 01.01.2014 | 1 335 200 | 4 024 725 | 138 580 | 5 498 504 |
| Teknisk regnskap før overføring av tilleggsavsetninger | | 206 514 | | 206 514 |
| Resultat teknisk regnskap | | 206 514 | | 206 514 |
| Resultat ikke-teknisk regnskap | | 384 020 | | 384 020 |
| Andel overskudd avgitt ved utskillelse av ansatte til Coor og Zalaris | | -2 079 | | -2 079 |
| Skattekostnad | | -47 092 | | -47 092 |
| Overført til risikoutjevningfond | | -64 451 | 64 451 | 0 |
| Bokført egenkapital 31.12.2014 | 1 335 200 | 4 501 637 | 203 031 | 6 039 867 |

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

Statoil Pensjon

Kontantstrøm

Kontantstrømsoppstilling

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 |
|--|-----------------|-------------------|
| Kontantstrømmer fra driften | | |
| Innbetalte premier | 3 986 | 2 071 273 |
| Overført fra/til (-) andre pensjonsinnretninger | -104 056 | -308 105 |
| Avgitt/mottatt tilleggsavsetning fra andre selskap | 0 | 433 |
| Betalte pensjoner | -750 489 | -646 073 |
| Utbetaling av administrasjonsutgifter | -108 846 | -109 565 |
| Innbetaling av husleie | 4 899 | 4 779 |
| Innbetaling av renter med mer | 1 048 739 | 981 823 |
| Innbetaling av utbytte | 501 645 | 410 313 |
| Utbetaling av renter | -3 326 | 0 |
| Utbetaling av finansutgifter | -35 131 | -29 463 |
| Innbetaling av finansinntekter | 963 | 0 |
| Innbetalinger utbetalinger (-) vedrørende andre fordringer | -148 113 | 243 076 |
| Innbetalinger utbetalinger (-) vedrørende kortsiktig gjeld | 33 461 | -74 797 |
| Utbetaling av skatter | -47 092 | -39 439 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 396 638 | 2 504 256 |
| Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter | | |
| Innbetalinger utbetalinger (-) ved investering andre selskap | 0 | -900 000 |
| Innbetalinger utbetalinger (-) ved investering i datterselskap | 0 | 58 966 |
| Innbetalinger utbetalinger (-) ved investering i derivater | -1 211 093 | -1 557 205 |
| Innbetalinger utbetalinger (-) ved kjøp salg av aksjer | 2 005 157 | 2 471 375 |
| Innbetalinger utbetalinger (-) ved kjøp salg av obligasjoner | -3 340 084 | -2 159 112 |
| Innbetalinger utbetalinger (-) ved kjøp salg av sertifikater | 2 254 722 | -481 490 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -291 298 | -2 567 466 |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | | |
| Innbetalinger utbetalinger (-) andel av resultat vedrørende flytting | 0 | -336 |
| Utbetalt premiefond ved flytting | 0 | 0 |
| Innbetalinger utbetalinger (-) i forbindelse med korts. gjeld | 0 | -336 |
| Netto endring betalingsmidler | 105 340 | -63 546 |
| Betalingsmidler 1.1 | 233 264 | 296 810 |
| Betalingsmidler 31.12 | 338 604 | 233 264 |

Statoil Pensjon

Noter til regnskapet

Note 1 Virksomheten og virksomhetsstruktur

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

Note 2 Vesentlige regnskapsprinsipper

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

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

Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

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

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

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

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

Valuta

Selskapets funksjonelle valuta er norske kroner. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes ved førstegangsinnregning til norske kroner til gjeldende dagskurs. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner etter valutakurs på balansedagen. De relaterte gevinster og tap fra omregningen er regnskapsført i resultatregnskapet. 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 grunnlagsrente på 3,0 %. Premiefondet kan benyttes til å dekke fremtidige premier eller oppregulering av løpende pensjoner.

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

Tilstrekkelighetstest

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

Flytting

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

Konsernbidrag

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

Skatter

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

Finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler

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

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

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

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

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

Finansiell gjeld

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

Finansielle derivater

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

Måling til virkelig verdi

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

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

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

Investerings eiendommer

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

Avkastningskravet fastsettes ut fra forventet framtidig risikofri rente og en individuelt fastsatt risikopremie, avhengig av utleiesituasjonen og byggets beliggenhet og standard. Det gjøres også en vurdering mot observerte markedspriser. Verdsettelsen er utført av ekstern ekspertise som har betydelig erfaring i å verdsette tilsvarende eiendommer i geografiske områder som Pensjonskassens eiendommer er lokalisert. Ved første gangs balanseføring vurderes 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.

Statoil Pensjon og datterselskapet Sandsliveien 90 AS utgjør et konsern. Fra 2012 har styret og administrasjonen i Statoil Pensjon valgt å ikke utarbeide konsernregnskap da dette ikke gir annen informasjon og ikke har betydning for bedømmelse av stilling og resultat, i samsvar med regnskapslovens § 3-8, 2. ledd.

Ytelser og lån til ledende ansatte

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

Statoil Pensjon

Noter

Note 3 - Premieinntekter

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Terminpremie pr. 01.01. | 1 716 316 | 1 656 850 |
| Engangspremie lønnsregulering m.v. | 935 915 | 660 622 |
| Engangspremie pensjonsregulering | 149 024 | 117 216 |
| Div. endringspremier | 73 004 | 39 007 |
| Tilbakeførte premier | -22 663 | -18 680 |
| Administrasjonspremier | 123 688 | 107 913 |
| Rentegarantipremie | 25 725 | 314 603 |
| Fortjenestepremie | 30 683 | 43 452 |
| Premiefritak | 27 628 | 26 726 |
| Premie innskuddspensjonsordningen | 298 | 199 |
| Korreksjon tidligere år | 0 | -9 |
| Reassuransepremie | -1 522 | -1 468 |
| Sum | 3 058 096 | 2 946 431 |

Note 4 - Spesifikasjon av utbetalte pensjoner

| Beløp i millioner kroner | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Alderspensjon | 588.6 | 487.9 |
| Ektefelle- og samboerspensjon | 72.3 | 66.3 |
| Barnpensjon | 17.6 | 17.0 |
| Uførepensjon | 72.0 | 72.1 |
| Premiefritak | 27.6 | 29.5 |
| Sum | 778.1 | 672.8 |

Note 5 - Endring i forsikringsforpliktelse

| 2014 | | | | | | | | |
|---|-------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|----------------------|------------------|-------------------|--|
| Beløp i tusen kroner | Premie reserve | Tilleggs-avsetninger | Premiefond | Pensjonistenes overkursfond | Risiko-utjevningfond | Kursreg.-fond | Totalt | |
| 1. Inngående balanse | 35 740 852 | 3 105 242 | 9 700 468 | 0 | 138 580 | 6 581 704 | 55 266 845 | |
| 2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse | 0 | | | | | | | |
| 2.1 Netto resultatførte avsetninger | 2 927 467 | -6 407 | 232 657 | | | 1 563 631 | 4 717 347 | |
| 2.2 Disponering av renteresultat | 117 747 | 168 167 | 630 567 | 149 889 | 6 790 | | 1 073 160 | |
| 2.2 Disponering av renteresultat - erstatningsavsetn. | 172 691 | | | | | | 172 691 | |
| 2.3 Disponering av risikoresultat | -7 012 | | 45 607 | 19 065 | 57 661 | | 115 321 | |
| 2.4 Justering av fors.forpl. fra resultatkomp. | | | | | | | 0 | |
| Sum resultatførte endringer i forsikringsforpl. | 3 210 893 | 161 759 | 908 832 | 168 954 | 64 451 | 1 563 631 | 6 078 519 | |
| 3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpl. | | | | | | | | |
| 3.1 Overføringer mellom fond | 0 | 0 | -3 012 748 | 0 | | | | |
| 3.2 Overføringer til/fra selskapet | 0 | 0 | 3 688 | 0 | | | | |
| Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpl. | 0 | 0 | -3 009 060 | 0 | 0 | 0 | -3 009 060 | |
| Utgående balanse | 38 951 745 | 3 267 001 | 7 600 239 | 168 954 | 203 031 | 8 145 335 | 58 336 304 | |
| Herav Fripoliser | 7 488 011 | 602 404 | 0 | 0 | | 1 280 853 | 9 371 268 | |

Endring i forsikringsforpliktelse

2013

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

Bevegelser i premiefondet siste 3 år

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|------------|------------|------------|
| Innbetalinger / godskrift | 3 688 | 2 071 273 | 3 270 621 |
| Belastet premie m.m | -3 012 748 | -2 920 982 | -3 339 686 |
| Tilført fra resultatet | 232 657 | 290 695 | 331 185 |
| Flytting Statoil Norge, Statoil Fuel & Retail og Statoils Barnehager | 0 | 0 | 105 184 |
| Sum | -2 776 403 | -559 014 | -367 304 |

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|-----------|-----------|------------|
| Premiefond inkl pensjonistenes overskuddsfond | 7 600 239 | 9 700 468 | 10 259 482 |
| Forfalte premier | 3 059 618 | 2 947 898 | 3 875 433 |
| Premiefond i % av årlig premie | 248% | 329% | 265% |

Det er opprettet innskuddspensjonsordning i Statoil Pensjon til fordel for ansatte som etter 1. januar 2011 arbeider ut over sin opptjeningsalder, og som mens de er i arbeid oppnår full opptjening i ytelsesordningen. Premien for 2014 utgjør 245 947 kroner.

Tilstrekkelighetstest

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

Forutsetninger for forsikringsforpliktelsene

Premiereserve er avsatt på beregningsgrunnlag K2013 med finanstilsynets tillegg og en Statoil Pensjon spesifikk tariff for uføretet.

Grunnlagsrente (gjennomsnitt) er 2.85% pr. 31.12.2014. Samtlige pensjonsforpliktelser tilhører hovedbransjen kollektiv pensjonsforsikring

Note 6 - Medlemsbestand

| 2014 | Antall aktive medl. (ekskl.uføre) | Antall pensjonister |
|--------------------------------|--------------------------------------|------------------------|
| Statoil ASA | 19 502 | 3 507 |
| Statoil Kapitalforvaltning ASA | 13 | - |
| Fripoliser | 2 929 | 2 805 |
| Sum | 22 444 | 6 312 |

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

Note 7 - Investeringsseiendommer

Eiendommene har forretningskontor Forusbeen 50 på Forus og er utleid til Statoil ASA 100% utleiegrad. Verdiregulering er foretatt pr. 31.12.14 basert på eksterne takster. Takseringsselskapet verdivurderte i 2014 totalt ca 1800 kontantstrømseiendommer og ca 250 tomter med en eiendomsverdi på totalt ca 400 mrd kroner. Ved verdsettelse av en eiendom legges det vekt på flere elementer, herunder leienivå, eierkostnader, beliggenhet, leietakers soliditet, rentenivå, markedets etterspørsel, transaksjoner i markedet, lengden på leieavtalene, utbyggingspotensialet og andre momenter som påvirker verdien av en eiendom. Markedsverdien av en eiendom vil som regel fastsettes med utgangspunkt i at eiendommens kontantstrøm neddiskonteres med et avkastningskrav/yield.

Markedsverdi investeringseiendommer

| Beløp i tusen kroner | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Leie pr kvm | Lengde | Kvm | Yield |
|--|------------------|------------------|-------------|---------|----------------|-------|
| Forsyningsbase | 62 000 | 61 000 | 1 466 | 1.10.15 | 3 365 | 7.25% |
| Sandsliveien 90 AS (inkludert nybygg tatt i bruk fra oktober 2014) | 3 615 000 | 3 380 000 | 2 228 | 30.9.34 | 97 706 | 5.00% |
| Totalt investeringseiendommer | 3 677 000 | 3 441 000 | | | 101 071 | |

Direkte eide investeringseiendommer

Bokført i resultatregnskapet

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|
| Leieinntekter fra investeringseiendommer | 5 899 | 4 779 |
| Driftskostnader inkl vedlikehold og reparasjoner | 0 | 0 |
| | 5 899 | 4 779 |
| Endring i virkelig verdi på investeringseiendommer | 1 000 | 3 000 |
| Sum inntekter fra investeringseiendommer | 6 899 | 7 779 |
| Fordeling: | | |
| Selskapsporteføljen (resultatpost 12.3) | 501 | 661 |
| Kollektivporteføljen (resultatpost 2.3) | 5 398 | 7 118 |

Bokført i balansen

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 |
|--|---------------|---------------|
| Anskaffelseskost | 28 336 | 28 336 |
| Avgang i løpet av året | 0 | 0 |
| Akkumulert verdiendring pr. 31.12 | 33 664 | 32 664 |
| Bokført verdi pr. 31.12 | 62 000 | 61 000 |
| Fordeling: | | |
| Selskapsporteføljen (balansepost 2.1.1) | 5 270 | 5 185 |
| Kollektivporteføljen (balansepost 6.1.1) | 56 730 | 55 815 |
| Årets verdjustering | 1 000 | 3 000 |

Forsyningsbasen er næringsseid beliggende i Stavanger kommune, og er utleid til Statoil ASA. Leieinntektene for bygget i Stavanger utgjorde 4,898 mill. kr. i 2014. Nåværende leiekontrakt er på 4 år med utløp 1.10.2015.

Gjennom sitt datterselskap Sandsliveien 90 AS har Statoil Pensjon i perioden 2010 - 2014 foretatt investeringer i utvidelse av eksisterende kontorfasiliteter på Sandsli. Investeringene er en del av Statoils "Visjon Sandsli" - prosjekt. Bygget sto ferdig og ble tatt i bruk fra månedsskiftet september/oktober 2014. I denne forbindelse ble det inngått en leiekontrakt med Statoil ASA for perioden 1.10.2014 - 30.9.2034.

Aksjer og andeler i investeringseiendommer

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

| Beløp i tusen kroner | Lokasjon | Utleiegrad | Kostpris | Balanseført verdi 2014 | Balanseført verdi 2013 |
|----------------------|----------|------------|------------------|------------------------|------------------------|
| Sandsliveien 90 AS | Bergen | 100% | 2 404 814 | 3 134 231 | 3 044 023 |
| Sum | | | 2 404 814 | 3 134 231 | 3 044 023 |

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

| Beløp i tusen kroner | 2014 |
|---|------------------|
| Bokført verdi datterselskap 1.1.2014 | 3 044 023 |
| Årets resultat (resultatpost 2.1 og 12.1) | 90 208 |
| Bokført verdi datterselskap 31.12.2014 | 3 134 231 |
| Fordeling: | |
| Selskapsporteføljen (balansepost 2.2) | 266 410 |
| Kollektivporteføljen (balansepost 6.2) | 2 867 822 |

Hovedposter fra regnskapet til Sandsliveien 90 AS:

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Balanse | | |
| Anleggsmidler | 2 792 296 | 2 600 918 |
| Omløpsmidler | 36 289 | 16 797 |
| Kortsiktig gjeld | 252 951 | 124 388 |
| Utsatt skatt | 41 964 | 19 737 |
| Egenkapital | 2 533 670 | 2 473 590 |
| Resultatregnskap | | |
| Leieinntekter | 128 508 | 97 051 |
| Gevinst ved salg av to tomter | - | 27 731 |
| Resultat før finansposter | 85 920 | 93 856 |
| Resultat før skatt | 82 307 | 83 595 |
| Årets resultat | 60 080 | 60 911 |

Note 8 - Styring av finansiell risiko

Oversikt

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

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

Styring av finansiell risiko

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

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

De ulike typer risikoeksponering presenteres for styret årlig i forbindelse med at den strategiske aktivaallokeringen blir vedtatt. Den strategiske aktivaallokeringen representerer referansen for Statoil Kapitalforvaltning ASA som ivaretar forvaltningen av Pensjonskassens finansielle eiendeler. Styret fastsetter også øvre og nedre grense pr aktivaklasse, og aktivaallokeringen skal holdes innenfor disse grensene til enhver tid. Tabellen nedenfor viser aktivaallokeringen for Statoil Pensjon ved utgangen av 2014. Den faktiske aktivaallokeringen vil variere gjennom året og følge bevegelse i markedet, taktisk aktivaallokering og risikosituasjonen.

Aktivaallokering 2014

| Beløp i millioner kroner | Selskaps- portefølje | Kollektiv- portefølje | Sum | Prosent |
|--|-------------------------|--------------------------|---------------|----------------|
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avk. | 3 073 | 32 336 | 35 409 | 53.7 % |
| Aksjer og andeler | 2 314 | 24 349 | 26 663 | 40.4 % |
| Bygninger og aksjer og andeler i datterforetak | 272 | 2 925 | 3 196 | 4.8 % |
| Finansielle derivater | 8 | 89 | 97 | 0.1 % |
| Øvrige poster (bank, fordringer, utsatt sk.fordel) | 55 | 544 | 599 | 0.9 % |
| Sum eiendeler | 5 721 | 60 243 | 65 964 | 100.0 % |

Aktivaallokering 2013

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

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

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

Valutarisiko defineres som tap som følge av endringer i valutakurser. Basert på teoretiske analyser og vurderinger har styret fastsatt en langsiktig referanseportefølje for valuta som møter myndighetenes krav til styring av valutarisiko. Porteføljen eksponeres for valutarisiko når det investeres i internasjonale verdipapirer.

Valutatimer benyttes til å redusere denne risikoen i henhold til den langsiktige referanseporteføljen for valuta.

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

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

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

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

Stresstest finansielle aktiva

| Beløp i millioner kroner | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---|------------|------------|
| Hendelse | | |
| 20% fall aksjer | 5 273 | 4 858 |
| 150 bps parallellt skift opp av rentekurve | 1 598 | 1 255 |
| 12% fall i verdi øvrige | 856 | 873 |
| Verdifall totalt av stresstest | 7 727 | 6 986 |
| Bufferkapital* | 13 488 | 11 417 |
| Kapitaloverskudd / underskudd i stress scenario | 5 761 | 4 430 |

* Bufferkapital som definert i note 15.

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

Markedsrisiko

Markedsrisiko kan inndeles i aksjerisiko, renterisiko og valutarisiko.

Aksjerisiko

Aksjeporteføljen i Statoil Pensjon er globalt diversifisert og inkluderer både framvoksende markeder og unoterte aksjer. Risikoen i Pensjonskassens aksjeportefølje er moderat og styres bl.a. gjennom geografisk diversifisering, ved bruk av brede referanseindekser i forvaltningen og gjennom bruk av flere ulike fondsforvaltere. Amerikanske, europeiske og norske aksjer dominerer. Av totalportefølejen har inntill 11.86 % vært investert i aktivklassen framvoksende økonomier i 2014. Gjennom året har høyeste andel av unoterte aksjer i aksjeporteføljen vært 0.03 %. Begge disse aksjeklassene kan karakteriseres som investeringer med høyere risiko enn andre aksjeplasseringer.

Største aksjeeksponeringer 31.12.2014

| Beløp i tusen kroner | Markedsverdi | Kostpris | Landkode |
|--|--------------|-----------|----------|
| Selskap | | | |
| Vanguard US 500 Stock Index Fund | 4 076 334 | 1 888 016 | IE |
| JPMorgan US Select Equity Plus | 2 841 728 | 976 738 | LU |
| Aberdeen Global Emerging Markets Fund | 1 600 704 | 900 326 | LU |
| Eaton Vance Emerald Emerging Market fund | 1 482 895 | 973 284 | IE |
| Robeco Asia Pacific Equity Fund | 636 772 | 453 555 | LU |
| Norsk Hydro | 603 938 | 438 857 | NO |
| Novo Nordisk B | 592 153 | 320 440 | DK |
| DNB ASA | 562 385 | 377 938 | NO |
| Telenor | 483 941 | 379 115 | NO |
| Marine Harvest Group | 375 434 | 235 781 | NO |
| Yara International Asa | 328 578 | 290 815 | NO |
| Schibsted | 321 596 | 216 037 | NO |
| H & M B | 283 077 | 207 420 | SE |
| RCCL | 280 403 | 124 559 | LR |
| Ericsson B | 269 643 | 205 356 | SE |
| JPMorgan Japan Strategic Value Fund | 247 036 | 190 637 | LU |
| Nokia | 232 228 | 123 983 | FI |
| JPM Asia Pacific Strategic Equity Fund (X) | 220 795 | 148 796 | LU |
| Opera Software ASA | 210 122 | 160 124 | NO |
| Nordea Bank AB | 199 872 | 142 497 | SE |
| Orkla | 188 857 | 187 530 | NO |
| Novartis AG | 184 878 | 87 328 | CH |
| Nestle | 180 064 | 105 054 | CH |
| Nordic Semiconductor Asa | 179 632 | 71 516 | NO |
| Roche Holding | 171 831 | 88 056 | CH |
| Subsea 7 SA | 169 971 | 214 068 | LU |
| HSBC Holdings | 155 895 | 122 215 | GB |
| Gjensidige Forsikring AS | 150 428 | 133 861 | NO |
| Assa Abloy B | 149 326 | 84 568 | SE |
| Sea Drill LTD | 147 488 | 229 400 | BM |
| Atlas Copco A | 145 526 | 118 262 | SE |
| Skandinaviska Enskilda Banken | 144 310 | 81 021 | SE |
| Norwegian Air Shuttle ASA | 140 917 | 125 654 | NO |
| Swedbank AB | 135 407 | 75 349 | SE |
| Petroleum Geo-Services | 133 275 | 133 773 | NO |
| Dansk Bank A/S | 133 069 | 79 556 | DK |
| KONE OYJ | 133 066 | 82 600 | FI |
| Sampo Oyj | 128 993 | 96 195 | FI |
| Volvo B | 118 844 | 118 484 | SE |
| Svenska Handelsbanken Ab | 116 749 | 61 740 | SE |
| DNO International ASA | 114 117 | 98 078 | NO |
| Royal Dutch Shell A | 107 300 | 87 265 | NL |
| Sanofi | 103 083 | 63 991 | FR |
| DnB OBX ETF | 101 300 | 95 748 | NO |
| TGS Nopec | 95 191 | 100 637 | NO |
| BP PLC | 90 770 | 84 309 | GB |
| AP Moeller Maersk A/S (Class B) | 90 284 | 91 904 | DK |
| Bayer | 89 623 | 35 726 | DE |
| Investor B | 88 961 | 47 731 | SE |
| Anheuser-Bush Inbev | 88 631 | 37 297 | BE |
| SAP SE | 88 312 | 62 794 | DE |
| Vestas Wind System | 87 549 | 76 751 | DK |

Største aksjeeksponeringer 31.12.2014

| Beløp i tusen kroner | Markedsverdi | Kostpris | Landkode |
|--------------------------------------|--------------|----------|----------|
| Selskap | | | |
| Storebrand ASA Ord | 86 825 | 107 276 | NO |
| Robeco Asian Stars Equity Fund (USD) | 86 274 | 59 411 | LU |
| Allianz | 86 086 | 46 643 | DE |
| Pandora A/S | 82 877 | 39 612 | DK |
| Unilever | 82 771 | 51 921 | NL |
| Boliden AB | 81 516 | 73 568 | SE |
| Glaxosmithkline | 80 255 | 62 699 | GB |
| Total | 80 056 | 64 350 | FR |
| BASF AG | 76 063 | 55 174 | DE |
| Hexagon AB B | 73 970 | 61 476 | SE |
| Astrazeneca | 71 279 | 52 536 | GB |
| Upm-Kymmene | 66 829 | 55 891 | FI |
| Vodafone Group | 63 998 | 39 772 | GB |
| Banco Santander Central Hispano SA | 63 177 | 57 122 | ES |
| Autoliv Inc (SE) | 62 305 | 55 427 | SE |
| Siemens | 62 107 | 42 959 | DE |
| ING Groep | 61 575 | 32 386 | NL |
| Daimler AG | 59 672 | 26 994 | DE |
| Vanguard FTSE Emerging Markets ETF | 59 495 | 58 046 | US |
| REC Solar ASA | 59 085 | 55 368 | NO |
| Zurich Financial | 58 521 | 34 572 | CH |
| UBS AG Common Stock CHF | 58 291 | 39 982 | CH |
| SKF B | 55 761 | 47 752 | SE |
| Volkswagen Preferanse | 55 647 | 38 150 | DE |
| Coloplast B | 55 167 | 31 792 | DK |
| Svenska Cellulosa Ab | 54 558 | 55 653 | SE |
| Barclays | 54 386 | 47 922 | GB |
| Electrolux B | 52 452 | 41 184 | SE |
| Lloyds Banking Group PLC | 52 306 | 60 601 | GB |
| DSV A/S | 50 620 | 30 208 | DK |
| Det norske oljeselskap ASA | 50 432 | 62 977 | NO |
| Billerudkornäs | 49 431 | 25 364 | SE |
| LVMH Moët Hennessy | 49 163 | 36 284 | FR |
| Diageo | 48 636 | 26 002 | GB |
| Swiss Re Group | 48 582 | 21 345 | CH |
| Prudential | 48 561 | 26 113 | GB |
| Koninklijke Philips Electronic | 47 476 | 31 395 | NL |
| TeliaSonera Ab (Sv) | 47 222 | 42 318 | SE |
| BNP Paribas SA | 47 192 | 36 658 | FR |
| Muenchener Rueck | 46 847 | 28 491 | DE |
| SalMar ASA | 46 809 | 40 923 | NO |
| Telefonica | 46 485 | 48 801 | ES |
| AXA | 46 157 | 24 820 | FR |
| FLSmidth & CO AS | 44 829 | 45 765 | DK |
| Tomra Systems | 44 084 | 36 596 | NO |
| Shire Plc. | 43 299 | 14 259 | GB |
| Syngenta | 43 089 | 31 937 | CH |
| Aker Solutions ASA | 42 291 | 60 202 | NO |
| Bayerische Motor Werke AG | 41 917 | 28 357 | DE |
| ABB | 41 749 | 30 053 | CH |
| BHP Billinton Plc | 41 744 | 43 523 | GB |
| Compass Group | 41 384 | 14 277 | GB |
| Bakkafrost P/F | 40 774 | 38 109 | FO |
| Reckitt Benckiser Plc | 40 059 | 19 857 | GB |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA | 39 786 | 37 948 | ES |
| GN Store Nord AS | 39 729 | 34 004 | DK |
| Richemont Management Ltd | 39 727 | 15 831 | CH |

Største aksjeeksponeringer 31.12.2014

| Beløp i tusen kroner | Markedsverdi | Kostpris | Landkode |
|--------------------------------|-------------------|-----------|----------|
| Selskap | | | |
| Glencore International Plc | 38 532 | 35 932 | GB |
| Swedish Orphan Biovitrum | 38 480 | 38 249 | SE |
| Intesa San Paolo Spa | 38 133 | 34 375 | IT |
| Borregaard ASA | 37 754 | 26 281 | NO |
| REC Silicon ASA | 37 499 | 52 227 | NO |
| XXL ASA | 37 357 | 33 905 | NO |
| Haldex AB | 36 886 | 27 819 | SE |
| BG GRP | 36 641 | 40 872 | GB |
| Novozymes B | 36 402 | 28 259 | DK |
| ASML Holding NV | 35 304 | 6 311 | NL |
| Unicredito Italiano | 35 265 | 28 105 | IT |
| BT Group PLC | 35 212 | 12 303 | GB |
| Ente Nazionale Idrocarburi SPA | 34 982 | 35 647 | IT |
| Fresenius Medical Care AG | 34 950 | 24 241 | DE |
| Pernod Ricard | 34 360 | 21 826 | FR |
| Credit Suisse Group | 34 265 | 36 639 | CH |
| Kongsberg Gruppen | 33 699 | 38 271 | NO |
| Raysearch Lab B | 33 263 | 18 763 | SE |
| Danone | 33 051 | 24 000 | FR |
| Enel | 32 334 | 29 206 | IT |
| Rolls Royce Group | 32 211 | 353 | GB |
| Deutsche Bank | 32 127 | 43 298 | DE |
| Metso | 31 839 | 25 113 | FI |
| Resterende aksjer | 2 647 374 | 2 397 924 | |
| | 26 662 570 | | |

Geografisk fordeling av aksjeporteføljen

| | 31.12.2014 | | 31.12.2013 | |
|-----------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | Mill. kr. | Prosent | Mill. kr. | Prosent |
| Norge | 4 680 | 17.6 % | 4 511 | 18.7 % |
| Norden | 4 616 | 17.3 % | 4 328 | 17.9 % |
| Europa | 5 856 | 22.0 % | 5 353 | 22.1 % |
| USA | 6 918 | 25.9 % | 6 206 | 25.7 % |
| Asia-Pacific | 1 430 | 5.4 % | 1 113 | 4.6 % |
| Framvoksende markeder | 3 162 | 11.9 % | 2 675 | 11.1 % |
| Totalt | 26 663 | 100% | 24 186 | 100% |

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

| Beløp i millioner kroner | Virkelig verdi | 20% fall | 20% økn. |
|--|----------------|---------------|--------------|
| 31.12.2014 | | | |
| Virkelig verdi aksjer notert på børs | 26 654 | -5 331 | 5 331 |
| Virkelig verdi ikke noterte instrumenter | 9 | -2 | 2 |
| Sum | 26 663 | -5 333 | 5 333 |
| Fordeling: | | | |
| Selskapsporteføljen | 2 314 | | |
| Kollektivporteføljen | 24 349 | | |
| 31.12.2013 | | | |
| Virkelig verdi aksjer notert på børs | 24 180 | -4 836 | 4 836 |
| Virkelig verdi ikke noterte instrumenter | 6 | -1 | 1 |
| Sum | 24 186 | -4 837 | 4 837 |
| Fordeling: | | | |
| Selskapsporteføljen | 2 097 | | |
| Kollektivporteføljen | 22 089 | | |

Renterisiko

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

| Beløp i millioner kroner | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|-----------------------------|------------|------------|
| 100 bp parallellt skift opp | 1 104 | 853 |

Rentebindingstid 2014

| Beløp i millioner kroner | 0-1 mnd | 2-3mnd | 4-12 mnd | 1-5 år | over 5 år | Total |
|--------------------------|------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Bankinnskudd | | | | | | |
| Sertifikater | 0 | 299 | 2 821 | 0 | 0 | 3 120 |
| Obligasjoner | 142 | 1 675 | 3 841 | 22 312 | 4 319 | 32 289 |
| Sum | 142 | 1 974 | 6 662 | 22 312 | 4 319 | 35 409 |

Rentebindingstid 2013

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

Valutarisiko

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

| Valuta | Brutto posisjon valuta | Brutto posisjon valuta Mill NOK | Valuta kontrakter | Valuta kontrakter Mill NOK | Netto posisjon valuta | Netto posisjon valuta Mill NOK |
|--------------|------------------------|---------------------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| USD | 1 647 | 12 240 | -1 147 | -8 523 | 500 | 3 717 |
| EUR | 1 063 | 9 604 | -1 327 | -11 991 | -264 | -2 386 |
| JPY | 1 600 | 99 | 0 | 0 | 1 600 | 99 |
| SEK | 4 262 | 4 091 | -1 525 | -1 463 | 2 737 | 2 627 |
| DKK | 1 106 | 1 343 | 0 | 0 | 1 106 | 1 343 |
| AUD | 11 | 65 | 0 | 0 | 11 | 65 |
| CAD | 1 | 10 | 0 | 0 | 1 | 10 |
| CHF | 128 | 958 | 0 | 0 | 128 | 958 |
| GBP | 184 | 2 126 | -80 | -922 | 104 | 1 204 |
| HKD | 1 600 | 47 | 0 | 0 | 49 | 47 |
| IDR | 4 262 | 4 | 0 | 0 | 6 761 | 4 |
| KRW | 1 647 | 18 | 0 | 0 | 2 685 | 18 |
| MYR | 49 | 3 | 0 | 0 | 1 | 3 |
| NZD | 6 761 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| PHP | 2 685 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SGD | 1 | 8 | 0 | 0 | 1 | 8 |
| THB | 0 | 1 | 0 | 0 | 2 | 1 |
| TWD | 0 | 17 | 0 | 0 | 73 | 17 |
| Total | | 30 634 | | -22 899 | | 7 736 |

| Beløp i tusen kroner | Gevinst scenario | Tap Scenario |
|----------------------|------------------|--------------|
|----------------------|------------------|--------------|

31.12.2014

| | | |
|---------------------------------|-------|--------|
| Valutarisiko (20% sensitivitet) | 1 427 | -1 427 |
| Renterisiko (1% sensitivitet) | 1 104 | -1 104 |

31.12.2013

| | | |
|---------------------------------|-------|-------|
| Valutarisiko (20% sensitivitet) | 1 455 | 1 455 |
| Renterisiko (1% sensitivitet) | 853 | 853 |

Kredittrisiko

Statoil Pensjon er eksponert for kredittrisiko, det vil si risiko for at en motpart ikke kan gjøre opp sin forpliktelse på forfall, eller risiko for at kredittmarginene øker. Pensjonskassen er primært eksponert for kredittrisiko på investeringssiden og gjennom fordringer mot forsikringskundene og reassurandørene. Pensjonskassens maksimale kreditteksponering for finansielle eiendeler er teoretisk sett summen av den balanseførte verdien av finansielle eiendeler unntatt egenkapitalinvesteringer, finansielle derivater, finansielle fordringer, kundefordringer og andre fordringer og kontanter og kontantekvivalenter. Statoil Pensjon forsøker å redusere eksponeringen betydelig gjennom sine retningslinjer og rutiner for styring av kredittrisiko. Pensjonskassen styrer konsentrasjonen av kredittrisiko for finansielle instrumenter ved å kjøpe verdipapirer utstedt av motparter med høy kredittverdighet spredd over en rekke forhåndsgodkjente motparter. Pensjonskassen har ikke hatt tap som følge av at en motpart ikke har gjort opp sin forpliktelse på forfall i 2014.

Renteportefølje basert på ratingkategori

| Millioner kroner - Standard & Poor | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| AAA | 22 245 | 21 387 |
| AA | 6 550 | 5 330 |
| A | 1 256 | 1 967 |
| BBB | 99 | 156 |
| Øvrige | 5 260 | 4 324 |
| Sum | 35 409 | 33 164 |

Likviditetsrisiko

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

Note 9 - Finansielle instrumenter

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

Finansielle instrumenter pr. kategori

| Beløp i tusen kroner | Virkelig verdi over resultat | | | | | |
|-------------------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| | Lån og fordringer | Virk. verdi mulighet | Holdt for omsetning | Balanseført verdi | Selskapsportefølje | Kollektivportefølje |
| 31.12.2014 | | | | | | |
| Aksjer og andeler | - | 26 662 570 | - | 26 662 570 | 2 313 684 | 24 348 886 |
| Obligasjoner og andre verdipapirer | - | 35 409 135 | - | 35 409 135 | 3 072 680 | 32 336 455 |
| Finansielle derivater | - | - | 97 095 | 97 095 | 8 426 | 88 669 |
| Kundefordringer og andre fordringer | 260 187 | - | - | 260 187 | 21 728 | 238 459 |
| Betalingsmidler | 338 604 | - | - | 338 604 | 32 983 | 305 621 |
| Sum | 598 791 | 62 071 704 | 97 095 | 62 767 590 | 5 449 500 | 57 318 090 |

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

| Beløp i tusen kroner | Fin.forpl. amort. kost | Holdt for omsetning | Balanse- ført verdi |
|------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| 31.12.2014 | | | |
| Annen kortsiktig gjeld | 45 660 | | 45 660 |
| Finansielle derivater | | 1 740 554 | 1 740 554 |
| Sum | 45 660 | 1 740 554 | 1 786 215 |
| 31.12.2013 | | | |
| Annen kortsiktig gjeld | 10 471 | | 10 471 |
| Finansielle derivater | | 225 292 | 225 292 |
| Sum | 10 471 | 225 292 | 235 763 |

Verdier fra resultatregnskapet knyttet til finansielle instrumenter

| Beløp i tusen kroner | Virkelig verdi over resultat | | | | | Sum |
|--|------------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|------------------|
| | Selskaps- portefølje | Kollektiv- portefølje | Virk. verdi mulighet | Holdt for omsetning | Lån og fordringer | |
| 31.12.2014 | | | | | | |
| Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | 137 407 | 1 446 680 | 1 277 696 | 298 537 | 7 855 | 1 584 087 |
| Verdiendring på investeringer | 140 357 | 1 477 731 | 3 108 177 | -1 490 090 | 0 | 1 618 087 |
| Realisert gevinst og tap på investeringer | 107 482 | 1 131 611 | 2 533 218 | -1 258 919 | -35 206 | 1 239 093 |
| Sum | | | 6 919 091 | -2 450 472 | -27 351 | 4 441 267 |

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

Grunnlag for fastsettelse av virkelig verdi

| Beløp i tusen kroner | Aksjer | Obligasjoner | Sertifikater | Fin. Derivat | "Derivater/ forpliktelser | | Sum |
|---------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|------------------------------|--|-------------------|
| | | | | | | | |
| 31. desember 2014 | | | | | | | |
| Nivå 1 | 26 654 050 | 12 282 752 | 2 693 088 | | | | 41 629 890 |
| Nivå 2 | 8 520 | 20 006 140 | 427 155 | 97 095 | -1 740 554 | | 18 798 355 |
| Nivå 3 | - | | | | | | |
| Sum virkelig verdi | 26 662 570 | 32 288 892 | 3 120 243 | 97 095 | -1 740 554 | | 60 428 245 |
| 31. desember 2013 | | | | | | | |
| Nivå 1 | 24 179 820 | 9 226 209 | 5 115 999 | | | | 38 522 028 |
| Nivå 2 | 6 394 | 18 623 178 | 198 503 | 68 262 | -225 292 | | 18 671 045 |
| Nivå 3 | - | | | | | | |
| Sum virkelig verdi | 24 186 215 | 27 849 387 | 5 314 502 | 68 262 | -225 292 | | 57 193 073 |

Nivå 1, virkelig verdi basert på noterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler, inkluderer finansielle instrumenter aktivt handlet, og der verdien innregnet i selskapets balanse er fastsatt basert på observerbare priser på identiske instrumenter. For selskapet vil denne kategorien i de fleste tilfellene kun være relevant for børsnoterte egenkapitalinstrumenter, sertifikater og statsobligasjoner.

Nivå 2, virkelig verdi basert på andre data enn de noterte prisene som inngår i nivå 1, men som er fra observerbare markedstransaksjoner. Dette vil for eksempel være bruk av rente og valutakurser som input i selskapets verdsettelsesmodeller for å fastsette virkelig verdi av finansielle derivater.

Nivå 3, virkelig verdi basert på ikke-observerbare data, inkluderer finansielle instrumenter der virkelig verdi er fastsatt basert på input og forutsetninger som ikke er fra observerbare markedstransaksjoner.

Note 10 - Flytting

| 2014 | | | | Fripoliser | Fripoliser | |
|---|----------------|----------------|----------------|------------|----------------|-----------------|
| Beløp i tusen kroner | Coor | Zalaris | Fraflyttet | Mottatt | Fraflyttet | Sum |
| Premiereserve | -26 434 | -22 783 | -15 279 | 152 | -21 825 | -86 169 |
| Tilleggsavsetninger | -2 376 | -2 048 | -1 332 | 0 | -1 309 | -7 066 |
| Kursreg.fond | -5 684 | -4 984 | 0 | | 0 | -10 668 |
| Renter | -345 | -286 | 0 | | 0 | -631 |
| Sum premiereserver m.v. | -34 840 | -30 101 | -16 612 | 152 | -23 134 | -104 535 |
| Sum mottatt (Post 1.3 resultatregnskap) | | | | | | 152 |
| Sum avgitt (Post 5.3 resultatregnskap) | | | | | | -104 056 |
| Antall kontrakter | | | 101 | 3 | 135 | 239 |

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

Note 11 - Reassuranse

Statoil Pensjon har inngått avtaler om katastrofereassuranse. Reassurandørens kapasitet er 440 mill. kroner og Statoil Pensjon sin egenregning er 30 mill. kroner. Reassurandører er Aon, Arch RE og Markel, alle med rating «A+» hos Standard & Poor.

Note 12 - Resultatanalyse

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 | 2012 |
|-------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| Renteresultat | 1 273 535 | 293 061 | 649 632 |
| Risikoresultat | 115 321 | 228 664 | 214 206 |
| Administrasjonsresultat | 57 971 | 41 752 | 37 065 |
| Sum * | 1 446 827 | 563 477 | 900 903 |
| Vederlag for rentegaranti | 25 725 | 314 603 | 751 036 |
| Fortjenesteelement for risiko | 30 683 | 43 452 | 62 139 |

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

Note 13 - Kapitalavkastning

| Kollektiv- og selskapsporteføljen* | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|-------|--------|-------|--------|--------|
| Kapitalavkastningsrente | 5.5 % | 4.1 % | 4.5 % | 6.2 % | 5.3 % |
| Verdijustert kapitalavkastningsrente | 7.6 % | 12.3 % | 8.5 % | -1.1 % | 10.2 % |

* Felles forvaltning av midlene.

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

Note 14 - Driftskostnader

Pensjonskassen har ingen ansatte. Driften er basert på en avtale med Statoil ASA om kjøp av nødvendige tjenester som belastes i henhold til ordinære timerater i Statoil. Dette gjelder også for funksjonen som daglig leder i Pensjonskassen. Det er derfor ikke utbetalt lønn direkte fra Pensjonskassen til daglig leder. Det er også inngått en avtale med Statoil Kapitalforvaltning ASA om forvaltningstjenester. Det er utbetalt godtgjørelse til styremedlemmene med 73,3 tusen kroner. Honorar til revisor er kostnadsført med 342 405 kroner for revisjon. Beløpet inkluderer merverdiavgift.

Note 15 - Kapitaldekning

| Kapitaldekning * | | 2014 | | 2013 | |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Beløp i tusen kroner | Risikoklasse | Bokført verdi* | Vektet verdi | Bokført verdi* | Vektet verdi |
| Faste eiendommer | 100% | 62 000 | 62 000 | 61 000 | 61 000 |
| Aksjer i datterselskap | 100% | 3 134 231 | 3 144 440 | 3 032 912 | 3 197 694 |
| Andel i andre selskap | 150% | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aksjer og andeler | 100% | 17 421 307 | 17 421 307 | 17 322 943 | 17 322 943 |
| Obligasjoner | | | | | |
| Stater og sentralbanker | 0% | 12 181 264 | 0 | 9 497 201 | 0 |
| Offenlig sektor utenom stater og sentralbanker | 0% | 1 709 690 | 0 | 1 931 274 | 0 |
| Offenlig sektor utenom stater og sentralbanker | 10% | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Offenlig sektor utenom stater og sentralbanker | 20% | 4 507 325 | 901 465 | 3 844 946 | 768 989 |
| Offenlig sektor utenom stater og sentralbanker | 50% | 72 108 | 36 054 | 36 942 | 18 471 |
| Finsansinst./Verdipapirforetak/Kredittinst. | 0% | 1 324 856 | 0 | 812 014 | 0 |
| Finsansinst./Verdipapirforetak/Kredittinst. | 10% | 9 215 215 | 921 522 | 7 897 159 | 789 715 |
| Finsansinst./Verdipapirforetak/Kredittinst. | 20% | 1 944 780 | 388 956 | 3 000 869 | 600 174 |
| Finsansinst./Verdipapirforetak/Kredittinst. | 50% | 22 233 | 11 117 | 97 312 | 48 656 |
| Finsansinst./Verdipapirforetak/Kredittinst. | 1 | 0 | 0 | 172 915 | 172 915 |
| Sertifikater | | | | | |
| Stat | 0% | 2 683 123 | 0 | 5 083 335 | 0 |
| Offentlig sektor | 0,2 | 427 023 | 85 405 | 198 497 | 39 699 |
| Finansielle derivater | | 1 740 554 | 405 908 | 225 292 | 89 418 |
| Fordringer på konsernselskap | 100% | 244 393 | 244 393 | 93 675 | 93 675 |
| Andre fordringer ** | 20% | 15 794 | 6 991 | 18 399 | 5 679 |
| | 100% | 0 | | | |
| Bankinnskudd | 20% | 338 604 | 67 721 | 233 264 | 46 653 |
| Sum beregningsgrunnlag | | 57 044 499 | 23 697 276 | 53 559 948 | 23 255 680 |

| | | | |
|--|--|------------------|------------------|
| Egenkapital | | | |
| Grunnfond | | 1 335 200 | 1 335 200 |
| Opptjent egenkapital *** | | 3 727 650 | 2 773 844 |
| Sum kjernekapital / ansvarlig kapital | | 5 062 850 | 4 109 044 |

| | | |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Kapitaldekning **** | 21.36% | 17.67% |
|----------------------------|---------------|---------------|

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Ansvarlig kapital ut over 8% krav | 3 167 067 | 2 783 596 |
| Fond for urealiserte gevinster *** | 773 987 | 715 870 |
| Kursreguleringsfond | 8 145 334 | 6 581 704 |
| Tilleggsavsetninger som kan inntektsføres gjennom året | 1 401 628 | 1 335 530 |
| Bufferkapital | 13 488 017 | 11 416 700 |

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

** Forpliktelse utenfor balansen relaterer seg til bygg under oppføring i Sandsliveien 90 AS. Beløpet inkluderer investeringer som er foretatt i 2014, samt 50% av gjenværende forventet forpliktelse.

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

**** 2013 tallet er inklusiv finansdrdrag, og uten finansdrdraget villet kapitaldekningen vært 19,97 %.

| Solvensmargin (beløp i tusen kroner) | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|
| Solvensmarginikrav | 2 021 382 | 1 946 583 |
| Solvensmarginikapital* | 6 797 866 | 6 265 965 |
| Solvensmarginikapital i prosent av solvensmarginikrav | 336 % | 322 % |

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

Note 16 - Skatter

Utsatt skatt

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Fremførbart underskudd 1.1 | 7 505 613 | 2 818 976 |
| Endring av underskudd til fremføring etter bokettersyn | 0 | -32 954 |
| Årets over- /underskudd inkl korr bokettersyn | 1 388 094 | 4 720 213 |
| Fremførbart underskudd 31.12 | 8 893 707 | 7 506 235 |
| Midlertidig forskjell knyttet til eiendom | 0 | 0 |
| Urealiserte gevinst på verdipapirer m.m. | -8 183 880 | -6 789 710 |
| Ubenyttet godtgjørelse på mottatt utbytte | 0 | 0 |
| Midlertidig forskjeller risikoutjevningfond | 0 | -138 580 |
| Sum midlertidige forskjeller | 709 828 | 577 945 |
| Utsatt skattefordel av midlertidige forskjeller (27 % i 2013) | 191 653 | 156 045 |
| Utsatt skattefordel 31.12 | 191 653 | 156 045 |

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

Grunnlaget for periodens skatt fremkommer slik:

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 |
|---|---------------|---------------|
| Resultat før skattekostnad | 590 535 | 329 465 |
| Ikke fradragsberettigede renter | 0 | 0 |
| Ikke fradragsberettigede kostnader | 81 | 65 |
| Ikke fradragsberettigede rentekostnader | 40 | 51 |
| Midlertidig forskjell knyttet til eiendom | 0 | 0 |
| Forskjell mellom regnskapsmessig og skattemessig resultat på aksjer | -368 027 | -527 267 |
| Urealisert gevinst / tap (-) på verdipapirer og lignende | -1 394 170 | -4 581 860 |
| Risikoutjevningfond | -64 451 | 234 866 |
| Andel resultat datterselskap | -90 208 | -187 807 |
| Utbytte på norske aksjer / EØS aksjer | -38 781 | -31 135 |
| Mottatt konsernbidrag | 0 | 43 411 |
| Fripolisenes overskudd overført til selskapsporteføljen | -23 113 | 0 |
| Årets underskudd til fremføring | 1 388 094 | 4 720 213 |
| Skattepliktig inntekt | 0 | 0 |
| Betalbar skatt av årets inntekt | 0 | 0 |
| Kildeskatt betalt på mottatt utbytte på utenlandske aksjer | 45 900 | 33 270 |
| Tilleggsatt tidligere år (2005 - 2011) | 0 | 151 |
| For meget (-) for lite (+) avsatt skatt tidligere år | -3 273 | -3 771 |
| Beregnet formueskatt | 4 465 | 6 194 |
| Endring utsatt skattefordel av midlertidige forskjeller | 0 | 0 |
| Kostnadsført tidligere balanseført utsatt skattefordel | 0 | 0 |
| Årets skatter i resultatregnskapet | 47 092 | 35 843 |

Note 17 Transaksjoner med nærstående parter

Prising av transaksjoner med nærstående parter er basert på armlengdesprinsipp.

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 |
|---|---------|--------|
| Fordring konsernintern bankløsning (Sandsliveien 90 AS). Inngår i post 2.3.2 og 6.3.2 | 244 393 | 50 255 |

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

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 |
|---|-------|-------|
| Leieinntekter av eiendommen fra Statoil ASA. Inngår i post 2.3 og 12.3. | 4 899 | 4 779 |

Statoil ASA har en løpende leieavtale som fastsettes for 5 år om gangen. Leievatalen løper pr dags dato frem til 1.10.2015.

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 |
|--|--------|--------|
| Administrasjonskostnader til Statoil ASA. Inngår i post 9.2 og 14.2. | 16 491 | 11 937 |

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

| Beløp i tusen kroner | 2014 | 2013 |
|--|--------|--------|
| Forvaltningshonorar til Statoil Kapitalforvaltning ASA. Inngår i post 9.1 og 14.1. | 82 103 | 78 989 |

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

| Beløp i tusen kroner | 2013 | 2012 |
|--|------|--------|
| Mottatt konsernbidrag Sandsliveien 90 AS. Inngår i post 2.3 og 6.3 | 0 | 43 411 |

For inneværende år blir det ikke utdelt konsernbidrag fra Sandsliveien 90 AS.

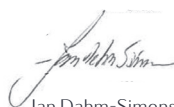
Stavanger, 24. mars 2015
I styret for Statoil Pensjon



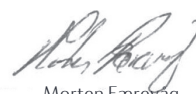
Hans Henrik Klouman
Styrets leder



Nina B. Koch



Jan Dahm-Simonsen



Morten Færevåg



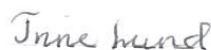
Geir Nilsen



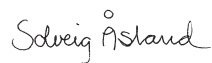
Ragnar Fritsvold



Geir Leon Vadheim



Trine Lund (vara)



Solveig Åsland
Daglig leder

Statoil Pensjon

Beretning fra aktuar 2014

Årets bruttopremie i hht § 9-2 i lov om foretakspensjon, utgjør TNOK 3 059 618. Premien er beregnet på tariffgrunnlaget K2013FT (Finanstilsynets minstekrav), ny uføretariff tilpasset Statoil Pensjon og med grunnlagsrente på 2,5 %.

Premiereserven pr. 31.12.2014 er beregnet til TNOK 38 951 745 (inkl oppregulerte fripoliser og erstatningsavsetning). Premiereserven er beregnet med tariffgrunnlag K2013FT (Finanstilsynets minstekrav) og ny uføretariff tilpasset Statoil Pensjon. Premiereserven er beregnet med en grunnlagsrente på 4 % for opptjening frem til 01.01.2004, 3 % for opptjening frem til 01.01.2012 og deretter 2,5%. Den gjennomsnittlige grunnlagsrenten på premiereserven utgjør 2,85 % pr. 31.12.2014.

Premiereserven inkluderer administrasjonsreserve som utgjør 3,0 % av netto premiereserve for kollektivporteføljen og 3,77% for fripoliseporteføljen.

Den 31.12.2014 opphørte videre opptjening av fripoliserett på barnpensjon og uførepensjon hvoretter man fra 01.01.2015 fortsetter med uforandrede ytelser, men forsikret som ettårige risikodekninger.

Som følge av at uføredekningen har 12 mnd karenstid, vil man i 2015 få uføreavsetninger for de som har sykedato i 2014. Det er derfor i resultatet for 2014 avsatt TNOK 172 691 til erstatningsavsetning.

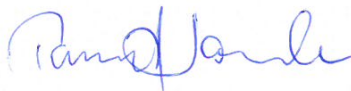
Av resultatet er det disponert TNOK 168 167 til tilleggsavsetninger og TNOK 64 451 til risikoutjevningfondet – medregnet fondets andel av renteoverskuddet. Resten av resultatet er fordelt etter regelverket til premiefond, pensjonistenes overskuddsfond og til oppskrivning av fripolisene. Det siste beløpet inngår i premiereserven 31.12.2014. Negativt risikoresultat for fripolisene er belastet mot renteresultatet for fripolisene. Videre er 20 % egenkapitalbetjening trukket fra det resterende renteresultatet for fripolisene.

En mindre del av virksomheten i Statoil ASA er i løpet av året skilt ut til hhv Coor og Zalaris.

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

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

Oslo den 31. mars 2015
Mercer (Norge) AS



Tormod Sande
Aktuar



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

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

Til styret i Statoil Pensjon

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Statoil Pensjon som viser et totalresultat på kr 543 442 420. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Statoil Pensjon per 31. desember 2014 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og årsregnskapsforskriften for pensjonsforetak.

Offices in:

| | | |
|-----------|--------------|--------------|
| Oslo | Haugesund | Sandnessjøen |
| Alta | Knarvik | Stavanger |
| Arendal | Kristiansand | Stord |
| Bergen | Larvik | Straume |
| Bode | Mo i Rana | Tromsø |
| Elverum | Molde | Trondheim |
| Finnsnes | Narvik | Tønsberg |
| Grinestad | Røros | Ålesund |
| Hamar | Sandefjord | |

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

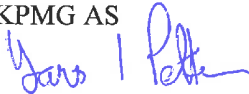
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 24. mars 2015

KPMG AS



Lars Inge Pettersen
Statsautorisert revisor

KEY POINTS

Statoil Pensjon continued in 2014 to achieve a solid return on its pension fund investments.

The value-adjusted return on investments was 7.6%, compared with 12.3% in 2013. Over the past ten years Statoil Pensjon has yielded an average value-adjusted rate of return of 7.58%.

Equity market investments continued this year to make the most significant contribution, yielding a return of 19.2%. For bonds a return of 4.3% was achieved; for money market investments a return of 2.1% was obtained, while the return on real estate investments was 3.1%. Strategic equity investments may constitute almost 40% of the total, though this proportion will vary in accordance with the risk-bearing ability of the pension fund.

Statoil Pension now has an overall equity of NOK 5.8 billion, an increase of NOK 500 million from 2013.

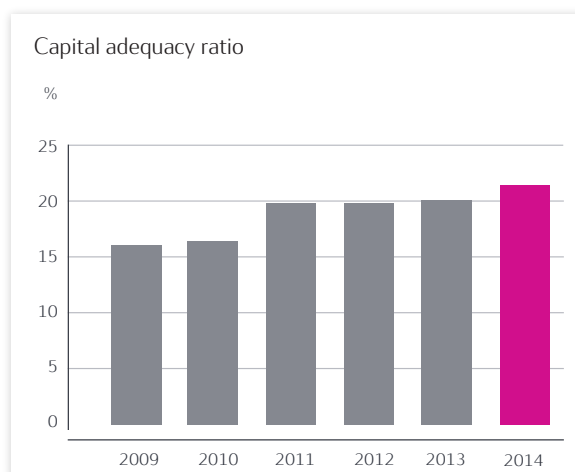
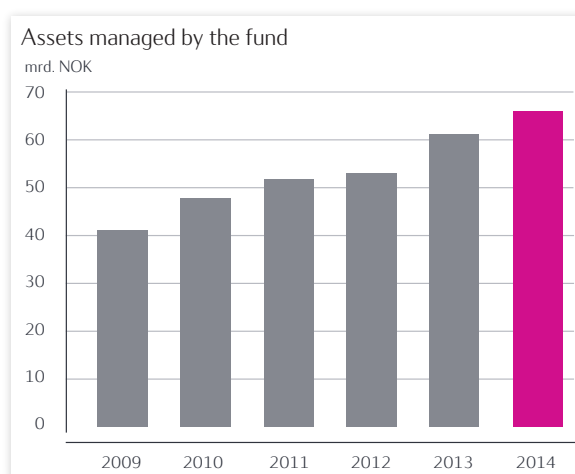
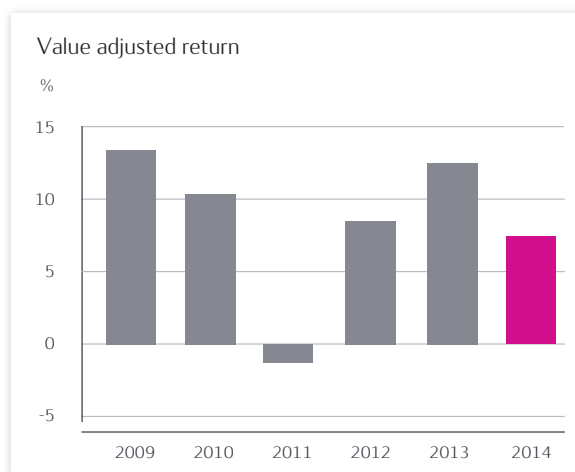
The exchange equalisation fund, which consists of net unrealised gains deriving from current financial assets, grew by NOK 1.5 billion in 2014 and thus boosted buffer capital. Capital adequacy was 21.4% at the end of the year, compared to 20.0% in 2013. The minimum capital adequacy requirement of the Financial Supervisory Authority of Norway is 8%.

Total assets increased in 2014 by NOK 5.1 billion to NOK 65.9 billion.

The Financial Supervisory Authority of Norway's stresstest II, which measures the ability to meet capital adequacy and security requirements, revealed a relationship between overall loss exposure and buffer capital of 49 % at the end of 2014, compared with 54% in 2013.

In 2014 a total of NOK 104 million was transferred from the premium reserve and additional statutory reserves to other insurance companies. The transfers are mainly related to the transfer of Statoil employees to Coor Service Management AS and Zalaris HR Services Norge.

Statoil Pensjon had 19,515 active members at the end of the 2014 and disbursed pensions worth NOK 14 750 over the year, an increase of NOK 107 million from 2013.



CONTENT

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

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

LEADER

GOOD RETURN:

Statoil Pensjon continued in 2014 to achieve a solid return on its pension fund investments with a total value-adjusted return of 7.6%, compared with 12.3% in 2013.

The pension funds are invested in equities, bonds, property and the money market. Equity investments yielded a return of 19.2%; bonds a return of 4.3%; money market investments 2.1%, while the return on real estate investments was 3.1%.

THE PENSION FUND'S FINANCIAL ROBUSTNESS:

Statoil Pensjon is subject to the regulations of the Financial Supervisory Authority of Norway. The fund is fully compliant with the requirements set for primary capital and buffer capital. Capital adequacy stands at 21.4%, while buffer capital also increased in 2014, mainly due to an increase in unrealised gains.

In allocating the return on investment for 2014 emphasis was given to boosting Statoil Pensjon fund's risk-bearing ability, while also allocating funds for the regulation of pensions.

NEW PENSION SCHEME:

With effect from 1.1.2015 Statoil ASA and Statoil Kapitalforvaltning ASA changed the pension scheme. The previous pension fund was therefore closed to new employees on the same date and employees born before 1.1.1963 (offshore employees before 1.1.1965) were transferred to the new pension scheme on 1.4.2015. All those transferred to the new scheme, a total of some 13,000 employees, have been issued with a paid-up policy that secures their pension rights.

CHALLENGES IN 2015:

Statoil Pensjon is facing some major changes in the years ahead. The introduction of the new pension scheme will entail a change in the number of members

and it will be necessary to consider adjustments to the new situation in terms of both the scheme's organisation and its capital management. Although the pension fund will grow over the next few years, this growth will slow down and after some years disbursements will exceed premium payments.

In addition, changes currently being made to the overall regulatory framework must also be taken into consideration. For 2015 the new regulations governing disability pensions need to be studied and incorporated in the scheme's regulations.

Both the board and the management devote constant attention to ensuring that capital management is undertaken in the best possible manner with a view to achieving a continuing high long-term rate of return on the pension funds. It is, however, particularly challenging to achieve good long-term returns on capital in a market characterised by ever lower interest rates.

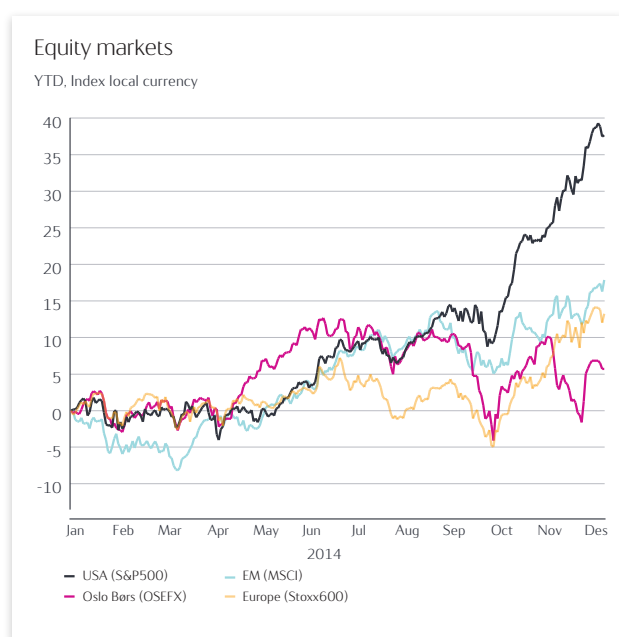


General Manager
Solveig Åsland

ASSET MANAGEMENT

Equity ratio

Statoil Pensjon's aim is to maximise the rate of return on capital invested, while maintaining the financial solidity to satisfy external and internal requirements. The investment strategy is long term and the risk aspect is at all times adapted to the pension fund's risk tolerance. The portfolio's long-term equity ratio is set at 40%, though risk is managed dynamically in that the ratio is continuously adapted to the available financial buffer. Risk-bearing ability in 2014 was sufficient for the strategic equity ratio to be maintained throughout the whole year.



Bonds and credit

Statoil Pensjon considers government bonds to be an attractive asset category in the long term, with good diversification opportunities, but in a scenario where the currently very low yields become the norm, bonds will have limited upside potential. In the management strategy a higher allocation has therefore been allocated to the short-term (3 months) money market portfolio than would have been the case at times of higher interest rates. Current interest rates are higher for corporate bonds, and with continuing low default rates this class of asset is viewed as being attractive compared with government bonds. The portfolio therefore includes a considerable number of corporate bonds, though the proportion that may be invested in credit instruments is limited, as are equities, by the pension fund's risk tolerance. Investments are made only in investment grade bonds where the risk of insolvency is low.

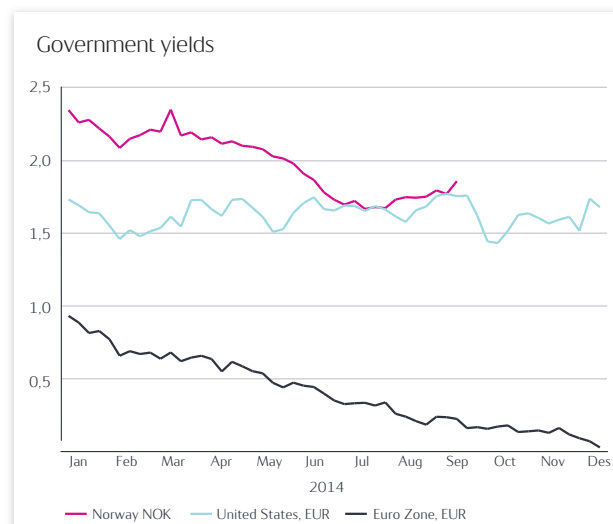
RETURNS 2014

The US economy continued gradually to improve in 2014, with positive developments in consumption, production, and the labour and housing markets. In order to stimulate growth, the central banks have maintained interest rates at around zero and injected large amounts of liquidity. One of the major developments during the year was when the US Federal

Reserve moved to terminate the supply of liquidity, by means of the acquisition of securities, and commence raising the federal fund rate. The purchase of securities was concluded at the end of October, but due to low inflation and concerns related to growth in the rest of the world, the Federal Reserve indicated that the fund rate would remain low and that developments in the labour market and salary growth would determine when the first interest rate increase will materialise. The past year has seen an undoubted upswing in the US labour market, with the number of jobs increasing by 2.7 million and unemployment reduced by 5.5%.

The weak development in Japan and the European economies continued as the central banks launched new stimuli. The European Central Bank cut its base rate to almost zero, introduced negative interest rates on deposits and new cheap long-term bank funding in order to boost credit growth. In October the Central Bank decided to begin buying bonds with satisfactory security, while also confirming on several occasions that they would adopt every available means of stimulating the economy and preserving the euro. However national budgets remain tight, while large amounts of debt – coupled with low job and wage growth – depress consumption growth. In Japan the Central Bank announced an extension to its security purchase programme in order to stimulate the economy. This decision took the market by surprise, and came as a result of falling demand after tax on consumption rose earlier in the year.

After reaching a high of USD 115 per barrel in June, the price of oil fell sharply in the latter half of 2014 to USD 57 per barrel by the end of the year, the lowest level since the financial crisis. This decline, which was for the most part supply driven, was due to increased shale oil production in the US and the unwillingness of OPEC to reduce its production. The dramatic decline in the oil price combined with a weakened Norwegian krone has considerably exacerbated prospects for our oil-dependent Norwegian economy. Norwegian production has probably reached peak and oil investments are also being reduced as a consequence of the oil price slump. This prompted Norges Bank to drop its base rate at the end of the year from 1.5% to 1.25%.

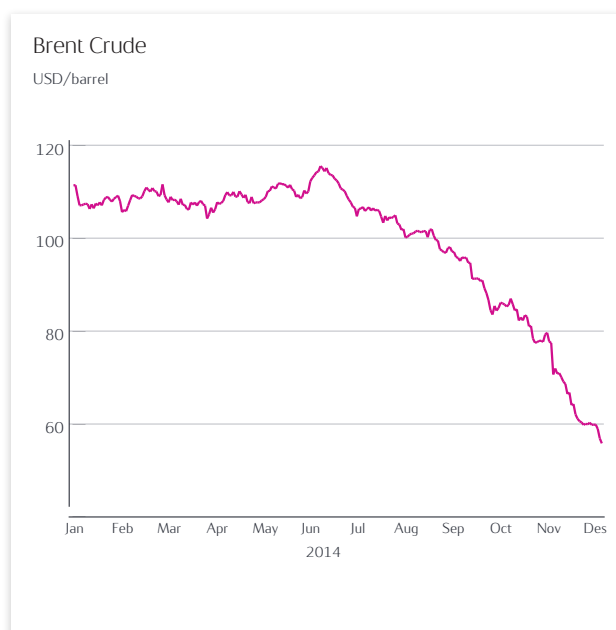


ASSET MANAGEMENT

Several of the emerging economies are also struggling as a consequence of the oil price fall. Russia is the worst affected of these, as it is also suffering from the effects of the Western sanctions imposed as a result of the inflammatory situation in Ukraine. BNP growth in China and the country's industrial data were disappointing, but the Chinese authorities adopted measures to stimulate the economy by enforcing the first interest rate cut for two years, in addition to new infrastructure projects.

The differing recovery measures adopted by the central banks in the wake of the financial crisis mean that their momentary policies are beginning to diverge, with austerity measures imminent in the US and economic stimuli implemented in Europe and Japan. Different expectations as to monetary policy have led to marked currency fluctuations. This applies in particular to the USD and GBP, which strengthened last year, while the NOK weakened against all the leading currencies as a result of the oil price slump.

Continuing low base rates and concerns regarding growth and inflation further depressed long-term interest rates throughout the year and the interest rate trends flattened out. German government bond yields were negative as far as 4 years ahead, while the German 10-year bond was yield just 0.54%. The yield for Norwegian government 5-year bonds fell from 2.9% to 1.1%. The premium that companies have to pay in order to borrow in the bond market fell in the first half of 2014, but increased somewhat in the second half of the year. In total, margins were somewhat reduced throughout the year. Statoil Pensjon's bond portfolio (with an average maturity term of roughly 3 years) yielded a return of 4.3% (compared with 2.1% in 2013), while the money market portfolio (with an average maturity term of roughly 3 months) yielded a return of 2.1% (compared with 1.9% in 2013). Falling interest rates and slightly reduced premiums were contributory factors to the solid result for the interest rate portfolios. Active portfolio management was an additional positive factor here.



Rates of return in the different equity markets varied considerably in 2014, and for Norwegian investors these equity fluctuations were of great significance. The return on the equity portfolio was 22.6% (compared with 34.5% in 2013) when measured in NOK. Active portfolio management was also a positive factor here.

In its strategy, Statoil Pensjon has determined that 86% of the portfolio should either be in NOK or be hedged to NOK. In 2014 this strategy produced a negative result of 3.3%. Overall, the securities portfolio achieved a post-currency-effect return of 7.9% (compared with 12.4% in 2013), which is 0.7% better than the reference index for the same period.

Real estate achieved a return of 3.1% in 2014 (compared with 9.5% in 2013). Statoil Pensjon now owns two properties, both of which are leased to Statoil ASA. These are Statoil's facilities in Sandsliveien 90 in Bergen and the Dusavik base outside Stavanger.

The pension fund achieved a total value-adjusted return of 7.6% (compared with 12.3% in 2013).

2014 market highlights:

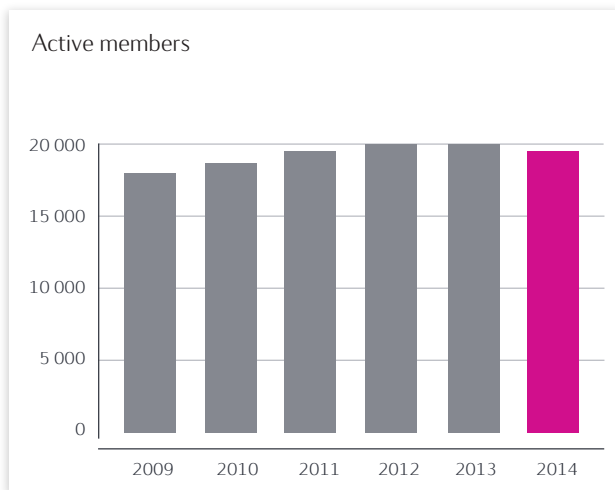
- Rates of return in the different equity markets varied greatly, but overall 2014 was also a good year for equities. Our reference index for equities (Norwegian and global) increased by as much as 21.4% (in NOK).
- Due to volatile currency movements there was a great disparity in rates of return last year when measured in local currency and NOK. Especially for USD. The US S&P 500 index rose by 13% when measured in USD, but by as much as 41.2% measured in NOK.
- Emerging economies were the weakest equity market performers. The reference rate of return ended up at -2.2% (in USD)
- Government bond yields fell throughout the year, and German bond yields were negative for up to 4 years. The premium companies have to pay to borrow in the bond markets fell somewhat.
- Base rates remained unchanged throughout the year in the US and Japan, while the European Central Bank lowered its rate twice, from 0.25% to 0.05%, and Norges Bank lowered its rate from 1.5% to 1.25%.
- The oil price fell dramatically in the second half of 2014, from a high of USD 115 per barrel in June to USD 57 per barrel by the end of the year.
- The Norwegian krone weakened against all the major currencies: 7.8% against the euro and as much as 22.2% against the US dollar. The US dollar strengthened considerably, while the euro weakened against other currencies following disappointing developments in the economy and new central bank measures.

PENSION

Members and people entitled to pensions

The number of members in the pension fund was relatively stable until 2007 when the merger with Hydro resulted in a large increase in the number of members. The pension fund also manages paid-up policies for 5,734 people.

Active members

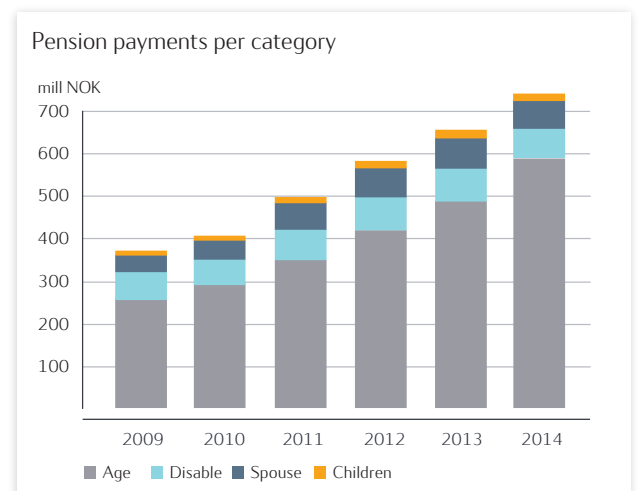


The pension fund provides retirement and disability pensions to the pension fund's members and dependants' pensions to spouses, registered partners, cohabitants or children. When a resigned member has the right to an accrued pension, these rights are ensured in the pension fund.

In 2014 Statoil Pension paid pensions to 3,507 people, an increase of 8.2 % from 2013. Pensions are also paid from 2,805 paid-up policies.

In 2014 the pension fund paid approximately NOK 750 million in retirement pensions, disability pensions, spouse pensions and children's pensions. This was an increase of approximately NOK 107 million, (the equivalent of 16.7 %), from 2013. Payments to old age pensioners have increased, while there has been a reduction in payments to the other groups.

Pension payments by category (NOK million)



BOARD OF DIRECTORS AND ADMINISTRATION

Board of directors

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

The member companies' representatives:

The enterprise: Hans Henrik Klouman, chairman of the board
Jan Dahm-Simonsen
Nina Koch
Morten Færevåg

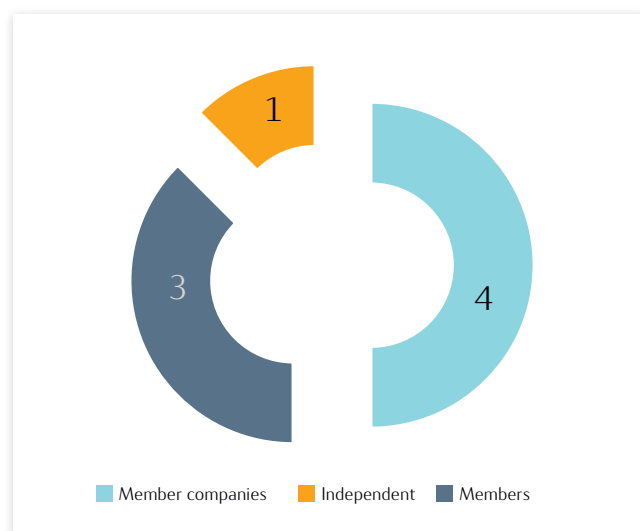
The member representatives:

The enterprise: Ragnar Fritsvold
Geir Nilsen
Morten Færevåg

Independent representative: Trine Lund (deputy)

Administration

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



2014 BOARD OF DIRECTORS' REPORT

About Statoil Pension

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

Statoil Pension's office is located in Stavanger, however has no employees and bases its operations on the purchase of services from others. Services regarding day-to-day management, administration and accounting, which amount to approximately 4 man-labour-year equivalents, are purchased from Statoil ASA. Asset management services, which involve approximately 8 man-labour-year equivalents, are provided by Statoil Kapitalforvaltning ASA. Storebrand Pensjonstjenester AS provides operational services and Mercer Norge AS provides actuarial services. The board of directors has eight members, consisting of one woman and seven men. The managing director of the pension fund is a woman.

At the end of 2014, Statoil Pension had a total of 19 515 active members, a decrease of 630 from 2013. 2,109 retirement pensions, 673 spouse pensions, 567 disability pensions and 158 children's pensions are being paid at the current time. In addition, Statoil Pension manages paid-up policies for 5,734 people, an increase of 514 from 2013. Statoil Pension has a long-term perspective for its activities and has the objective of being a competitive provider of occupational pensions for Statoil.

Important events in 2014

Due to Statoil ASA having transferred administrative services to Coor and Zalaris in 2014, the transferred employees were withdrawn from Statoil Pension's pension scheme and moved to their insurance provider, which is Storebrand. This resulted in the payment from the premium reserve, additional provisions and a share of the profit for the year of NOK 65 million.

Statoil ASA and Statoil Kapitalforvaltning ASA have decided to change their pension scheme from 01.01.2015. The defined benefit scheme in Statoil board was therefore closed with effect from this date. The occupational pension scheme for all those joining the company on or after that date will be a defined contribution scheme. Employees who as per 1 January 2015 had more than 15 years until they reach retirement age will be transferred to a defined contribution scheme from 1 April 2015. Employees born before 1 January 1963 (offshore personnel before 1 January 1965) will continue in the current defined-benefit scheme. Employees who are transferred to the defined contribution plan will receive accrued rights documented in a paid-up policy; this is

issued in the second quarter of 2015. It will be issued paid-up policies for about 13,000 members and about 6,500 continue as active members.

Investment management

Statoil Pension's objective is to achieve high long-term return on assets within the framework of prudent security and risk diversification. This entails that the management of the fund involves taking greater risks than investments in government bonds. The assets are managed using an active investment strategy, whereby the strategic proportion invested in shares may be 40 % of the financial assets. The proportion invested in shares will vary in line with the capacity for carrying risk. At the end of 2014, the proportion invested in shares was 40.4% of the total portfolio.

Statoil Pension's assets are primarily invested in Norwegian and foreign bonds, shares and real estate. Statoil Pension is therefore exposed to changes in share prices, property values, interest rates and exchange rates. The bond portfolio's market risk is connected to interest rate risk and credit risk. At year end 2014, the duration of the portfolio was 2.8 years. The market risk for the equity portfolio is made up of equity price risk and exchange rate risk. At year end, 82.6 % of the equity portfolio was invested abroad. The strategic currency exposure can be up to 14% of the financial assets' benchmark portfolio. The market risk for the real estate portfolio relates to changes in property values.

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

Risk management

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

Risk management in the area of insurance is presented in the insurance strategy. The insurance risk is divided into biometric risk (death, disability and longevity), catastrophe risk, lapse risk, expense risk and interest rate risk. Risk frameworks have been developed for each of these risk elements which shall ensure that all major risks are managed.

The frameworks state the deviations from expectations that can be accepted before measures are initiated. The reinsurance strategy is part of the catastrophe risk area.

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

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

Premiums due and insurance commitments

Gross premiums due in 2014 amounted to NOK 3.1 billion, a reduction of NOK 0.1 billion from 2013. The total premium reserve at year end was NOK 38.9 billion, compared with NOK 35.7 billion in 2013. The premium fund was reduced by NOK 2.1 billion from 2013. Additional provisions were increased by NOK 0.2 billion to NOK 3.3 billion at the end of 2014. On the whole, the additional provisions are sufficient to cover an interest rate guarantee of approximately 2.4 years.

Results

The investments in shares yielded a return of 19.2% in 2014, while bonds achieved a return of 4.3%. In 2014 a return of 2.1 % was achieved on investments in the money market and a return of 3.1 % was achieved on investments in real estate.

The total adjusted return in 2014 was 7.6 % compared with 12.3 % in 2013. The book return was 5.5 %.

The premium fund, pension adjustment fund and paid-up policies have been applied their share of the collective portfolios profit after distributions to compensation provisions, additional provisions and risk equalization fund. The accounts for 2014 after allocations and transfer to fluctuation reserves of 1.6 billion show a profit after tax of NOK 543 million. In addition, NOK 64 million has been transferred to the risk equalization fund. The risk equalization fund can be used to cover any future risks deficit, but are classified as equity.

Balance sheet

In 2014, total assets increased by NOK 5.1 billion to NOK 65.9 billion. The principal reason for the increase was good returns. Of the total assets, the collective portfolio amounts to NOK 60.2 billion and the company portfolio amount to NOK 5.7 billion.

The assets consist of shares (40.4%), bonds and other securities with a fixed return (53.7%), real estate (4.8%), financial derivatives and other assets in the form of receivables and bank deposits (1.1%).

Equity was NOK 6.0 billion as of 31 December 2014, an increase of NOK 0.5 billion from 2013. Insurance-related provisions have increased by NOK 3.0 billion to NOK 58.1 billion, while current liabilities amounted to NOK 1.8 billion and consists mainly of financial derivatives..

Cash flow

The cash flow from operational activities in 2014 was positive, amounting to NOK 0.4 billion. This was primarily due to interest and dividend payments. Net payments totalling NOK 0.3 billion were made for investment activities in 2014.

Buffer capital and capital ratio

The capital ratio at the end of the year was 21.4%, compared with 17.7% in 2013. The buffer capital has increased during 2014, largely due to calculation without financial deductions. The capital ratio for 2013 would have been 20 % without financial deductions. The buffer capital has increased in 2014, mainly due to increased market value adjustment reserves. Stress Test 2, which is reported to the Financial Supervisory Authority of Norway on a quarterly basis, highlights the pension fund's ability to meet applicable solvency requirements by the buffer capital being defined as additional capital in addition to statutory requirements for solvency and security. The utilisation of buffer capital, which shows the relationship between the overall potential for loss and buffer capital, was 49% at the end of 2014 compared with 54% in 2013. For Stress Test 1, where the liability is valued at fair value by a simplified method, the utilisation of buffer capital is 118%.

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

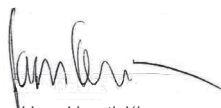
The external environment

Statoil Pension has no activities that pollute the external environment.

Going concern

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

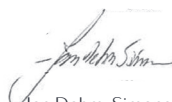
Stavanger, 24 March 2015
The Board of Directors of Statoil Pension



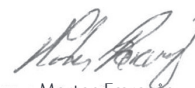
Hans Henrik Klouman
Chairman of the board



Nina B. Koch



Jan Dahm-Simonsen



Morten Færevåg



Geir Nilsen



Ragnar Fritsvold



Geir Leon Vadheim



Trine Lund (deputy)



Solveig Åsland
General Manager

Statoil Pension

Income statement

Technical accounts

| Amounts in NOK thousand | Notes | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|--------|--------------------|--------------------|
| 1. Premium income | | | |
| 1.1 Due premiums, gross | 3 | 3,059,618 | 2,947,898 |
| 1.2 - Reinsurance premiums ceded | 3 | (1,522) | (1,468) |
| 1.3 Transfer of premium reserve from other insurance companies/pension funds | 10 | 152 | 5,834 |
| Total premium earned for own account | | 3,058,248 | 2,952,265 |
| 2. Net income from investments in the collective portfolio | | | |
| 2.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures | 7 | 82,540 | 171,844 |
| 2.2 Interest and dividend income, etc., from financial assets | 9 | 1,446,680 | 1,259,597 |
| 2.3 Net income from real estate | 7, 17 | 5,398 | 7,118 |
| 2.4 Changes in value of investments | 9 | 1,477,731 | 4,529,442 |
| 2.5 Realised gains and losses on investments | 9 | 1,131,611 | (1,625) |
| Total net income from collective portfolio investments | | 4,143,959 | 5,966,376 |
| 3. Net income from investments in optional investments portfolio | | 0 | 0 |
| 4. Other insurance-related income | | 0 | 0 |
| 5. Pensions etc. | | | |
| 5.1 Pensions disbursed etc. | 4 | (778,118) | (672,799) |
| 5.3 Transfer of premium reserve, additional statutory reserves to other insurance companies/pension funds | 10 | (104,056) | (313,939) |
| Total pensions etc. | | (882,174) | (986,738) |
| 6. Changes in insurance commitments in the income statement - contractual commitments | | | |
| 6.1 Changes in premium reserve | 5 | (2,927,467) | (3,480,661) |
| 6.2 Changes in additional statutory reserves | 5 | (161,759) | 58,381 |
| 6.3 Change in market value adjustment reserve | 5 | (1,563,631) | (4,407,396) |
| 6.4 Change in premium fund, investment fund and pension adjustment fund | 5 | (232,657) | (290,695) |
| 6.5 Transfer of additional statutory reserves and market value adjustment reserve from other insurance companies/pension funds | 10 | 0 | 433 |
| Total change in insurance commitments in the income statement - contractual commitments | | (4,885,514) | (8,119,938) |
| 7. Change in insurance commitments in the income statement - separate investments portfolio | | 0 | 0 |
| 8. Assets assigned to insurance contracts - contractual commitments | | | |
| 8.1 Profit on investment result | 5 | (1,070,894) | 0 |
| 8.2 Risk result allocated on insurance contracts | 5 | (57,660) | 0 |
| Total assets assigned to insurance contracts - contractual commitments | | (1,128,554) | 0 |
| 9. Insurance-related operating costs | | | |
| 9.1 Management costs | 14, 17 | (74,981) | (71,469) |
| 9.2 Insurance-related administration expenses | 14, 17 | (24,470) | (26,634) |
| Total insurance-related operating costs | | (99,451) | (98,103) |
| 10. Other insurance-related expenses | | 0 | 0 |
| 11. PROFIT/LOSS, TECHNICAL ACCOUNTS | | 206,514 | (286,138) |

Statoil Pension

Income statement

Non-technical accounts

| Amounts in NOK thousand | Notes | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|--------|-----------------|-----------------|
| 12. Net income from company portfolio investments | | | |
| 12.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures | 7 | 7,668 | 15,964 |
| 12.2 Interest and dividend income etc. from financial assets | 9 | 137,407 | 132,539 |
| 12.3 Net operating income from real estate | 7, 17 | 501 | 661 |
| 12.4 Changes in value of investments | 9 | 140,357 | 476,604 |
| 12.5 Realised gains and losses on investments | 9 | 107,482 | (171) |
| Total net income from company portfolio investments | | 393,415 | 625,597 |
| 13. Other income | | | |
| | | 0 | 0 |
| 14. Management costs and other costs relating to the company portfolio | | | |
| 14.1 Management costs | 14, 17 | (7,122) | (7,520) |
| 14.2 Other costs | 14, 17 | (2,273) | (2,474) |
| 15. PROFIT/LOSS FOR NON-TECHNICAL ACCOUNTS | | 384,020 | 615,603 |
| 16. PROFIT/LOSS BEFORE TAX | | 590,535 | 329,465 |
| 17. Tax expense | 16 | (47,092) | (35,843) |
| 18. PROFIT/LOSS BEFORE OTHER PROFIT/LOSS COMPONENTS | | 543,442 | 293,622 |
| 19. Other profit/loss components | | 0 | 0 |
| 20. TOTAL ASSETS * | | 543,442 | 293,622 |
| Distributions: | | | |
| Transferred from risk equalisation reserves to increase reserves due to increased life expectancy | | | 234,866 |
| Transferred to other earned equity | | | (528,487) |
| Total distributions | | | (293,622) |
| Profit allocation to increase reserves due to increased life expectancy | | | |
| Risk profit 2013 | | | (228,664) |
| Profit on return 2013 collective portfolio | | | (293,061) |
| Return on risk equalisation reserves | | | (10,651) |
| Equity contribution to increase reserves | | | (451,210) |
| Total allocation for reserve increase | | | (983,586) |

Statoil Pension

Balance sheet

Assets in the company portfolio

| Amounts in NOK thousand | Notes | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|----------|------------------|------------------|
| 1. Intangible assets | | 0 | 0 |
| 2. Investments | | | |
| 2.1 Buildings and other real estate | | | |
| 2.1.1 Investment properties | 7, 8 | 5,270 | 5,185 |
| 2.2 Subsidiaries, associates and joint ventures | | | |
| 2.2.1 Shares in subsidiaries, associates and joint ventures | 7, 8, 17 | 266,410 | 258,742 |
| 2.3 Financial assets valued at amortised cost | | | |
| 2.3.2 Loans and receivables | 8, 9, 17 | 54,712 | 30,103 |
| 2.4 Financial assets valued at fair value | | | |
| 2.4.1 Shares and equity (incl. shares and equities valued at cost) | 8, 9 | 2,313,684 | 2,097,145 |
| 2.4.2 Bonds and other securities with fixed rate of return | 8, 9 | 3,072,680 | 2,875,583 |
| 2.4.4 Financial derivatives | 8, 9 | 8,426 | 5,919 |
| Total company portfolio investments | | 5,721,180 | 5,272,677 |
| 3. Receivables | | | |
| 3.2 Other receivables | 8, 9 | 0 | 102 |
| Total receivables | | 0 | 102 |
| 4. Other assets | | 0 | 0 |
| 5. Prepaid expenses and non-received accrued income | | 0 | 0 |
| TOTAL ASSETS IN THE COMPANY PORTFOLIO | | 5,721,180 | 5,272,779 |

Assets in the customer portfolios

| Amounts in NOK thousand | Notes | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| 6. Investments in the collective portfolio | | | |
| 6.1 Buildings and other real estate | | | |
| 6.1.1 Investment properties | 7, 8 | 56,730 | 55,815 |
| 6.2 Subsidiaries, associates and joint ventures | | | |
| 6.2.1 Shares and equity in subsidiaries, associates and joint ventures | 7, 8, 17 | 2,867,822 | 2,785,281 |
| 6.3 Financial assets valued at amortised cost | | | |
| 6.3.2 Loans and receivables | 7, 8, 17 | 544,079 | 315,133 |
| 6.4 Financial assets valued at fair value | | | |
| 6.4.1 Shares and equities (incl. shares and equity valued at cost) | 8, 9 | 24,348,886 | 22,089,070 |
| 6.4.2 Bonds and other securities with a fixed rate of return | 8, 9 | 32,336,455 | 30,288,306 |
| 6.4.4 Financial derivatives | 8, 9 | 88,669 | 62,343 |
| Total collective portfolio investments | | 60,242,641 | 55,595,948 |
| 7. Reinsurance share of insurance commitments in the collective portfolio | | 0 | 0 |
| 8. Investments in the optional investments portfolio | | 0 | 0 |
| 9. Reinsurance share of insurance commitments in the optional investments portfolio | | 0 | 0 |
| TOTAL ASSETS IN THE CUSTOMER PORTFOLIOS | | 60,242,641 | 55,595,948 |
| TOTAL ASSETS | | 65,963,822 | 60,868,727 |

Statoil Pension

Balance sheet

Equity and liabilities

| Amounts in NOK thousand | Notes | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|---------------|-------------------|-------------------|
| 10. Paid-up capital | equity - rec. | 1,335,200 | 1,335,200 |
| 11. Retained earnings | | | |
| 11.1 Risk equalisation fund | equity - rec. | 203,031 | 138,580 |
| 11.2 Other retained earnings | equity - rec. | 4,501,637 | 4,024,724 |
| Total retained earnings | | 4,704,667 | 4,163,304 |
| 12. Subordinated loan capital, etc. | | 0 | 0 |
| 13. Insurance commitments - contractual commitments | | | |
| 13.1 Premium reserve | 5 | 38,951,745 | 35,740,852 |
| 13.2 Additional statutory reserves | 5 | 3,267,001 | 3,105,242 |
| 13.3 Market value adjustment reserves | 5 | 8,145,334 | 6,581,704 |
| 13.5 Premium fund and investment fund | 5 | 7,600,239 | 9,700,468 |
| 13.6 Pension adjustment fund | 5 | 168,954 | 0 |
| Total insurance commitments - contractual commitments | | 58,133,274 | 55,128,266 |
| 14. Insurance liabilities - separate investment portfolio | | 0 | 0 |
| 15. Provisions for liabilities | | | |
| 15.2 Tax liabilities | 16 | 4,465 | 6,194 |
| 15.3 Other provisions for liabilities | 9 | 0 | 0 |
| Total provisions for liabilities | | 4,465 | 6,194 |
| 16. Liabilities | | | |
| 16.1 Financial derivatives | 9 | 1,740,554 | 225,292 |
| 16.3 Other liabilities | 9, 17 | 45,660 | 10,471 |
| Total liabilities | | 1,786,215 | 235,763 |
| 17. Accrued costs and received non-accrued income | | 0 | 0 |
| TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | 65,963,822 | 60,868,727 |

Statoil Pension Equity

Changes in equity

| Amounts in NOK thousand | Primary capital | Other equity | Risk eq. res. | Total |
|--|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Equity at 1 Jan. 2014 | 1,335,200 | 4,024,725 | 138,580 | 5,498,504 |
| Technical accounts before transfer of additional statutory reserves | | 206,514 | | 206,514 |
| Profit/loss technical accounts | | 206,514 | | 206,514 |
| Profit/loss, non-technical accounts | | 384,020 | | 384,020 |
| Ceded from risk equalisation reserves, transfer of employees to Coor and Zalaris | | (2,079) | | (2,079) |
| Tax expense | | (47,092) | | (47,092) |
| Transferred to risk equalisation reserves | | (64,451) | 64,451 | 0 |
| Equity at 31 Dec. 2014 | 1,335,200 | 4,501,637 | 203,031 | 6,039,867 |

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

Statoil Pension

Cash flow

Cash flow

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|---|------------------|--------------------|
| Cash flow from operating activities | | |
| Paid-in premiums | 3,986 | 2,071,273 |
| Transferred from/to (-) other pension funds | (104,056) | (308,105) |
| Ceded/received additional statutory reserves from other companies | 0 | 433 |
| Pensions paid | (750,489) | (646,073) |
| Administrative expenses paid | (108,846) | (109,565) |
| Rental income received | 4,899 | 4,779 |
| Interest etc. received | 1,048,739 | 981,823 |
| Dividend received | 501,645 | 410,313 |
| Interest paid | (3,326) | 0 |
| Financial expenses paid | (35,131) | (29,463) |
| Financial income received | 963 | 0 |
| Receipts/disbursements (-) relating to other receivables | (148,113) | 243,076 |
| Receipts/disbursements (-) relating to short-term liabilities | 33,461 | (74,797) |
| Taxes paid | (47,092) | (39,439) |
| Net cash flow from operating activities | 396,638 | 2,504,256 |
| Cash flow from investment activities | | |
| Receipts/disbursements (-) on investments in other companies | 0 | (900,000) |
| Receipts/disbursements (-) on investments in subsidiaries | 0 | 58,966 |
| Receipts/disbursements (-) on investments in derivatives | (1,211,093) | (1,557,205) |
| Receipts/disbursements (-) on purchase of equities | 2,005,157 | 2,471,375 |
| Receipts/disbursements (-) on sale/purchase of bonds | (3,340,084) | (2,159,112) |
| Receipts/disbursements (-) on sale/purchase of certificates | 2,254,722 | (481,490) |
| Net cash flow from investment activities | (291,298) | (2,567,466) |
| Cash flow from financing activities | | |
| Receipts/disbursements (-) equity related to transfer | 0 | (336) |
| Disbursed premium fund in conn. with transfer | 0 | 0 |
| Receipts/disbursements (-) in conn. with current liabilities | 0 | (336) |
| Net change in liquid assets | 105,340 | (63,546) |
| Liquid assets at 1 January | 233,264 | 296,810 |
| Liquid assets at 31 December | 338,604 | 233,264 |

Statoil Pension

Notes to the accounts

Note 1 The business and business structure

Statoil Pensjon (Statoil Pension) is a self-governing foundation with the purpose of providing retirement and disability pensions to employees and previous employees of Statoil ASA and the company's Norwegian subsidiaries, as well as survivor's pension to spouses, registered cohabitants and children. Its member companies are Statoil ASA and Statoil Kapitalforvaltning ASA. The pension fund's assets are kept separate from the company's and group companies' funds and the pension fund is not liable for their obligations. Statoil Pension's business address is Forusbeen 50, N 4035 Stavanger, Norway. The pension fund is supervised by the Financial Supervisory Authority of Norway.

Note 2 Important accounting principles

The annual accounts have been submitted in accordance with the Accounting Act and Annual Accounts Regulation no. 1457 relating to pension companies of 12 December 2011. The Annual Accounts Regulation has been adapted to the International Financial Reporting Standards (IFRS). The Regulation are largely in accordance with the Regulation of 21 January 2008 (the Simplification Regulation) relating to the simplified application of international accounting principles, which require monitoring and calculations to be in accordance with IFRS rules, while the information in the notes can mainly comply with the Norwegian Accounting Standards.

Simplifications from IFRS

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

Income and expense recording principles

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

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

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

Guaranteed return on the premium reserve and premium fund is recorded in the income statement under the item *Changes to insurance-related provisions*. Other returns to the customers are recorded in the income statement under the item *Funds allocated to the insurance contracts*.

Currency

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

Insurance-related provisions

The premium reserve is calculated as the capital value, on the balance sheet date, of expected future payments of current and scheduled pension rights. It expresses the pension fund's accounting pension obligation and is based on linear accrual for all the companies. The reserves are calculated by the pension fund's actuary. The calculation uses the same basis as for premium calculation. The premium fund carries a basic interest of 3.0%. The premium fund can be used to cover future premiums or increase current pensions.

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

Adequacy test

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

Transfers

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

Group contribution

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

Taxes

Pension funds are taxed according to the same regulations as govern mutual life insurance companies. The tax costs in the accounts consist of payable tax and changes in deferred tax/tax assets. Taxes payable are calculated on the basis of the taxable income for the year and net taxable assets. Deferred tax/tax assets are calculated based on temporary differences between accounting and tax-related values and tax-related effects of deficits. Net deferred tax assets are entered in the balance sheet if it is likely that the assets can be used.

Financial instruments

Financial assets

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

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

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

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

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

Financial debt

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

Financial derivatives

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

Measurement at fair value

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

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

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

Investment properties

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

Shares in subsidiaries

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

Benefits and loans to senior employees

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

Statoil Pension Notes

Note 3 - Premium earned

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Paid-up premiums at 1 Jan. | 1,716,316 | 1,656,850 |
| One-off premium wage settlement etc. | 935,915 | 660,622 |
| One-off premium pension adjustment | 149,024 | 117,216 |
| Other change premiums | 73,004 | 39,007 |
| Returned premiums | (22,663) | (18,680) |
| Administration premiums | 123,688 | 107,913 |
| Interest rate guarantee premium | 25,725 | 314,603 |
| Profit premium | 30,683 | 43,452 |
| Premium exemption | 27,628 | 26,726 |
| Defined contribution premium | 298 | 199 |
| Correction previous year | 0 | (9) |
| Reassurance premium | (1,522) | (1,468) |
| Total | 3,058,096 | 2,946,431 |

Note 4 - Specification of pensions paid

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Retirement pension | 588.6 | 487.9 |
| Spouse's and cohabitant's pension | 72.3 | 66.3 |
| Children's pension | 17.6 | 17.0 |
| Disability pension | 72.0 | 72.1 |
| Premium exemption | 27.6 | 29.5 |
| Total | 778.1 | 672.8 |

Note 5 - Change in insurance liabilities

| 2014 | | | | | | | |
|--|-------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|
| Amounts in NOK thousand | Premium reserve | Add. statutory reserve | Premium fund | Pension ad. fund | Risk equalisation fund | Market value-adj. reserve | Total |
| 1. Opening balance | 35,740,852 | 3,105,242 | 9,700,468 | 0 | 138,580 | 6,581,704 | 55,266,845 |
| 2. Changes in insurance liabilities in the income statement | | | | | | | |
| 2.1 Net reserves in the income statement | 2,927,467 | (6,407) | 232,657 | | | 1,563,631 | 4,717,347 |
| 2.2 Distribution of interest profit | 117,747 | 168,167 | 630,567 | 149,889 | 6,790 | | 1,073,160 |
| 2.2 Distribution of interest profit - claims provision | 172,691 | | | | | | 172,691 |
| 2.3 Distribution of risk result | (7,012) | | 45,607 | 19,065 | 57,661 | | 115,321 |
| 2.4 Adjustment of ins. com. from profit/loss comp. | | | | | | | 0 |
| Total change in insurance liabilities in the income statement | 3,210,893 | 161,759 | 908,832 | 168,954 | 64,451 | 1,563,631 | 6,078,519 |
| 3. Changes in insurance liabilities in the income statement | | | | | | | |
| 3.1 Transfers between funds | 0 | 0 | (3,012,748) | 0 | | | |
| 3.2 Transfers to/from the company | 0 | 0 | 3,688 | 0 | | | |
| Total change in insurance liabilities not included in the income statement | 0 | 0 | (3,009,060) | 0 | 0 | 0 | (3,009,060) |
| Closing balance | 38,951,745 | 3,267,001 | 7,600,239 | 168,954 | 203,031 | 8,145,335 | 58,336,304 |
| Of which paid-up policies | 7,488,011 | 602,404 | 0 | 0 | | 1,280,853 | 9,371,268 |

Change in insurance liabilities

2013

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

Changes in the premium fund over the last three years

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|--------------------|------------------|------------------|
| Payments / credited | 3,688 | 2,071,273 | 3,270,621 |
| Payments debited etc. | (3,012,748) | (2,920,982) | (3,339,686) |
| Added from profit | 232,657 | 290,695 | 331,185 |
| Transfer of Statoil Norge, Statoil Fuel & Retail and Statoils Barneheger | 0 | 0 | 105,184 |
| Total | (2,776,403) | (559,014) | (367,304) |

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|-----------|-----------|------------|
| Premium fund incl. pension adjustment fund | 7,600,239 | 9,700,468 | 10,259,482 |
| Premiums due | 3,059,618 | 2,947,898 | 3,875,433 |
| Premium fund as percentage of annual premium | 248% | 329% | 265% |

A defined contribution pension scheme has been established in Statoil Pension for the benefit of employees who from 1 January 2011 work beyond pensionable age and whom during their working life have earned entitlement to a maximum pension under the defined benefit scheme. The premium for 2013 amounts to NOK 245 947.

Adequacy test

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

Assumptions on which the insurance liabilities are based

The premium reserve was allocated using the "K2013" net calculation basis including The Financial Supervisory Authority's required addition and a Statoil Pensions's specific tariff for disability.

The basic (average) interest rate is 2.85% at 31 Dec. 2014. All insurance liabilities fall within the main category of group pension insurance.

Note 6 - Members

| 2014 | No of active members (excl. disabled) | No of pensioners |
|--------------------------------|--|------------------|
| Statoil ASA | 19,502 | 3,507 |
| Statoil Kapitalforvaltning ASA | 13 | - |
| Paid-up policies | 2,929 | 2,805 |
| Total | 22,444 | 6,312 |

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

Note 7 - Investment properties

All properties have the business address Forusbeen 50, Forus and are rented to Statoil ASA with 100% occupancy rate. A value adjustment was carried out on 31 Dec. 2014, based on external appraisals. The appraisal company valued a total of 1 800 properties in 2014 and 250 parcels of land with an aggregate real estate value of NOK 400 billion. Real estate valuation takes several elements into consideration; including rent level, costs of ownership, location, the tenant's solidity, interest-rate levels, market demand, market transactions, the term of the lease agreement, development potential and other factors affecting the value of the real estate. The market value of a property will usually be determined on the basis that the real estate's cash flow is discounted by a certain yield requirement.

Market value of investment properties

| Amounts in NOK thousand | 31.12.2014 | 31.12.2013 | Rent/sq.m | Term | Sq.m | Yield |
|---|------------------|------------------|-----------|---------|----------------|-------|
| Supply base | 62,000 | 61,000 | 1,466 | 10/1/15 | 3,365 | 7.25% |
| Sandsliveien 90 AS (incl. new property used as of October 2014) | 3,615,000 | 3,380,000 | 2,228 | 9/30/34 | 97,706 | 5.00% |
| Total investment properties | 3,677,000 | 3,441,000 | | | 101,071 | |

Directly owned investment properties

Entered in the income statement

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|
| Rental income from investment properties | 5,899 | 4,779 |
| Operating costs incl. maintenance and repairs | 0 | 0 |
| | 5,899 | 4,779 |
| Change in fair value of investment properties | 1,000 | 3,000 |
| Total income from investment properties | 6,899 | 7,779 |
| Break-down: | | |
| Company portfolio (item 12.3) | 501 | 661 |
| Collective portfolio (item 2.3) | 5,398 | 7,118 |

Entered in the balance sheet 2012

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|--|---------------|---------------|
| Acquisition cost | 28,336 | 28,336 |
| Disposal/sale during the year | 0 | 0 |
| Accumulated value adjustment at 31 Dec. | 33,664 | 32,664 |
| Book value at 31 Dec. | 62,000 | 61,000 |
| Break-down: | | |
| Company portfolio (balance sheet item 2.1.1) | 5,270 | 5,185 |
| Collective portfolio (item 7.1.1) | 56,730 | 55,815 |
| Value adjustment for the year | 1,000 | 3,000 |

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

Rental income for the building in Stavanger amounted to NOK 4.898 mill. in 2014. The present lease agreement is for four years and will expire on 31 Oct. 2015.

Through its subsidiary Sandsliveien 90 AS, Statoil Pension will in the period from 2010 - 2014 carry out investments to extend the existing office facilities at Sandsli. The investments are part of Statoil's "Vision Sandsli" project. The building was completed and put into use by September/October 2014. In connection with this a rental contract has been signed with Statoil ASA for the period 01.10.2014 - 30.09.2034.

Shares in investment properties

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

| Amounts in NOK thousand | Location | Letting ratio | Nominal | Balance-sheet value 2014 | Balance-sheet value 2013 |
|-------------------------|----------|---------------|------------------|--------------------------|--------------------------|
| Sandsliveien 90 AS | Bergen | 100% | 2,404,814 | 3,134,231 | 3,044,023 |
| Total | | | 2,404,814 | 3,134,231 | 3,044,023 |

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

| Amounts in NOK thousand | 2014 |
|---|------------------|
| Book value of subsidiaries at 1 Jan. 2014 | 3,044,023 |
| Profit for the year (income statement items 2.1 and 12.1) | 90,208 |
| Book value of subsidiaries at 31 Dec. 2014 | 3,134,231 |
| Break-down: | |
| Company portfolio (balance sheet item 2.2) | 266,410 |
| Collective portfolio (balance sheet item 6.2) | 2,867,822 |

Principal items from the accounts of Sandsliveien 90 AS

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Balance sheet | | |
| Fixed assets | 2,792,296 | 2,600,918 |
| Current assets | 36,289 | 16,797 |
| Short-term liabilities | 252,951 | 124,388 |
| Deferred tax | 41,964 | 19,737 |
| Equity | 2,533,670 | 2,473,590 |
| Income statement | | |
| Rental income | 128,508 | 97,051 |
| Gain from sale of fixed assets/land | - | 27,731 |
| Profit/loss before financial items | 85,920 | 93,856 |
| Profit/loss before tax | 82,307 | 83,595 |
| Profit/loss for the year | 60,080 | 60,911 |

Note 8 - Management of financial risk

Overview

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

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

Management of financial risk

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

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

The different types of risk exposure are presented to the board each year in connection with its decision on the strategic allocation of assets. The strategic allocation of assets represents the benchmark for Statoil Kapitalforvaltning ASA, which attends to the management of Statoil Pension's financial assets. The board also stipulates an upper and lower limit per class of assets, and the allocation of assets must be within these limits at all times. The table below shows the allocation of assets for Statoil Pension at year end 2014. The actual allocation will vary through the year and follow movements in the market, tactical asset allocation and the risk situation.

Asset allocation 2014

| Amounts in NOK million | Company portf. | Customer portf. | Total | Percentage |
|---|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| Bonds and other securities with fixed return | 3,073 | 32,336 | 35,409 | 53.7 % |
| Shares and equities | 2,314 | 24,349 | 26,663 | 40.4 % |
| Buildings and shares in subsidiaries | 272 | 2,925 | 3,196 | 4.8 % |
| Financial derivatives | 8 | 89 | 97 | 0.1 % |
| Other items (bank, receivables, deferred tax advantage) | 55 | 544 | 599 | 0.9 % |
| Total assets | 5,721 | 60,243 | 65,964 | 100.0 % |

Asset allocation 2013

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

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

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

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

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

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

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

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

Stress test of financial assets

| Amounts in NOK million | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|------------|------------|
| Event | | |
| 20% decline, equities | 5,273 | 4,858 |
| 150 bps parallel shift upwards from yield curve | 1,598 | 1,255 |
| 12% decline in value, other items | 856 | 873 |
| Total decline in value as a result of stress test | 7,727 | 6,986 |
| Buffer capital* | 13,488 | 11,417 |
| Capital excess/deficit in stress scenario | 5,761 | 4,430 |

* Buffer capital as defined in note 15.

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

Market risk

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

Equity risk

Statoil Pension's equity portfolio is globally diversified and includes both emerging markets and private equity. The risk in Statoil Pension's equity portfolio is moderate and it is managed through, among other things, geographical diversification, the use of broad benchmark indexes in the management and through the use of several different fund managers. American, European and Norwegian equities dominate. Up to 11.86% of the total portfolio was invested in the emerging economies asset class in 2014. During the year, the highest proportion of private equities in the equity portfolio was 0.03%. Both these assets classes can be characterised as investments with higher risk than other investments in equities.

Largest equity exposures at 31 Dec 2014

| Amounts in NOK thousand | Market value | Cost price | Country code |
|--|--------------|------------|--------------|
| Company | | | |
| Vanguard US 500 Stock Index Fund | 4,076,334 | 1,888,016 | IE |
| JPMorgan US Select Equity Plus | 2,841,728 | 976,738 | LU |
| Aberdeen Global Emerging Markets Fund | 1,600,704 | 900,326 | LU |
| Eaton Vance Emerald Emerging Market fund | 1,482,895 | 973,284 | IE |
| Robeco Asia Pacific Equity Fund | 636,772 | 453,555 | LU |
| Norsk Hydro | 603,938 | 438,857 | NO |
| Novo Nordisk B | 592,153 | 320,440 | DK |
| DNB ASA | 562,385 | 377,938 | NO |
| Telenor | 483,941 | 379,115 | NO |
| Marine Harvest Group | 375,434 | 235,781 | NO |
| Yara International Asa | 328,578 | 290,815 | NO |
| Schibsted | 321,596 | 216,037 | NO |
| H & M B | 283,077 | 207,420 | SE |
| RCCL | 280,403 | 124,559 | LR |
| Ericsson B | 269,643 | 205,356 | SE |
| JPMorgan Japan Strategic Value Fund | 247,036 | 190,637 | LU |
| Nokia | 232,228 | 123,983 | FI |
| JPM Asia Pacific Strategic Equity Fund (X) | 220,795 | 148,796 | LU |
| Opera Software ASA | 210,122 | 160,124 | NO |
| Nordea Bank AB | 199,872 | 142,497 | SE |
| Orkla | 188,857 | 187,530 | NO |
| Novartis AG | 184,878 | 87,328 | CH |
| Nestle | 180,064 | 105,054 | CH |
| Nordic Semiconductor Asa | 179,632 | 71,516 | NO |
| Roche Holding | 171,831 | 88,056 | CH |
| Subsea 7 SA | 169,971 | 214,068 | LU |
| HSBC Holdings | 155,895 | 122,215 | GB |
| Gjensidige Forsikring AS | 150,428 | 133,861 | NO |
| Assa Abloy B | 149,326 | 84,568 | SE |
| Sea Drill LTD | 147,488 | 229,400 | BM |
| Atlas Copco A | 145,526 | 118,262 | SE |
| Skandinaviska Enskilda Banken | 144,310 | 81,021 | SE |
| Norwegian Air Shuttle ASA | 140,917 | 125,654 | NO |
| Swedbank AB | 135,407 | 75,349 | SE |
| Petroleum Geo-Services | 133,275 | 133,773 | NO |
| Dansk Bank A/S | 133,069 | 79,556 | DK |
| KONE OYJ | 133,066 | 82,600 | FI |
| Sampo Oyj | 128,993 | 96,195 | FI |
| Volvo B | 118,844 | 118,484 | SE |
| Svenska Handelsbanken Ab | 116,749 | 61,740 | SE |
| DNO International ASA | 114,117 | 98,078 | NO |
| Royal Dutch Shell A | 107,300 | 87,265 | NL |
| Sanofi | 103,083 | 63,991 | FR |
| DnB OBX ETF | 101,300 | 95,748 | NO |
| TGS Nopec | 95,191 | 100,637 | NO |
| BP PLC | 90,770 | 84,309 | GB |
| AP Moeller Maersk A/S (Class B) | 90,284 | 91,904 | DK |
| Bayer | 89,623 | 35,726 | DE |
| Investor B | 88,961 | 47,731 | SE |
| Anheuser-Bush Inbev | 88,631 | 37,297 | BE |
| SAP SE | 88,312 | 62,794 | DE |

Largest equity exposures at 31 Dec 2014

| Amounts in NOK thousand | Market value | Cost price | Country code |
|--------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| Company | | | |
| Vestas Wind System | 87,549 | 76,751 | DK |
| Storebrand ASA Ord | 86,825 | 107,276 | NO |
| Robeco Asian Stars Equity Fund (USD) | 86,274 | 59,411 | LU |
| Allianz | 86,086 | 46,643 | DE |
| Pandora A/S | 82,877 | 39,612 | DK |
| Unilever | 82,771 | 51,921 | NL |
| Boliden AB | 81,516 | 73,568 | SE |
| Glaxosmithkline | 80,255 | 62,699 | GB |
| Total | 80,056 | 64,350 | FR |
| BASF AG | 76,063 | 55,174 | DE |
| Hexagon AB B | 73,970 | 61,476 | SE |
| Astrazeneca | 71,279 | 52,536 | GB |
| Upm-Kymmene | 66,829 | 55,891 | FI |
| Vodafone Group | 63,998 | 39,772 | GB |
| Banco Santander Central Hispano SA | 63,177 | 57,122 | ES |
| Autoliv Inc (SE) | 62,305 | 55,427 | SE |
| Siemens | 62,107 | 42,959 | DE |
| ING Groep | 61,575 | 32,386 | NL |
| Daimler AG | 59,672 | 26,994 | DE |
| Vanguard FTSE Emerging Markets ETF | 59,495 | 58,046 | US |
| REC Solar ASA | 59,085 | 55,368 | NO |
| Zurich Financial | 58,521 | 34,572 | CH |
| UBS AG Common Stock CHF | 58,291 | 39,982 | CH |
| SKF B | 55,761 | 47,752 | SE |
| Volkswagen Preferanse | 55,647 | 38,150 | DE |
| Coloplast B | 55,167 | 31,792 | DK |
| Svenska Cellulosa Ab | 54,558 | 55,653 | SE |
| Barclays | 54,386 | 47,922 | GB |
| Electrolux B | 52,452 | 41,184 | SE |
| Lloyds Banking Group PLC | 52,306 | 60,601 | GB |
| DSV A/S | 50,620 | 30,208 | DK |
| Det norske oljeselskap ASA | 50,432 | 62,977 | NO |
| Billerudkornnäs | 49,431 | 25,364 | SE |
| LVMH Moet Hennessy | 49,163 | 36,284 | FR |
| Diageo | 48,636 | 26,002 | GB |
| Swiss Re Group | 48,582 | 21,345 | CH |
| Prudential | 48,561 | 26,113 | GB |
| Koninklijke Philips Electronic | 47,476 | 31,395 | NL |
| TeliaSonera Ab (Sv) | 47,222 | 42,318 | SE |
| BNP Paribas SA | 47,192 | 36,658 | FR |
| Muenchener Rueck | 46,847 | 28,491 | DE |
| SalMar ASA | 46,809 | 40,923 | NO |
| Telefonica | 46,485 | 48,801 | ES |
| AXA | 46,157 | 24,820 | FR |
| FLSmidth & CO AS | 44,829 | 45,765 | DK |
| Tomra Systems | 44,084 | 36,596 | NO |
| Shire Plc. | 43,299 | 14,259 | GB |
| Syngenta | 43,089 | 31,937 | CH |
| Aker Solutions ASA | 42,291 | 60,202 | NO |
| Bayerische Motor Werke AG | 41,917 | 28,357 | DE |
| ABB | 41,749 | 30,053 | CH |
| BHP Billinton Plc | 41,744 | 43,523 | GB |
| Compass Group | 41,384 | 14,277 | GB |
| Bakkafrost P/F | 40,774 | 38,109 | FO |
| Reckitt Benckiser Plc | 40,059 | 19,857 | GB |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA | 39,786 | 37,948 | ES |
| GN Store Nord AS | 39,729 | 34,004 | DK |
| Richemont Management Ltd | 39,727 | 15,831 | CH |
| Glencore International Plc | 38,532 | 35,932 | GB |

Largest equity exposures at 31 Dec 2014

| Amounts in NOK thousand | Market value | Cost price | Country code |
|--------------------------------|-------------------|------------|--------------|
| Company | | | |
| Swedish Orphan Biovitrum | 38,480 | 38,249 | SE |
| Intesa San Paolo Spa | 38,133 | 34,375 | IT |
| Borregaard ASA | 37,754 | 26,281 | NO |
| REC Silicon ASA | 37,499 | 52,227 | NO |
| XXL ASA | 37,357 | 33,905 | NO |
| Haldex AB | 36,886 | 27,819 | SE |
| BG GRP | 36,641 | 40,872 | GB |
| Novozymes B | 36,402 | 28,259 | DK |
| ASML Holding NV | 35,304 | 6,311 | NL |
| Unicredito Italiano | 35,265 | 28,105 | IT |
| BT Group PLC | 35,212 | 12,303 | GB |
| Ente Nazionale Idrocarburi SPA | 34,982 | 35,647 | IT |
| Fresenius Medical Care AG | 34,950 | 24,241 | DE |
| Pernod Ricard | 34,360 | 21,826 | FR |
| Credit Suisse Group | 34,265 | 36,639 | CH |
| Kongsberg Gruppen | 33,699 | 38,271 | NO |
| Raysearch Lab B | 33,263 | 18,763 | SE |
| Danone | 33,051 | 24,000 | FR |
| Enel | 32,334 | 29,206 | IT |
| Rolls Royce Group | 32,211 | 353 | GB |
| Deutsche Bank | 32,127 | 43,298 | DE |
| Metso | 31,839 | 25,113 | FI |
| Remaining equities | 2,647,374 | 2,397,924 | |
| | 26,662,570 | | |

Geographical distribution of the equity portfolio

| | 31.12.2014 | | 31.12.2013 | |
|----------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | NOK million | Percentage | NOK million | Percentage |
| Norway | 4,680 | 17.6 % | 4,511 | 18.7 % |
| The Nordic countries | 4,616 | 17.3 % | 4,328 | 17.9 % |
| Europe | 5,856 | 22.0 % | 5,353 | 22.1 % |
| USA | 6,918 | 25.9 % | 6,206 | 25.7 % |
| Asia-Pacific | 1,430 | 5.4 % | 1,113 | 4.6 % |
| Emerging markets | 3,162 | 11.9 % | 2,675 | 11.1 % |
| Total | 26,663 | 100% | 24,186 | 100% |

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

| Amounts in NOK million | Fair value | 20% decrease | 20% increase |
|--|---------------|----------------|--------------|
| 31.12.2014 | | | |
| Fair value of listed equities | 26,654 | (5,331) | 5,331 |
| Fair value of private equity instruments | 9 | (2) | 2 |
| Total | 26,663 | (5,333) | 5,333 |
| Break-down: | | | |
| Company portfolio | 2,314 | | |
| Collective portfolio | 24,349 | | |
| 31.12.2013 | | | |
| Fair value of listed equities | 24,180 | (4,836) | 4,836 |
| Fair value of private equity instruments | 6 | (1) | 1 |
| Total | 24,186 | (4,837) | 4,837 |
| Break-down: | | | |
| Company portfolio | 2,097 | | |
| Collective portfolio | 22,089 | | |

Interest-rate risk

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

| Amounts in NOK million | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--------------------------------|------------|------------|
| 100 bps parallel shift upwards | 1,104 | 853 |

Fixed interest-rate period 2014

| Amounts in NOK million | 0-1 month | 2-3 month | 4-12 month | 1-5 years | over 5 years | Total |
|------------------------|------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Bank deposits | | | | | | |
| Certificates | 0 | 299 | 2,821 | 0 | 0 | 3,120 |
| Bonds | 142 | 1,675 | 3,841 | 22,312 | 4,319 | 32,289 |
| Total | 142 | 1,974 | 6,662 | 22,312 | 4,319 | 35,409 |

Fixed interest-rate period 2013

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

Currency risk

The table below shows currency exposure by currency. A 20% strengthening of NOK against all other currencies will affect equity negatively by about NOK 1.427 million.

| Currency | Gross position currency | Gross position currency NOK Mill | Currency contracts | Currency contracts NOK Mill | Net position currency | Net position currency NOK Mill |
|--------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| USD | 1,647 | 12,240 | (1,147) | (8,523) | 500 | 3,717 |
| EUR | 1,063 | 9,604 | (1,327) | (11,991) | (264) | (2,386) |
| JPY | 1,600 | 99 | 0 | 0 | 1,600 | 99 |
| SEK | 4,262 | 4,091 | (1,525) | (1,463) | 2,737 | 2,627 |
| DKK | 1,106 | 1,343 | 0 | 0 | 1,106 | 1,343 |
| AUD | 11 | 65 | 0 | 0 | 11 | 65 |
| CAD | 1 | 10 | 0 | 0 | 1 | 10 |
| CHF | 128 | 958 | 0 | 0 | 128 | 958 |
| GBP | 184 | 2,126 | (80) | (922) | 104 | 1,204 |
| HKD | 1,600 | 47 | 0 | 0 | 49 | 47 |
| IDR | 4,262 | 4 | 0 | 0 | 6,761 | 4 |
| KRW | 1,647 | 18 | 0 | 0 | 2,685 | 18 |
| MYR | 49 | 3 | 0 | 0 | 1 | 3 |
| NZD | 6,761 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| PHP | 2,685 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SGD | 1 | 8 | 0 | 0 | 1 | 8 |
| THB | 0 | 1 | 0 | 0 | 2 | 1 |
| TWD | 0 | 17 | 0 | 0 | 73 | 17 |
| Total | | 30,634 | | (22,899) | | 7,736 |

| Amounts in NOK thousand | Gain scenario | Loss scenario |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| 31.12.2014 | | |
| Currency risk (20% sensitivity) | 1,427 | (1,427) |
| Interest rate risk (1% sensitivity) | 1,104 | (1,104) |
| 31.12.2013 | | |
| Currency risk (20% sensitivity) | 1,455 | (1,455) |
| Interest rate risk (1% sensitivity) | 853 | (853) |

Credit risk

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

Statoil Pension seeks to considerably reduce exposure by means of its guidelines and procedures for managing credit risk. Statoil Pension manages the concentration of credit risk for financial instruments by buying securities issued by counterparties with high creditworthiness spread over a number of pre-approved counterparties. Statoil Pension has not suffered any losses in 2014 as a result of a counterparty not meeting its commitments on the due date.

Interest portfolio based on the rating category

| Amounts in NOK million - Standard & Poor | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|---------------|---------------|
| AAA | 22,245 | 21,387 |
| AA | 6,550 | 5,330 |
| A | 1,256 | 1,967 |
| BBB | 99 | 156 |
| Other | 5,260 | 4,324 |
| Total | 35,409 | 33,164 |

Liquidity risk

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

Note 9 - Financial instruments

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

Financial instruments by category

| Amounts in NOK thousand | Fair value in the income statement | | | | | |
|---|------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | Loans and receivable | Fair value option | Held for trade | Book value | Company portfolio | Customer portfolio |
| 31.12.2014 | | | | | | |
| Shares and equities | - | 26,662,570 | - | 26,662,570 | 2,313,684 | 24,348,886 |
| Bonds and other securities | - | 35,409,135 | - | 35,409,135 | 3,072,680 | 32,336,455 |
| Financial derivatives | - | - | 97,095 | 97,095 | 8,426 | 88,669 |
| Trade receivables and other receivables | 260,187 | - | - | 260,187 | 21,728 | 238,459 |
| Liquid assets | 338,604 | - | - | 338,604 | 32,983 | 305,621 |
| Total | 598,791 | 62,071,704 | 97,095 | 62,767,590 | 5,449,500 | 57,318,090 |

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

| Amounts in NOK thousand | Financial liabilities | | |
|---------------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| | amort. cost | Held for trade | Book value |
| 31.12.2014 | | | |
| Other current liabilities | 45,660 | | 45,660 |
| Financial derivatives | | 1,740,554 | 1,740,554 |
| Total | 45,660 | 1,740,554 | 1,786,215 |
| 31.12.2013 | | | |
| Other current liabilities | 10,471 | | 10,471 |
| Financial derivatives | | 225,292 | 225,292 |
| Total | 10,471 | 225,292 | 235,763 |

Values from the income statement relating to financial instruments

| Amounts in NOK thousand | Fair value in the income statement | | | | | Total |
|---|------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|------------------|
| | Company portfolio | Customer portfolio | Fair value option | Held for trade | Loans and receivables | |
| 31.12.2014 | | | | | | |
| Interest income and dividend etc. from financial assets | 137,407 | 1,446,680 | 1,277,696 | 298,537 | 7,855 | 1,584,087 |
| Changes in value of investments | 140,357 | 1,477,731 | 3,108,177 | (1,490,090) | 0 | 1,618,087 |
| Realised gains and losses on investments* | 107,482 | 1,131,611 | 2,533,218 | (1,258,919) | (35,206) | 1,239,093 |
| Total | | | 6,919,091 | (2,450,472) | (27,351) | 4,441,267 |

Values from the income statement relating to financial instruments

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

Basis for stipulating fair value

| Amounts in NOK thousand | | | | | | "Derivatives/ liabilities" | Total |
|-------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------------------|-------------------|
| | Equities | Bonds | Certificates | Fin. derivatives | | | |
| 31.12.2014 | | | | | | | |
| Level 1 | 26,654,050 | 12,282,752 | 2,693,088 | | | | 41,629,890 |
| Level 2 | 8,520 | 20,006,140 | 427,155 | 97,095 | (1,740,554) | | 18,798,355 |
| Level 3 | - | | | | | | |
| Total fair value | 26,662,570 | 32,288,892 | 3,120,243 | 97,095 | (1,740,554) | | 60,428,245 |
| 31.12.2013 | | | | | | | |
| Level 1 | 24,179,820 | 9,226,209 | 5,115,999 | | | | 38,522,028 |
| Level 2 | 6,394 | 18,623,178 | 198,503 | 68,262 | (225,292) | | 18,671,045 |
| Level 3 | - | | | | | | |
| Total fair value | 24,186,215 | 27,849,387 | 5,314,502 | 68,262 | (225,292) | | 57,193,073 |

Level 1, fair value based on listed prices on an active market for identical assets, including financial instruments actively traded, and the value recognised in the company's balance sheet is determined based on observable prices of identical instruments. As far as the company is concerned, this category is in most cases only relevant to listed equity instruments, certificates and government bonds.

Level 2, fair value based on data other than the listed prices included in Level 1, but which is based on observable market transactions. This will, for example, entail the use of interest and currency exchange rates as input into the company's valuation models in order to determine the fair value of financial derivatives.

Level 3, fair value based on non-observable data, including financial instruments in which fair value is determined based on input and assumptions not based on observable market transactions.

Note 10 - Transfers

| 2014 | | | | Paid-up policies | Paid-up policies | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Amounts in NOK thousand | Coor | Zalaris | Ceded | Received | Ceded | Total |
| Premium reserve | (26,434) | (22,783) | (15,279) | 152 | (21,825) | (86,169) |
| Additional statutory reserves | (2,376) | (2,048) | (1,332) | 0 | (1,309) | (7,066) |
| Market value adjustment reserve | (5,684) | (4,984) | 0 | | 0 | (10,668) |
| Interests | (345) | (286) | 0 | | 0 | (631) |
| Total premium reserves etc. | (34,840) | (30,101) | (16,612) | 152 | (23,134) | (104,535) |
| Total received (item 1.3 in income statement) | | | | | | 152 |
| Total ceded (item 5.3 income statement) | | | | | | (104,056) |
| Number of contracts | | | 101 | 3 | 135 | 239 |

| 2013 | | | | Paid-up policies | Paid-up policies | |
|---|--|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Amounts in NOK thousand | | | Ceded | Received | Ceded | Total |
| Premium reserve | | | (232,722) | 5834.411 | (5,782) | (232669.589) |
| Additional statutory reserves | | | (41,002) | 433 | (17,812) | (58,381) |
| Market value adjustment reserve | | | (17,054) | | | (17,054) |
| Total premium reserves etc. | | | (290,778) | 6,267 | (23,594) | (308,105) |
| Total received (item 1.3 in income statement) | | | | | | 5,834 |
| Total ceded (item 5.3 income statement) | | | | | | (313,939) |
| Number of contracts | | | 186 | 12 | 94 | 292 |

Note 11 - Reinsurance

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

Note 12 - Profit analysis

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|------------------|----------------|----------------|
| Interest profit | 1,273,535 | 293,061 | 649,632 |
| Risk profit | 115,321 | 228,664 | 214,206 |
| Administration profit | 57,971 | 41,752 | 37,065 |
| Total * | 1,446,827 | 563,477 | 900,903 |
| Compensation for interest rate guarantee | 25,725 | 314,603 | 751,036 |
| Profit element for risk | 30,683 | 43,452 | 62,139 |

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

Note 13 - Capital yield

| Company and customer portfolio * | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|-------|--------|-------|--------|--------|
| Capital yield | 5.5 % | 4.1 % | 4.5 % | 6.2 % | 5.3 % |
| Value adjusted capital yield | 7.6 % | 12.3 % | 8.5 % | -1.1 % | 10.2 % |

* Joint fund management.

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

Note 14 - Operating expenses

Statoil Pension has no employees. Operations are based on an agreement with Statoil ASA relating to the purchase of necessary services, which are charged to Statoil Pension in accordance with ordinary hourly rates in Statoil. This also applies to the function of general manager of Statoil Pension. No salary has therefore been paid directly from Statoil Pension to its general manager. An agreement has also been entered into with Statoil Kapitalforvaltning ASA for management services. NOK 73 300 has been paid in remuneration to the board members. An amount of NOK 342 405 has been paid for auditing services. VAT is included in the sum.

Note 15 - Capital adequacy

| Capital adequacy* | | 2014 | | 2013 | |
|---|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Amounts in NOK thousand | Risk category | Book value* | Weighted value | Book value* | Weighted value |
| Buildings | 100% | 62,000 | 62,000 | 61,000 | 61,000 |
| Shares in subsidiaries | 100% | 3,134,231 | 3,144,440 | 3,032,912 | 3,197,694 |
| Shares in other companies | 150% | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shares | 100% | 17,421,307 | 17,421,307 | 17,322,943 | 17,322,943 |
| Bonds | | | | | |
| Governments and central banks | 0% | 12,181,264 | 0 | 9,497,201 | 0 |
| Public sector outside governments and central banks | 0% | 1,709,690 | 0 | 1,931,274 | 0 |
| Public sector outside governments and central banks | 10% | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Public sector outside governments and central banks | 20% | 4,507,325 | 901,465 | 3,844,946 | 768,989 |
| Public sector outside governments and central banks | 50% | 72,108 | 36,054 | 36,942 | 18,471 |
| Financial instr./Investment firms/Credit inst. | 0% | 1,324,856 | 0 | 812,014 | 0 |
| Financial instr./Investment firms/Credit inst. | 10% | 9,215,215 | 921,522 | 7,897,159 | 789,715 |
| Financial instr./Investment firms/Credit inst. | 20% | 1,944,780 | 388,956 | 3,000,869 | 600,174 |
| Financial instr./Investment firms/Credit inst. | 50% | 22,233 | 11,117 | 97,312 | 48,656 |
| Financial instr./Investment firms/Credit inst. | 1 | 0 | 0 | 172,915 | 172,915 |
| Certificates | | | | | |
| State | 0% | 2,683,123 | 0 | 5,083,335 | 0 |
| Public sector | 0.2 | 427,023 | 85,405 | 198,497 | 39,699 |
| Financial derivatives | | 1,740,554 | 405,908 | 225,292 | 89,418 |
| Receivables from group companies | 100% | 244,393 | 244,393 | 93,675 | 93,675 |
| Other receivables | 20% | 15,794 | 6,991 | 18,399 | 5,679 |
| | 100% | 0 | | | |
| Bank deposits | 20% | 338,604 | 67,721 | 233,264 | 46,653 |
| CALCULATION | | 57,044,499 | 23,697,276 | 53,559,948 | 23,255,680 |
| Equity | | | | | |
| Paid-in capital | | | 1,335,200 | | 1,335,200 |
| Retained earnings *** | | | 3,727,650 | | 2,773,844 |
| Total core capital | | | 5,062,850 | | 4,109,044 |
| Capital adequacy **** | | | 21.36% | 17.67% | |
| Buffer capital over and above the 8% requirement | | | 3,167,067 | | 2,783,596 |
| Unrealised earning reserves *** | | | 773,987 | | 715,870 |
| Market value adjustment reserve | | | 8,145,334 | | 6,581,704 |
| Additional statutory reserves that can be entered as income throughout the year | | | 1,401,628 | | 1,335,530 |
| Buffer capital | | | 13,488,017 | | 11,416,700 |

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

** Off-balance sheet commitments are related to the building under construction in Sandsliveien 90 AS. The figure includes investments made in 2014 and 50% of the remaining estimated liability.

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

**** 2013 is inclusive financial deduction, and without the financial deduction the capital adequacy would have been 19,97 %.

| Solvency margin (amounts in NOK thousand) | 2014 | 2013 |
|---|-------------|-------------|
| Solvency margin requirement | 2,021,382 | 1,946,583 |
| Solvency margin capital* | 6,797,866 | 6,265,965 |
| Solvency margin capital as a percentage of solvency margin requirement | 336% | 322% |

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

Note 16 - Tax

Deferred tax

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Loss carried forward 1.1 | 7,505,613 | 2,818,976 |
| Correction of tax loss carryforward | 0 | (32,954) |
| Profit/loss for the year incl. audit | 1,388,094 | 4,720,213 |
| Loss carried forward 31 Dec. | 8,893,707 | 7,506,235 |
| Temporary difference related to real estate | 0 | 0 |
| Unrealised gain on securities etc. | (8,183,880) | (6,789,710) |
| Unused allowance on dividend received | 0 | 0 |
| Temporary differences risk equalisation fund | 0 | (138,580) |
| Total temporary differences | 709,828 | 577,945 |
| Deferred tax asset on temporary differences (27 % in 2013) | 191,653 | 156,045 |
| Deferred tax asset 31.12 | 191,653 | 156,045 |

The item deferred tax asset has not been recognised in the balance sheet because of uncertainty regarding future utilisation. It has been decided with effect from 1 January 2012 that the exemption model will not be applied for the customer portfolio. Statoil Pensions assessment is that it's too early to see the potential effects of this rule change, hence the pension fund continue the practice on not recognize deferred tax assets.

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

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|--|---------------|---------------|
| Pre-tax profit/loss | 590,535 | 329,465 |
| Non-deductible interest | 0 | 0 |
| Non-deductible expenses | 81 | 65 |
| Non-taxable interest income | 40 | 51 |
| Temporary difference related to real estate | 0 | 0 |
| Difference between accounting and tax-related profit on equities | (368,027) | (527,267) |
| Unrealised gain/loss (-) on securities and similar | (1,394,170) | (4,581,860) |
| Risk equalisation reserve | (64,451) | 234,866 |
| Share of profit/loss of subsidiary | (90,208) | (187,807) |
| Dividend on Norwegian equities/ EEA equities | (38,781) | (31,135) |
| Group contribution received | 0 | 43,411 |
| Correction of errors from previous years | (23,113) | 0 |
| Coverage of deficit carried forward from previous years | 1,388,094 | 4,720,213 |
| Taxable income | 0 | 0 |
| Tax payable on income for the year | 0 | 0 |
| Withholding tax paid on received foreign dividend | 45,900 | 33,270 |
| Arrears previous years | 0 | 151 |
| Excess (-)/ insufficient (+) tax provision, previous years | (3,273) | (3,771) |
| Estimated wealth tax | 4,465 | 6,194 |
| Change in deferred tax asset on temporary differences | 0 | 0 |
| Deferred tax asset previously entered in the balance sheet charged to income | 0 | 0 |
| Tax for the year in the income statement | 47,092 | 35,843 |

Note 17 Transactions with close-standing parties

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

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|--|---------|--------|
| Receivable group-internal bank solution (Sandsliveien 90 AS). Entered in items 2.3.2 and 6.3.2 | 244,393 | 50,255 |

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

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|---|-------|-------|
| Rental income from real estate from Statoil ASA. Entered in items 2.3 and 12.3. | 4,899 | 4,779 |

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

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|---|--------|--------|
| Rental income from real estate from Statoil ASA. Entered in items 2.3 and 12.3. | 16,491 | 11,937 |

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

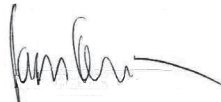
| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|---|--------|--------|
| Administration fee to Statoil Kapitalforvaltning ASA. Included in items 9.1 and 14.1. | 82,103 | 78,989 |

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

| Amounts in NOK thousand | 2014 | 2013 |
|--|------|--------|
| Received group contribution Sandsliveien 90 AS. Included in item 2.3 and 6.3 | 0 | 43,411 |

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

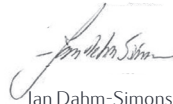
Stavanger, 24 March 2015
The Board of Directors of Statoil Pension



Hans Henrik Klouman
Chairman of the board



Nina B. Koch



Jan Dahm-Simonsen



Morten Færevåg



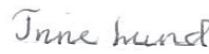
Geir Nilsen



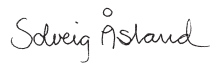
Ragnar Fritsvold



Geir Leon Vadheim



Trine Lund (deputy)



Solveig Åsland
General Manager

Statoil Pension

Statement from actuary for 2014

This year's gross premium, as provided by § 9-2 in the Corporate Pensions Act, amounts to TNOK 3 059 618. The premium is based on mortality basis K2013FT, including the minimum requirement set by the Financial Supervisory Authority of Norway (FSA) and disability based on statistics from Statoil Pension (enhanced disability rate). All premiums from January 1, 2012 are calculated with a basis interest of 2,5 %.

The premium reserve per December 31, 2014, is TNOK 38 951 745 (including paid-up policies). The premium reserve is calculated with a basis interest of 4% for accrual for rights until 1.1.2004, and 3% for accrual until 1.1.2012. Accrued rights from 1.1.2012 are calculated with 2.5% basis interest. The average basis interest is 2.85 % by December 31, 2014.

The premium reserve includes an administration reserve which amounts to 3.0 % of the premium reserve. This reserve will cover future cost related to the collective portfolio. The administration reserve for the paid-up policy portfolio amounts to TNOK 266 558, which equals 3.77 % of the premium reserve.

During 2014 minor parts of Statoil ASA was merged to Zalaris and Coor.

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

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

Oslo, Mars 31, 2015
Mercer (Norge) AS



Tormod Sande
Actuary



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

Rett kopi / Certified copy
Anna Pettersen KPMG AS
Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

To the Board of Directors in Statoil Pensjon

AUDITOR'S REPORT

Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of Statoil Pensjon, showing a profit of NOK 543 442 420. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2014, the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

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

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

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Opinion

In our opinion, the financial statements are prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of Statoil Pensjon as at 31 December 2014, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and Norwegian regulations for financial statements for pension funds.

Offices in:

| | | |
|----------|--------------|--------------|
| Oslo | Haugesund | Sandnessjøen |
| Alta | Knarvik | Stavanger |
| Arendal | Kristiansand | Stord |
| Bergen | Larvik | Strømme |
| Bodø | Mo i Rana | Tromsø |
| Elverum | Molde | Trondheim |
| Finnsnes | Narvik | Tønsberg |
| Grinstad | Roros | Ålesund |
| Hamar | Sandefjord | |

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

Statsautoriserede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

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

Opinion on Accounting Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures, we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, «Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information», it is our opinion that the management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Oslo, 24 March 2015
KPMG AS

Lars Inge Pettersen
State Authorized Public Accountant

[Translation has been made for information purposes only]

Statoil pensjon
Forusbeen 50
4035 Stavanger

www.statoil.com