

# Årsrapport 2019

**ConocoPhillips Norge** *Pensjonskasse*

## Selskapsinformasjon

|                                  |                                |
|----------------------------------|--------------------------------|
| Organisasjonsnummer:             | 879 255 562                    |
| Legal Entity Identifisert (LEI): | 5967007LIEEXZXDEU862           |
| Postadresse:                     | Postboks 3, 4064 Stavanger     |
| Besøksadresse:                   | Ekofiskveien 35, 4056 Tananger |
| Hjemmeside:                      | copno-pensjonskasse.no         |

## Styre

### Styremedlemmer utpekt av ConocoPhillips Norge

Jarl Ellingsen, styreleder  
Christian Bruusgaard  
Elin Rødder Gundersen  
Ingunn Hagelin  
Eli-Anette Oftedal

### Styremedlemmer valgt av og blant medlemmene

Eirik Birkeland  
Tone-Lise Håland

### Varamedlem utpekt av ConocoPhillips Norge

Egil Jacobsen

### Varamedlem valgt av og blant medlemmene

Rolf Sandanger Bolstad

## Ledelse og administrasjon

|                                    |                                  |
|------------------------------------|----------------------------------|
| Daglig leder:                      | Rønnaug Hillier                  |
| Ansvarshavende aktuar:             | Eikos AS v/ Anne Grete Steinkjer |
| Forsikringsteknisk administrasjon: | Eikos AS                         |
| Investeringsrådgiver:              | Gabler Investments AS            |
| Regnskapsfører:                    | BDO AS                           |
| Revisor:                           | KPGM AS                          |

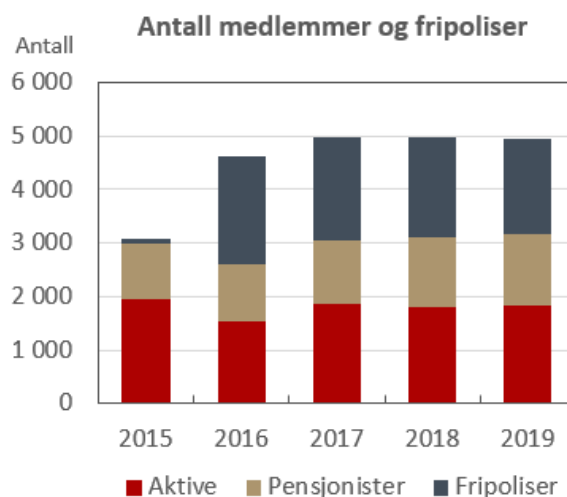
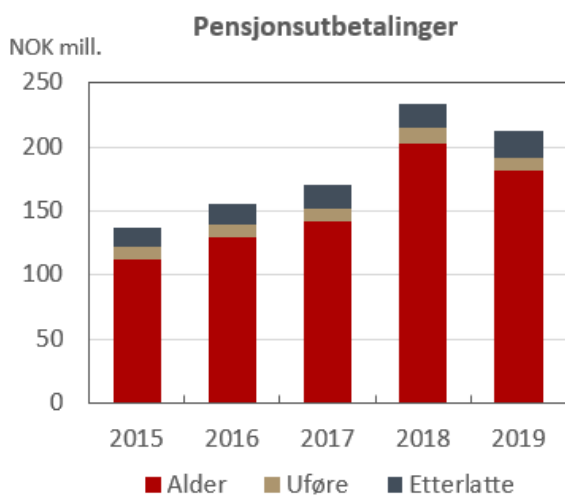
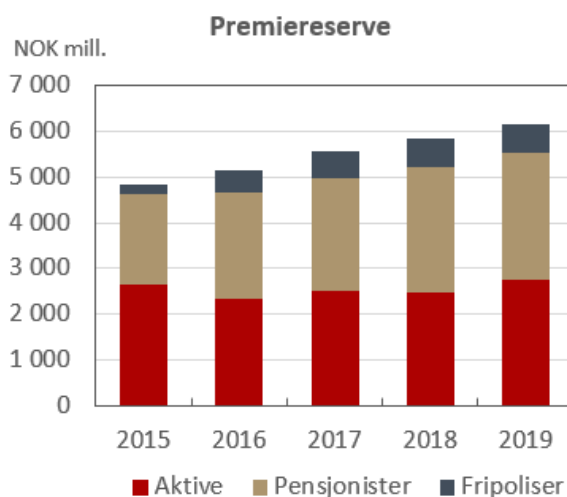
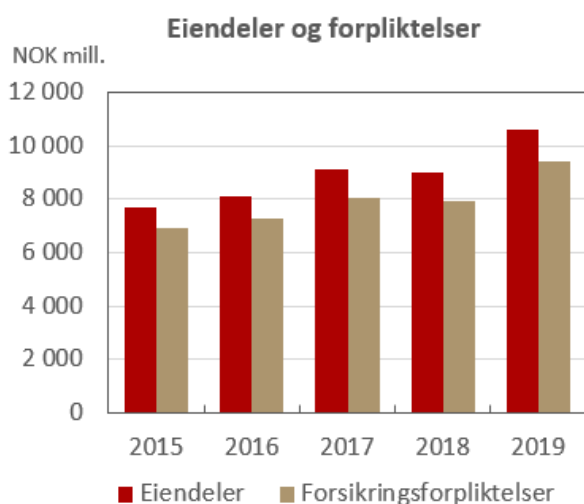
---

|         |                                  |   |                              |    |
|---------|----------------------------------|---|------------------------------|----|
| Innhold | Selskapsinformasjon              | 1 | Årsregnskap                  | 10 |
|         | Styre, ledelse og administrasjon | 1 | Noter til årsregnskapet      | 16 |
|         | Nøkkeltall                       | 2 | Aktuarens beretning          | 34 |
|         | Årsberetning                     | 3 | Uavhengig revisors beretning | 35 |
|         |                                  |   |                              |    |

## Nøkkeltall

| Beløp i millioner kroner                     | 2019   | 2018   | 2017   | 2016  | 2015  |
|--|--------|--------|--------|-------|-------|
| Sum eiendeler pr. 31.12                      | 10 604 | 9 013  | 9 096  | 8 126 | 7 693 |
| Sum forsikringsforpliktelser pr. 31.12       | 9 432  | 7 925  | 8 016  | 7 251 | 6 915 |
| Premiereserve pr. 31.12                      | 6 187  | 5 859  | 5 560  | 5 198 | 4 872 |
| Forfalte premier, brutto                     | 500    | 491    | 486    | 442   | 374   |
| Utbetalte pensjoner mv.                      | 212    | 234    | 170    | 155   | 137   |
| Totalresultat                                | 115    | 26     | 168    | 97    | 175   |
| Verdijustert avkastning                      | 16,0 % | -2,1 % | 12,4 % | 6,4 % | 8,7 % |
| Antall aktive i ytelsesplan pr. 31.12        | 1 329  | 1 389  | 1 458  | 1 548 | 1 966 |
| Antall aktive i kun risiko plan pr. 31.12    | 491    | 415    | 395    | -     | -     |
| Antall pensjonister pr. 31.12 *)             | 1 341  | 1 294  | 1 183  | 1 060 | 1 013 |
| Antall fripoliser før utbetaling, pr. 31.12  | 1 800  | 1 878  | 1 949  | 2 015 | 91    |
| Antall fripoliser under utbetaling pr. 31.12 | 147    | 130    | 107    |       |       |

\*) Inklusiv fripoliser under utbetaling



## Årsberetning 2019

### Om virksomheten

ConocoPhillips Norge Pensjonskasse ble etablert i 1987. Pensjonskassen er et selveiende foretak som forvalter ytelsesbaserte pensjonsordninger etter foretakspensjonsloven og tjenstepensjonsloven, og i samsvar med særskilte avtaler med arbeidsgiverforetakene ConocoPhillips Norge og Stiftelsen Ekofisk Junior. Pensjonsordningene skal sikre utbetaling av alderspensjon og uførepensjon til pensjonskassens medlemmer og fripoliseinnehavere, og etterlattepensjon til ektefelle, registrert partner og barn.

Virksomheten drives fra ConocoPhillips Norge sitt kontor i Tananger. Pensjonskassen hadde ingen ansatte pr. 31.12.2019. Ledelse, drift og administrasjon kjøpes av eksterne tjenesteleverandører. Pensjonskassens virksomhet er ikke av en slik karakter at den forurenser det ytre miljø.

### Rettsstilling

Pensjonskassen driver konsesjonspliktig virksomhet, og står under tilsyn av Finanstilsynet. Selskapet er registrert i Foretaksregisteret. Virksomhet og økonomiske forhold holdes rettslig atskilt fra arbeidsgiverforetakenes virksomhet.

### Styret og daglig leder

Styret består av syv medlemmer, og er pensjonskassens øverste organ. Fem av styremedlemmene utnevnes av ConocoPhillips Norge, og to av styremedlemmene velges av og blant pensjonskassens medlemmer. Styremedlemmenes funksjonstid er tre år. Styret velger selv sin leder, og tilsetter daglig leder som står for den daglige ledelse av pensjonskassens virksomhet.

Thomas Olafsrud fratrådte styret med virkning fra 1.4.2019, mens Ingunn Hagelin tiltrådte styret den 1.10.2019. Styret oppfyller lovens krav om kjønnsrepresentasjon.

Pensjonskassen avholdt fire styremøter i 2019.

### Medlemsforhold

Ved utgangen av 2019 hadde pensjonskassen totalt 1 820 premiebetalende medlemmer, hvorav 491 medlemmer som kun er dekket av uførepensjonsplan. Pensjonskassen hadde på samme tidspunkt 1 341 pensjonsmottakere og 1 947 individuelle fripolisekontrakter, hvorav 147 av disse var under utbetaling ved årets slutt.

## Vesentlige hendelser i 2019

### Nytt kapitalkrav for pensjonsforetak

Finansdepartementet fastsatte den 8.6.2018 et nytt soliditetskrav for pensjonskasser. Soliditetskravet betegnes som «forenklet solvenskapitalkrav» og gjaldt fra 1.1.2019. Kravet er en forenklet versjon av Solvens II-regelverket som gjelder for forsikringsforetak. Pensjonskasser skal til enhver tid ha en ansvarlig kapital som er tilstrekkelig til å dekke et forenklet solvenskapitalkrav. Finanstilsynet skal umiddelbart underrettes og forelegges en tiltaksplan dersom det foreligger et brudd eller risiko for brudd på solvenskapitalkravet. Samtidig med innføring av nytt kapitalkrav bortfalt regler om kvantitative plasseringsbegrensninger knyttet til forvaltning av midler i kollektivporteføljen.

### Innføring av ny kvartalsvis rapportering til EIOPA

Den europeiske tilsynsmyndigheten, EIOPA, besluttet i april 2018 en ny kvartalsvis rapportering for pensjonsforetak fra tredje kvartal 2019. De 22 største norske pensjonskassene er omfattet av rapporteringskravet. Pensjonskassen gjennomførte den første rapporteringen i desember 2019.

### Ekstraordinær 2019 IORP Stress Test

EIOPA gjennomførte i 2019 en ekstraordinær stresstest av europeiske pensjonsinnretninger som dekket 60 prosent av det nasjonale markedet i 19 respektive land. Finanstilsynet besluttet rapporteringsplikt for de tolv største pensjonskassene i Norge. Pensjonskassen leverte den pålagte rapporteringen i juni 2019.

### Pensjonskalkulator fra Norsk Pensjon

Pensjonskassen tok i bruk Norsk Pensjon sin pensjonskalkulator i februar 2019. Tjenesten gir pensjonskassens medlemmer og pensjonister anledning til å hente ut egne pensjonsopplysninger gjennom sikker innlogging med bank-id identifisering. Pensjonsopplysningene gjøres midlertidig tilgjengelige etter at den enkelte har gitt sitt samtykke om innhenting av opplysninger fra pensjonsinnretninger og NAV.

### Nytt tjenestepensjonsdirektiv

EU vedtok i 2016 et nytt tjenestepensjonsdirektiv (IORP II) som ble implementert i EU i 2019. Direktivet er EØS-relevant, og skal innarbeides i norsk rett. Innføring av IORP II medfører strengere krav til virksomhetsstyring og utvidet informasjonsplikt overfor pensjonskassenes rettighetshavere.

Finansdepartementet sendte i juni 2019 på høring et forslag til gjennomføring av IORP II. Forslaget innebærer endringer i forsikringsvirksomhetsloven og finansforetaksloven med tilhørende forskrifter. Departementet har p.t. ikke behandlet forslag til nytt regelverk.

Pensjonskassen har gjort forberedende arbeid for å sikre en smidig implementering av nytt regelverk.

### Innfrielse av ansvarlig lån

ConocoPhillips Norge ga i 2002 et ansvarlig lån på 34,9 millioner kroner til Pensjonskassen. På grunn av god soliditet, og med Finanstilsynets forhåndssamtykke, ble det ansvarlige lånet i sin helhet tilbakebetalt i november 2019.

### Selskapsskattesats

Skatt på alminnelig inntekt ble endret fra 23 prosent i 2018 til 22 prosent med virkning fra 1.1.2019.

## Kapitalforvaltning

### Kapitalforvaltningsstrategi

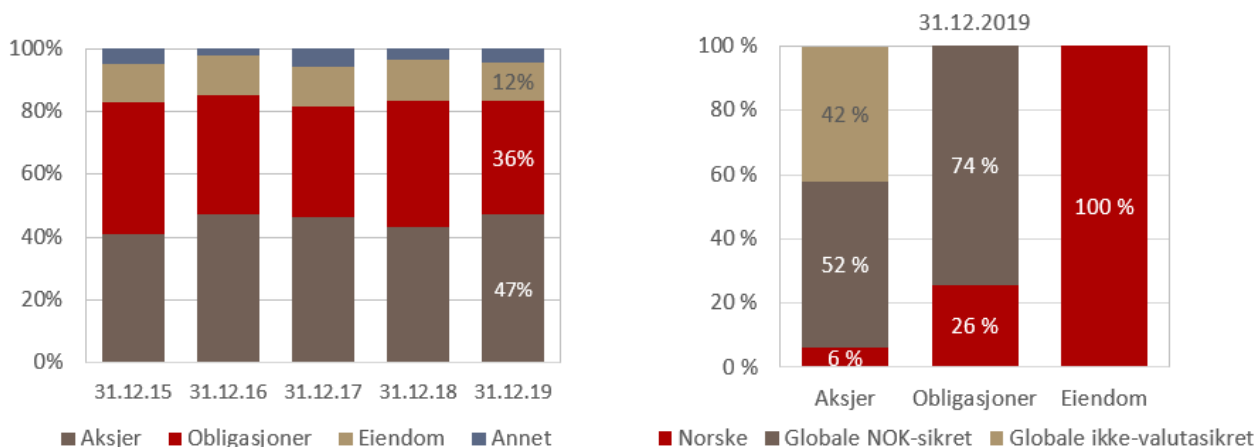
Forvaltning av pensjonskassens eiendeler skjer i samsvar med styrets til enhver tid vedtatte kapitalforvaltningsstrategi som styrebehandles årlig. Strategien har som formål å sikre at kapitalforvaltningen utøves forsvarlig i samsvar med gjeldende regelverk, og at kundenes, pensjonistenes og andre pensjonsberettigedes interesser blir ivaretatt på en betryggende måte. Pensjonskassens eventuelle direkteinvesteringer skal til enhver tid være i samsvar med de etiske retningslinjer som er vedtatt for Statens Pensjonsfond Utland. For indirekte investeringer skal pensjonskassen i oppfølgingsmøter med forvaltere adressere og diskutere temaet etiske investeringer slik at man på denne måten fremhever viktigheten av bærekraftig utvikling.

Kapitalforvaltningsstrategien ble sist gang behandlet i desember 2019, og legger til grunn en langsiktig strategisk allokering hvor aksjer, obligasjoner, eiendom og pengemarkedsinstrumenter er fastsatt til henholdsvis 48 prosent, 37 prosent, 13 prosent og 2 prosent. Dette innebærer en strategisk reallokering på 2 % fra obligasjoner til aksjer i forhold til tidligere. Spesifikke frihetsrammer, plasseringsbegrensninger og øvrige retningslinjer er inkludert i strategidokumentet.

### Aktiva allokering

Faktisk allokering til hovedgruppene aksjer, obligasjoner, eiendom og pengemarked var ved utgangen av året innenfor kapitalforvaltningsstrategiens fastsatte frihetsrammer.

Per 31.12.2019 var forvaltningskapitalen allokert med 47 prosent i aksjer, 36 prosent i obligasjoner, 12 prosent i eiendom, 2 prosent i pengemarkedsinstrumenter og 3 prosent på fordring som gjelder oppgjør fra salg av aksjeandeler. Med unntak for bankinnskudd er pensjonskassens forvaltningskapital utelukkende plassert i fond.



### Kjøp og salg av aksjefondsandeler

I desember 2019 investerte pensjonskassen 300 millioner kroner i aksjefondet The Children's Investment Fund. Samtidig solgte pensjonskassen andeler for 291 millioner kroner i Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II. Gjennom dette salget realiserte pensjonskassen en gevinst på 133 millioner kroner.

## Finansiell risiko

### Renterisiko

Obligasjonsporteføljen er eksponert for endringer i markedsrenten. Gjennomsnittlig durasjon i obligasjonsporteføljen har i løpet av året økt fra 4,5 år til 5,7 år, noe som har bidratt til økt risiko i forhold til eventuelle renteøkninger.

Pensjonskassen er i tillegg eksponert for endring i markedsverdi på forsikringsforpliktelser ved at selskapet har forpliktet seg til å utbetale avtalte beløp på framtidige tidspunkter. Markedsrente svarende til durasjon på pensjonskassens forsikringsforpliktelser er marginalt lavere ved årets slutt enn ved årets begynnelse. Denne rentereduksjonen har bidratt til noe høyere renterisiko på forsikringsforpliktelsene sammenlignet med året før.

### Aksjerisiko

Verdien av andeler i aksjefond er eksponert for generell markedsrisiko knyttet til makroøkonomiske forhold og til spesifikk selskapsrisiko. Betydelig avkastning gjennom året har resultert i økt markedsverdi av den samlede aksjeporteføljen, og dermed økt tapspotensial ved en eventuell nedgang i aksjekurser.

### Valutarisiko

Investeringer i ikke valutasikrede globale aksjefond er eksponert for tap knyttet til negativ valutakursutvikling i forhold til norske kroner. Samtlige investeringer i globale obligasjonsfond er valutasikret til norske kroner. Ved utgangen av året består 20 % av pensjonskassens forvaltningskapital i ikke valutasikrede investeringer. Relativt høyere avkastning i aksjeporteføljen sammenlignet med øvrige investeringer har medført at andel ikke valutasikrede investeringer har økt noe gjennom året.

### Eiendomsrisiko

Pensjonskassen har indirekte investeringer i ubelånte næringseiendommer som er lokalisert i Norge. Eiendomsinvesteringene er eksponert for markedsmessig risiko, operasjonell risiko, juridisk risiko og finansiell risiko. Markedsmessig risiko består i makroøkonomiske forhold, eiendommens beliggenhet og risiko knyttet til justering av leie. Operasjonell risiko omfatter teknisk risiko, risiko knyttet til leietakere og forsikringer. Juridisk risiko knytter seg til rammebetingelser, servitutter, bruk av hjemmelselskaper mv. Eiendomsporteføljen har en god diversifisering i ulike bygg, leietakere, sektorer og regioner. Den relative eiendomsrisikoen har vært tilnærmet uendret gjennom året.

### Kredittrisiko

En vesentlig andel av pensjonskassens obligasjonsportefølje består av underliggende kredittpapirer som er eksponert for endring i markedspris forårsaket av endret pris på konkurserisiko. Ved utgangen av året besto 84 prosent av underliggende posisjoner i kredittpapirer utstedt fra selskaper med kredittrating lik BBB eller bedre, 6 prosent i verdipapirer utstedt fra selskaper med kredittrating BB og lavere, og 10 prosent i verdipapirer utstedt fra ikke ratede norske selskaper. Både markedsverdi og durasjon på den underliggende porteføljen har økt i løpet av året, noe som gir en høyere kredittrisiko sammenlignet med året før.

### Motpartsrisiko

Pensjonskassen er eksponert for motpartsrisiko knyttet til inngåtte reassuranseavtaler, bankinnskudd og uoppgjorte fordringer. Reassuranseavtale er inngått med et syndikat av selskaper som har en tilfredsstillende rating.

## **Forsikringsrisiko**

Pensjonskassens forsikringsforpliktelser er eksponert for biometrisk risiko som består av dødelighetsrisiko, overlevelsesrisiko og uførhetsrisiko. Dødelighetsrisiko omfatter risiko for dødsfall som utløser utbetalinger eller avsetningsbehov for pensjonskassen. Overlevelsesrisiko består i at de forsikrede lever lenger enn det forsikringstekniske beregningsgrunnlaget har tatt høyde for. Uførhetsrisiko betegner risiko for tap gitt endring i uføretilfeller utover det som er forutsatt i beregningsgrunnlaget.

## **Likviditetsrisiko**

Eiendomsinvesteringer vurderes som lite likvide posisjoner, og betraktes derfor som langsiktige investeringer. Øvrige investeringer er i stor grad likvide plasseringer som kan realiseres på kort sikt.

## **Risikostyring**

Pensjonskassens risikostyring er beskrevet i fastsatte strategidokumenter. Overordnet strategi gir generelle risikorammer og handlingsregler. Forsikringsstrategi gir regler for måling av biometrisk risiko, katastroferisiko, kostnadsrisiko og renterisiko. Kapitalforvaltningsstrategien spesifiserer strategisk aktiva allokering og retningslinjer for kapitalforvaltningen. Strategidokumentene omfatter i tillegg personvernstrategi, likviditetsstrategi og strategi for risikostyring og internkontroll.

Strategidokumentene har som premiss at gjeldende solvensmarginkrav og forenklet solvenskapitalkrav skal være oppfylt til enhver tid. I tillegg er det fastsatt spesifikke handlingsregler relatert til kapitalkravene. Risikosituasjonen overvåkes blant annet gjennom å jevnlig analysere hvordan uvanlige markedsforhold vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Risikoanalysene rapporteres til styret kvartalsvis. Styret vurderer pensjonskassens bufferkapital som tilfredsstillende i forhold til den risikoen pensjonskassen er eksponert for.

Pensjonskassen gjennomgår årlig operasjonelle risikofaktorer og de interne kontrolltiltak som sikrer mot disse. Kontrolltiltakene er nedfelt i interne kontrollrutiner som blir fulgt i den løpende driften. Styret behandlet i desember den årlige dokumentasjonen omkring risikostyring internkontroll fra daglig leder og en uavhengig attestasjonsrapport fra ekstern revisor, og fant denne dokumentasjonen tilfredsstillende.



## Årsregnskapet 2019

### Forsikringstekniske størrelser

Forfalte premier utgjør 500 millioner kroner i 2019, og innebærer en økning på 9 millioner kroner sammenlignet med 2018. Det er i løpet av året kostnadsført pensjoner på 212 millioner kroner, hvorav premiefritak på 4 millioner kroner. Premiereserve har økt med 328 millioner kroner gjennom året, og utgjør 6 187 millioner kroner ved utgangen av 2019. Sum forsikringsforpliktelser har i løpet av året økt med 1 507 millioner kroner, hvorav 1 150 millioner kroner er urealiserte gevinster og tilhørende økning i kursreguleringsfondet.

### Avkastning

Verdijustert og bokført kapitalavkastning beregnet i samsvar med modifisert Dietz-metode var i kollektivporteføljen på henholdsvis 16,0 prosent og 4,1 prosent. Tilsvarende avkastning for 2018 var henholdsvis -2,1 prosent og 3,3 prosent. Den verdijusterte kapitalavkastningen for ulike aktiva klasser var i 2019 på 28,0 prosent for aksjer; 7,3 prosent for obligasjoner; 7,7 prosent for eiendom og 1,7 prosent for pengemarkedsplasseringer.

### Forvaltningskapital

Forvaltningskapitalen økte i løpet av året med 1 591 millioner kroner, hvorav 1 394 millioner kan tilskrives avkastning på investeringsporteføljen. Den totale forvaltningskapitalen på 10 604 millioner kroner fordeler seg med 89 prosent på kollektivporteføljen og 11 prosent på selskapsporteføljen.

### Kontantstrøm

Likviditetsbeholdningen utgjør 339 millioner kroner ved årets slutt. Operasjonelle aktiviteter og investeringsaktiviteter ga netto positive bidrag på henholdsvis 278 millioner kroner og 15 millioner kroner, mens finansieringsaktiviteter ga et fradrag på 35 millioner kroner som gjelder innfrielse av ansvarlig lån.

### Soliditet

Pensjonskasser skal ha en solvensmarginkapital som skal sikre en finansiell buffer utover de forsikringstekniske avsetningene. Finansforetaksloven fastsetter at pensjonskasser som driver livsforsikringsvirksomhet til enhver tid skal ha kapital som er tilstrekkelig til å dekke solvensmarginkravet for pensjonskassens samlede virksomhet. Pensjonskassens solvensmarginkapital var ved årets slutt 425 prosent av solvensmarginkravet, sammenlignet med 432 prosent året før.

Med virkning fra 1.1.2019 er pensjonskasser underlagt et nytt kapitalkrav, «forenklet solvenskapitalkrav», etter regler fastsatt i forskrift om pensjonsforetak. Pensjonskassens solvenskapitaldekning beregnet etter nytt regelverk utgjør 186 prosent pr. 31.12.2019, sammenlignet med 180 prosent ved årets begynnelse. Solvenskapitaldekningen skal til enhver tid være minimum 100 prosent.

### Resultat i kollektivporteføljen

Avkastningsresultat i kollektivporteføljen ga et overskudd på 124,2 millioner kroner etter kostnadsført rentekrav på 159,8 millioner kroner. 119,2 millioner kroner er disponert til forsikringskontrakter. Resterende 5,0 millioner kroner tilføres egenkapital, hvorav 1,7 millioner kroner til risikoutjevningssfond.

Risikoresultatet for uførepensjonsplan ga et overskudd på 3,8 millioner kroner som er overført til egenkapital. Det øvrige risikoresultatet ga et overskudd 7,1 millioner kroner som er disponert med 50 prosent til forsikringskontraktene og 50 prosent til risikoutjevningssfond. Det samlede risikoresultatet på 10,9 millioner kroner er oppgitt etter netto overførsel til erstatningsavsetninger på 3,2 millioner kroner.

## Skatt

Årets skattekostnad på 21,8 millioner kroner består av betalbar skatt på 25,2 millioner kroner, endring i utsatt skatt på -2,1 millioner kroner og justering av tidligere år på -1,3 millioner kroner. Pensjonskassen har pr. 31.12.2019 avsatt 38,0 millioner kroner i utsatt skatteforpliktelse.

## Pensjonskassens resultat

Resultat før skattekostnad utgjør 136,7 millioner kroner som består av et overskudd på 76,6 millioner kroner fra teknisk regnskap og et overskudd på 60,1 millioner kroner fra ikke-teknisk regnskap. Årsregnskapet er gjort opp med et totalresultat på 114,9 millioner kroner etter en skattekostnad på 21,8 millioner kroner. Totalresultatet er disponert med 5,3 millioner kroner til risikoutjevningsfond og 109,6 millioner kroner til annen opptjent egenkapital.

## Fortsatt drift

Styret mener at grunnlaget for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet er avlagt under denne forutsetningen.

Tananger,

31. desember 2019

18. mars 2020

Jarl Ellingsen  
Styreleder (sign.)

Eirik Birkeland  
Styremedlem (sign.)

Christian Bruusgaard  
Styremedlem (sign.)

Elin Rødder Gundersen  
Styremedlem (sign.)

Ingunn Hagelin  
Styremedlem (sign.)

Tone-Lise Håland  
Styremedlem (sign.)

Eli-Anette Oftedal  
Styremedlem (sign.)

Rønnaug Hillier  
Daglig leder (sign.)

*Dette dokumentet er godkjent elektronisk, og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*

## Resultatregnskap

| Beløp i tusen kroner   | Note   | 2019          | 2018          |
|--|--------|---------------|---------------|
| <b>TEKNISK REGNSKAP</b>  |        |               |               |
| <b>1. Premieinntekter</b>  |        |               |               |
| 1.1 Forfalte premier, brutto   |        | 499 587       | 490 818       |
| 1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier   |        | -418          | -449          |
| Sum premieinntekter for egen regning   | 2      | 499 169       | 490 369       |
| <b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                         |        |               |               |
| 2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler                                   | 3      | 92 803        | 68 662        |
| 2.4 Verdiendringer på investeringer  | 4      | 1 150 332     | -400 601      |
| 2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer  | 5      | 188 816       | 175 997       |
| Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen                               |        | 1 431 951     | -155 942      |
| <b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>   |        | 2 423         | 1 178         |
| <b>5. Pensjoner mv.</b>  |        |               |               |
| 5.1 Utbetalte pensjoner mv.  |        |               |               |
| 5.1.1 Brutto   | 6      | -212 478      | -233 931      |
| Sum pensjoner mv.  |        | -212 478      | -233 931      |
| <b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte</b>          |        |               |               |
| 6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto  | 17     | -313 429      | -289 318      |
| 6.2 Endring i tilleggsavsetninger  | 17     | 1 425         | 1 057         |
| 6.3 Endring i kursreguleringsfond  | 15, 17 | -1 150 332    | 400 601       |
| 6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.            |        |               |               |
| 6.4.1 Endring i premiefond   | 16, 17 | -5 853        | -6 534        |
| 6.4.2 Endring i fond for regulering av pensjoner mv.                                       | 16, 17 | -431          | -367          |
| Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser |        | -1 468 620    | 105 439       |
| <b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>       |        |               |               |
| 8.1 Overskudd på avkastningsresultatet   | 17     | -119 202      | -87 701       |
| 8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene  | 17     | -3 562        | -10 150       |
| Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser             |        | -122 764      | -97 851       |
| <b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>   |        |               |               |
| 9.1 Forvaltningskostnader  |        | -43 346       | -37 657       |
| 9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader  | 7      | -9 742        | -9 324        |
| Sum forsikringsrelaterte driftskostnader   |        | -53 088       | -46 981       |
| 10. Andre forsikringsrelaterte kostnader   |        | -5            | -28 896       |
| <b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>  | 19     | <b>76 588</b> | <b>33 385</b> |

## Resultatregnskap

| Beløp i tusen kroner  | Note | 2019            | 2018           |
|---|------|-----------------|----------------|
| <b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>  |      |                 |                |
| <b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                  |      |                 |                |
| 12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler                           | 3    | 10 521          | 7 784          |
| 12.4 Verdiendringer på investeringer  | 4    | 33 563          | -43 033        |
| 12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer                                      | 5    | 21 405          | 19 952         |
| Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen                         |      | 65 489          | -15 297        |
| <b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b> |      |                 |                |
| 14.1 Forvaltningskostnader  |      | -4 914          | -4 269         |
| 14.2 Andre kostnader  | 7    | -459            | -358           |
| Sum forvaltningskostnader og andre kostnader i selskapsporteføljen                  |      | -5 373          | -4 627         |
| <b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>  |      | <b>60 116</b>   | <b>-19 924</b> |
| <b>16. Resultat før skattekostnader</b>   |      | <b>136 704</b>  | <b>13 461</b>  |
| 17. Skattekostnader   | 20   | -21 802         | 12 960         |
| 18. Resultat før andre inntekter og kostnader                                       |      | 114 902         | 26 421         |
| 19. Andre inntekter og kostnader  |      | -               | -              |
| <b>20. TOTALRESULTAT</b>  |      | <b>114 902</b>  | <b>26 421</b>  |
| Overført til risikoutjevningfond  | 19   | -5 307          | -11 189        |
| Overført til annen opptjent egenkapital   | 19   | -109 595        | -15 232        |
| <b>Sum overføringer</b>   |      | <b>-114 902</b> | <b>-26 421</b> |

## Balanse

Beløp i tusen kroner Note 31.12.2019 31.12.2018

### EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN

#### 2. Investeringer

2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) 8, 11, 12, 13 634 010 579 624

2.4.2 Rentebærende verdipapirer 9, 11, 12, 13 400 500 431 239

2.4.3 Utlån og fordringer 11 29 400 7 711

Sum investeringer 1 063 910 1 018 574

#### 4. Andre eiendeler

4.2 Kasse, bank 11 47 375 13 711

Sum andre eiendeler 47 375 13 711

#### 5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter

5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter 11 12 633 12 433

Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter 12 633 12 433

**Sum eiendeler i selskapsporteføljen 1 123 918 1 044 718**

### EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

#### 6. Investeringer i kollektivporteføljen

6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) 8, 11, 12, 13 5 649 553 4 534 403

6.4.2 Rentebærende verdipapirer 8, 11, 12, 13 3 568 784 3 373 583

6.4.3 Utlån og fordringer 11 261 975 60 319

Sum investeringer i kollektivporteføljen 9 480 312 7 968 305

**Sum eiendeler i kundeporteføljene 9 480 312 7 968 305**

**SUM EIENDELER 10 604 230 9 013 023**

## Balanse

| Beløp i tusen kroner   | Note   | 31.12.2019        | 31.12.2018       |
|--|--------|-------------------|------------------|
| <b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>                                    |        |                   |                  |
| <b>10. Innskutt egenkapital</b>  |        | 34 900            | 34 900           |
| <b>11. Opptjent egenkapital</b>  |        |                   |                  |
| 11.1 Risikoutjevningfond   |        | 48 178            | 42 871           |
| 11.2 Annen opptjent egenkapital  |        | 1 018 380         | 908 786          |
| 11.3 Delårsresultat  |        | -                 | -                |
| Sum opptjent egenkapital   | 19     | 1 066 558         | 951 657          |
| <b>12. Ansvarlig lånekapital mv.</b>                                   |        |                   |                  |
| 12.1 Evigvarende ansvarlig lånekapital                                 | 11, 14 | -                 | 34 900           |
| <b>13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b> |        |                   |                  |
| 13.1 Premiereserve mv.   | 17     | 6 186 581         | 5 858 771        |
| 13.2 Tilleggsavsetninger   | 17     | 614 978           | 616 403          |
| 13.3 Kursreguleringsfond   | 15, 17 | 2 323 945         | 1 173 613        |
| 13.4 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv. | 16, 17 | 306 630           | 276 646          |
| Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser        |        | 9 432 134         | 7 925 433        |
| <b>15. Avsetninger for forpliktelser</b>                               |        |                   |                  |
| 15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt                                  | 20     | 25 242            | 13 540           |
| 15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt                                  | 20     | 37 976            | 40 115           |
| 15.3 Andre avsetninger for forpliktelser                               |        | 5 661             | 5 616            |
| Sum avsetninger for forpliktelser                                      |        | 68 879            | 59 271           |
| <b>16. Forpliktelser</b>   |        |                   |                  |
| 16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp               | 11     | -                 | 4 947            |
| 16.3 Andre forpliktelser   | 11     | 62                | 1 021            |
| Sum forpliktelser  |        | 62                | 5 968            |
| <b>17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>      | 11     | 1 697             | 894              |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>                                |        | <b>10 604 230</b> | <b>9 013 023</b> |

## Endringer i egenkapital

Beløp i tusen kroner

|   | Innskutt<br>egenkapital | Risiko-<br>utjevning-<br>fond | Annen<br>opptjent<br>egenkapital | Sum<br>opptjent<br>egenkapital | Sum<br>egenkapital |
|---|-------------------------|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| <b>Egenkapital 31.12.2017</b>             | <b>34 900</b>           | <b>31 682</b>                 | <b>893 554</b>                   | <b>925 236</b>                 | <b>960 136</b>     |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | -                       | -                             | 26 421                           | 26 421                         | 26 421             |
| Andre inntekter og kostnader              | -                       | -                             | -                                | -                              | -                  |
| Totalresultat                             | -                       | -                             | 26 421                           | 26 421                         | 26 421             |
| Endring i risikoutjevningfond             | -                       | 11 189                        | -11 189                          | -                              | -                  |
| <b>Egenkapital 31.12.2018</b>             | <b>34 900</b>           | <b>42 871</b>                 | <b>908 786</b>                   | <b>951 657</b>                 | <b>986 557</b>     |
| <b>Egenkapital 31.12.2018</b>             | <b>34 900</b>           | <b>42 871</b>                 | <b>908 786</b>                   | <b>951 657</b>                 | <b>986 557</b>     |
| Resultat før andre inntekter og kostnader | -                       | -                             | 114 901                          | 114 901                        | 114 901            |
| Andre inntekter og kostnader              | -                       | -                             | -                                | -                              | -                  |
| Totalresultat                             | -                       | -                             | 114 901                          | 114 901                        | 114 901            |
| Endring i risikoutjevningfond             | -                       | 5 307                         | -5 307                           | -                              | -                  |
| <b>Egenkapital 31.12.2019</b>             | <b>34 900</b>           | <b>48 178</b>                 | <b>1 018 380</b>                 | <b>1 066 558</b>               | <b>1 101 458</b>   |

## Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner

|   | 2019           | 2018            |
|---|----------------|-----------------|
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>               |                |                 |
| Innbetalte premier  | 410 909        | 404 141         |
| Utbetalt gjenforsikring   | -418           | -449            |
| Utbetalte pensjoner   | -208 484       | -216 003        |
| Innbetalinger vedrørende driften                                | -              | 245             |
| Innbetalinger av renter   | 31 584         | 44 063          |
| Utbetalinger av renter  | -50            | -2              |
| Innbetalinger av utbytte  | 73 726         | 48 567          |
| Utbetaling av skatt   | -12 239        | -970            |
| Utbetalinger vedrørende driften for øvrig                       | -17 339        | -44 600         |
| <b>Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)</b>      | <b>277 689</b> | <b>234 992</b>  |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                 |                |                 |
| Realisert gevinst ved salg av investeringer                     | 164 807        | 170 612         |
| Realisert tap ved salg av investeringer                         | -74            | -14 789         |
| Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av investeringer | -150 102       | -738 575        |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)</b>       | <b>14 631</b>  | <b>-582 752</b> |
| <b>Finansieringsaktiviteter</b>                                 |                |                 |
| Utbetalte renter på ansvarlig lån                               | -409           | -356            |
| Nedbetaling av ansvarlig lån                                    | -34 900        | -               |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)</b>      | <b>-35 309</b> | <b>-356</b>     |
| <b>Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)</b>                    | <b>257 011</b> | <b>-348 116</b> |
| Effekt av valutakursendring på kontanter                        | -              | -4              |
| <b>Netto endring i kontanter</b>                                | <b>257 011</b> | <b>-348 120</b> |
| Likviditetsbeholdning pr. 01.01                                 | 81 740         | 429 860         |
| <b>Likviditetsbeholdning pr. 31.12</b>                          | <b>338 751</b> | <b>81 740</b>   |



## Oversikt over noter til årsregnskapet

| Note nr. | Beskrivelse  | Side |
|----------|--|------|
| 1        | Regnskapsprinsipper  | 17   |
| 2        | Premieinntekter  | 20   |
| 3        | Renteinntekt og utbytte på finansielle eiendeler                 | 20   |
| 4        | Verdiendringer på investeringer                                  | 20   |
| 5        | Realisert gevinst og tap på investeringer                        | 21   |
| 6        | Utbetalte pensjoner mv.  | 21   |
| 7        | Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader og andre kostnader | 22   |
| 8        | Aksjer og andeler  | 22   |
| 9        | Rentebærende verdipapirer  | 24   |
| 10       | Kapitalavkastning  | 24   |
| 11       | Klassifisering av finansielle instrumenter                       | 25   |
| 12       | Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi                 | 25   |
| 13       | Finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter           | 26   |
| 14       | Ansvarlig lån  | 27   |
| 15       | Kursreguleringsfond  | 27   |
| 16       | Premiefond, fond for regulering av pensjoner og -uførepensjon    | 28   |
| 17       | Endring i forsikringsforpliktelser                               | 29   |
| 18       | Kapitalkrav  | 30   |
| 19       | Resultatanalyse  | 31   |
| 20       | Skattekostnad  | 32   |

## Note 1 - Regnskapsprinsipper

### Grunnlaget for utarbeidelse av regnskapet

Årsregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og forskrift av 20.12.2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak. Årsregnskapsforskriften er tilpasset International Financial Reporting Standards (IFRS). Forskriften ble sist gang endret den 20.12.2018 med virkning for regnskapsåret fra 1.1.2018.

### Valuta

Verdipapirer nominert i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner til kurs ved regnskapsperiodens slutt. Inntekter og kostnader i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter kursene på transaksjonstidspunktet.

### Balanseføring av eiendeler og forpliktelser

Eiendeler og forpliktelser balanseføres på det tidspunktet pensjonskassen oppnår reell kontroll over rettigheter til eiendelene og påtar seg reelle forpliktelser. Eiendelene føres ut av balansen på det tidspunktet reell risiko for eiendelene er overført, og kontroll over rettighetene til eiendelene er bortfalt eller utløpt.

### Klassifisering av finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter innregnes og måles i samsvar med IAS 39. Ved første gangs regnskapsføring blir finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser klassifisert i en av de følgende kategorier, avhengig av formålet med investeringen:

| Kategori   | Beskrivelse   |
|--|---|
| 1. Holdt for handelsformål, balanseført til virkelig verdi over resultatet       | Instrumenter som omsettes hyppig der posisjoner etableres med mål om kortsiktig gevinst. Pensjonskassen har ingen investeringer i denne kategorien.   |
| 2. Frivillig klassifisert til virkelig verdi, med verdiendringer over resultatet | Eiendeler og forpliktelser som blir bestemt klassifisert til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, fordi rapportering til virkelig verdi resulterer i relevant informasjon og konsistent måling. Aksjefond, eiendomsfond, obligasjonsfond, obligasjoner og sertifikater er frivillig klassifisert til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. |
| 3. Holde-til-forfall-investeringer, balanseført til amortisert kost              | Verdipapirer som holdes til forfall vurderes til amortisert kost. Pensjonskassen har ingen slike finansielle eiendeler.   |
| 4. Lån og fordringer, balanseført til amortisert kost                            | Instrumenter som ikke er notert i et aktivt marked, og som ikke er definert som eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultatet eller finansielle eiendeler tilgjengelig for salg. Bankinnskudd og kortsiktige fordringer inngår i denne kategorien.   |
| 5. Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg                                  | Ikke-derivative finansielle eiendeler som er øremerket tilgjengelige for salg, eller som ikke kan klassifiseres i andre kategorier vil kategoriseres her. Pensjonskassen har ingen finansielle eiendeler i denne kategorien.  |

Dersom det ikke er besluttet noe annet før investering i en finansiell eiendel, benytter Pensjonskassen muligheten som er gitt gjennom årsregnskapsforskriften for pensjonsforetak § 3-3 og IAS 39 pkt. 9 til å vurdere alle finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet i samsvar med virkelig verdi-oppsjonen. Dette innebærer at virkelig verdi justeringer på finansielle eiendeler skal føres over resultatet før andre inntekter og kostnader.

### **Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi**

Ved første gangs regnskapsføring balanseføres finansielle instrumenter til virkelig verdi på handelsdagen. Virkelig verdi fastsettes ved etterfølgende verdimålinger som det beløp en eiendel kan byttes i, eller en forpliktelse kan gjøres opp i, gjennom en transaksjon mellom uavhengige parter. Finansielle instrumenter grupperes i tre nivå etter regler gitt i IFRS 13:

| Nivå  | Beskrivelse av finansielle instrumenter  |
|---|--|
| 1. Omsetning til noterte priser i et aktivt marked  | Instrumenter som handles i et aktivt marked, og verdsettes på bakgrunn av noterte priser fra en børs, en megler eller et prissettingsbyrå. Pensjonskassens investeringer i obligasjonsfond og aksjefond uten omsetningsrestriksjoner er kategorisert i nivå 1  |
| 2. Omsetning til Ikke noterte priser i et aktivt marked eller ved omsetningsrestriksjoner | Instrumenter som handles til andre priser enn noterte priser, og der verdsettelsen skjer på bakgrunn av variable som er direkte eller indirekte observerbare. Dette nivået omfatter i tillegg instrumenter som handles til noterte priser i markeder med ikke-daglig omsetning. Pensjonskassens investeringer i aksjefond med enkelte omsetningsrestriksjoner er kategorisert i nivå 2 |
| 3. Omsetning i et ikke aktivt marked  | Instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked og der det ikke finnes observerbare markedsdata. Slike instrumenter vil verdsettes etter ulike evalueringsteknikker. Pensjonskassens investeringer i eiendomsfond, som verdsettes kvartalsvis, kategoriseres under nivå 3.   |

### **Verdsettelse av finansielle instrumenter til amortisert kost**

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi, verdsettes til amortisert kost. Inntekter beregnes i forhold til instrumentets internrente som fastsettes ved diskontering av kontraktsfestede kontantstrømmer innenfor forventet løpetid.

### **Skatter**

Skattekostnad i regnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av regnskapsperiodens skattemessige resultat og netto formue. Utsatt skatt beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier. Netto utsatt skattefordel føres i balansen dersom det er sannsynlig at fordelene kan benyttes.

**Forsikringstekniske avsetninger**

| Avsetning                            | Beskrivelse   |
|--------------------------------------|---|
| Premiereserve                        | Premiereserven beregnes som nåverdien av forventede framtidige utbetalinger av løpende og oppsatte pensjonsrettigheter på balansedagen. Den gir uttrykk for pensjonskassens regnskapsmessige pensjonsforpliktelse basert på lineær opptjening av pensjonsrettigheter hvor også avsetninger for forsikringstilfeller som ikke er oppgjort av- eller meldt til pensjonskassen ved regnskapsperiodens utgang er inkludert. Reservene er beregnet av pensjonskassens aktuar. Beregningen bygger på samme grunnlag som ved beregning av forsikringsteknisk premie. Grunnlaget er godkjent av Finanstilsynet. Premiereserven forutsetter en grunnlagsrente på 3,0 prosent for rettigheter opptjent før 1.1.2012, 2,5 prosent for rettigheter opptjent i perioden 1.1.2012-31.12.2014, og 2,0 prosent for rettigheter opptjent fra 1.1.2015. |
| Tilleggsavsetninger:                 | Tilleggsavsetninger kan i henhold til forskrift utgjøre 12,0 prosent av premiereserven. Avsetningene kan anvendes til å dekke manglende avkastning i kollektivporteføljen, inntil årets rentegarantikrav.   |
| Kursreguleringsfond:                 | Kursreguleringsfond tilsvarer summen av netto urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler som inngår i kollektivporteføljen.  |
| Premiefond:                          | Premiefond kan benyttes til å dekke fremtidige premier. Fondet tilføres en rente på minimum 2,0 prosent p.a.  |
| Fond for regulering av pensjoner mv. | Fond for regulering av pensjoner mv. gjenspeiler pensjonistenes andel av overskudd i kollektivporteføljen. Fondet benyttes til årlig regulering av løpende pensjoner etter fastsatte regler. Dersom midler i fondet overstiger den prosentvise økning i folketrygdens grunnbeløp det påfølgende år, overføres det overskytende beløp til premiefond. Fondet tilføres en rente på minimum 2,0 prosent p.a.   |
| Reguleringsfond for uførepensjon     | Årlig avkastning som overstiger maksimum tillatt årlig oppregulering av uførepensjon under utbetaling, skal tilordnet reguleringsfond for uførepensjon. Midler i fondet skal brukes til å dekke oppregulering i senere år hvor avkastning er utilstrekkelig. Fondet tilføres en rente på minimum 2,0 prosent p.a.   |

## Note 2 - Premieinntekter

|   | 2019           | 2018           |
|---|----------------|----------------|
| Terminpremie og endringspremier             | 170 466        | 168 206        |
| Engangspremier aktive medlemmer             | 139 490        | 99 787         |
| Engangspremier pensjonister                 | 71 042         | 53 578         |
| Ekstraordinær engangspremie, pensjonister   | -              | 51 886         |
| Engangspremier ved utstedelse av fripoliser | 1 958          | 3 532          |
| Premiefritak                                | 3 994          | 3 607          |
| Frigjort premie                             | -15 301        | -9 102         |
| Risikopremie uføreplan                      | 9 769          | 8 747          |
| Administrasjonsreserve                      | 14 628         | 12 499         |
| Administrasjonspremie                       | 6 455          | 6 410          |
| Forvaltningspremie                          | 34 914         | 33 232         |
| Rentegarantipremie                          | 43 416         | 40 608         |
| Fortjenestepremier                          | 18 756         | 17 828         |
| Reassuranspremie                            | -418           | -449           |
| <b>Sum premieinntekter</b>                  | <b>499 169</b> | <b>490 369</b> |

## Note 3 - Renteinntekt og utbytte på finansielle eiendeler

|  | 2019          |               |                | 2018          |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
|  | Teknisk       | Ikke-teknisk  | Sum            |               |
| Renteinntekt obligasjoner og sertifikater    | -             | -             | -              | 24 727        |
| Renteinntekt bankinnskudd                    | -             | -             | -              | 122           |
| Annen renteinntekt                           | -             | -             | -              | 53            |
| Utbytte fra pengemarkeds- og obligasjonsfond | 26 191        | 2 969         | 29 160         | 2 833         |
| Utdelt fra eiendomsfond                      | 66 612        | 7 552         | 74 164         | 48 711        |
| <b>Sum renteinntekt og utbytte</b>           | <b>92 803</b> | <b>10 521</b> | <b>103 324</b> | <b>76 446</b> |

## Note 4 - Verdiendringer på investeringer

|   | 2019             |               |                  | 2018            |
|---|------------------|---------------|------------------|-----------------|
|   | Teknisk          | Ikke-teknisk  | Sum              |                 |
| Verdiendringer andeler i eiendomsfond           | 16 400           | 478           | 16 878           | 25 614          |
| Verdiendringer andeler i aksjefond              | 908 021          | 26 494        | 934 515          | -359 390        |
| Verdiendringer obligasjoner og sertifikater     | -                | -             | -                | -15 684         |
| Verdiendringer pengemarkeds- og obligasjonsfond | 225 911          | 6 591         | 232 502          | -94 174         |
| <b>Sum verdiendringer</b>                       | <b>1 150 332</b> | <b>33 563</b> | <b>1 183 895</b> | <b>-443 634</b> |

**Note 5 - Realisert gevinst og tap på investeringer**

|   | 2019           |               |                | 2018           |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|
|   | Teknisk        | Ikke-teknisk  | Sum            |                |
| Realisert gevinst ved salg av aksjeandeler              | 169 888        | 19 260        | 189 148        | 108 016        |
| Realisert gevinst ved salg av obligasjoner o.l.         | -              | -             | -              | 76             |
| Realisert gevinst fra salg av andeler i obligasjonsfond | 11 136         | 1 262         | 12 398         | 81 406         |
| Realisert gevinst fra salg av andeler i eiendomsfond    | 7 792          | 883           | 8 675          | 6 454          |
| Realisert valutagevinst og valutatap                    | -              | -             | -              | -3             |
| <b>Netto realisert gevinst på investeringer</b>         | <b>188 816</b> | <b>21 405</b> | <b>210 221</b> | <b>195 949</b> |

**Note 6 - Utbetalte pensjoner mv.**

|                                | 2019           | 2018           | 2017           | 2016           | 2015           |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Alderspensjon                  | 177 818        | 198 567        | 139 119        | 124 793        | 106 952        |
| Uførepensjon                   | 10 303         | 12 144         | 9 916          | 9 343          | 9 819          |
| Ektefellepensjon               | 19 774         | 18 952         | 17 721         | 15 916         | 14 646         |
| Barnpensjon                    | 589            | 660            | 522            | 415            | 394            |
| Premiefritak                   | 3 994          | 3 607          | 2 997          | 4 773          | 4 798          |
| <b>Sum utbetalte pensjoner</b> | <b>212 478</b> | <b>233 931</b> | <b>170 275</b> | <b>155 239</b> | <b>136 609</b> |

|                              | 31.12.2019   | 31.12.2018   | 31.12.2017   | 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall alderspensjonister *  | 919          | 869          | 768          | 749          | 696          |
| Antall uførepensjonister     | 138          | 141          | 136          | 72           | 74           |
| Antall ektefellepensjonister | 277          | 274          | 270          | 234          | 234          |
| Antall barnpensjonister      | 7            | 10           | 9            | 5            | 9            |
| <b>Antall pensjonister</b>   | <b>1 341</b> | <b>1 294</b> | <b>1 183</b> | <b>1 060</b> | <b>1 013</b> |

\* herunder pensjonister med tidliguttak

|  | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | 160        | 110        | 173        | 145        | 100        |

**Note 7 - Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader og andre kostnader**

|   | 2019         |              | Sum           | 2018         |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|
|   | Teknisk      | Ikke-teknisk |               |              |
| Styrehonorar                                  | 91           | -            | 91            | 91           |
| Administrasjonskostnader                      | 6 142        | -            | 6 142         | 5 028        |
| Revisjonshonorar, revisjon                    | 184          | -            | 184           | 242          |
| Andre attestasjonstjenester utført av revisor | 62           | -            | 62            | 62           |
| Regnskapshonorar                              | 674          | -            | 674           | 651          |
| Aktuærtjenester                               | 772          | -            | 772           | 559          |
| Konsulentonorar                               | 1 110        | -            | 1 110         | 2 117        |
| Rentekostnader evigvarende ansvarlig lån      | -            | 459          | 459           | 356          |
| Forsikringer                                  | 165          | -            | 165           | 163          |
| Andre kostnader                               | 542          | -            | 542           | 413          |
| <b>Sum</b>                                    | <b>9 742</b> | <b>459</b>   | <b>10 201</b> | <b>9 682</b> |

Pensjonskassen har ingen ansatte. Et styremedlem er uten tilknytning til arbeidsgiverforetakene, og mottar årlig styrehonorar. Øvrige styremedlemmer og daglig leder er ansatt i ConocoPhillips Norge, og mottar ingen godtgjørelse fra pensjonskassen. ConocoPhillips Norge fakturerer pensjonskassen for administrasjonskostnader basert på faktisk medgåtte timer. Renter på ansvarlig lån ble beregnet og betalt til ConocoPhillips Norge i samsvar med inngått låneavtale. Låneavtalen ble avsluttet i november 2019. Pensjonskassen har ingen transaksjoner med andre nærstående parter enn med ConocoPhillips Norge.

**Note 8 - Aksjer og andeler**

|  | 31.12.2019         |                     | Sum              | 31.12.2018       |
|--|--------------------|---------------------|------------------|------------------|
|  | Selskapsportefølje | Kollektivportefølje |                  |                  |
| <b>Kostpris på andeler i aksjefond</b>     |                    |                     |                  |                  |
| AKO Global L/O H2N CF1                     | 40 664             | 362 337             | 403 001          | 403 000          |
| Ardevora Global Equity                     | 41 376             | 368 692             | 410 068          | 408 560          |
| Artisan Global Opportunities               | 32 522             | 289 800             | 322 322          | 321 947          |
| Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II | 17 806             | 158 669             | 176 475          | 309 861          |
| Egerton Capital Equity H2N                 | 60 031             | 534 927             | 594 958          | 594 958          |
| Keel Capital Longhorn H2N C2               | 25 744             | 229 404             | 255 148          | 255 148          |
| Lansdowne Developed Market LO SRI H2N      | 26 023             | 231 889             | 257 912          | 257 912          |
| Orbis Global Equity Zero Base              | 50 450             | 449 550             | 500 000          | 500 000          |
| The Children's Investment Fund H2N         | 30 270             | 269 730             | 300 000          | -                |
| <b>Sum</b>                                 | <b>324 886</b>     | <b>2 894 998</b>    | <b>3 219 884</b> | <b>3 051 386</b> |
| <b>Kostpris på andeler i eiendomsfond</b>  |                    |                     |                  |                  |
| Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS/AS        | 59 961             | 534 304             | 594 265          | 567 086          |
| Storebrand Eiendomsfond Norge KS           | 51 090             | 455 257             | 506 347          | 483 882          |
| <b>Sum</b>                                 | <b>111 051</b>     | <b>989 561</b>      | <b>1 100 612</b> | <b>1 050 968</b> |
| <b>Sum kostpris</b>                        | <b>435 937</b>     | <b>3 884 559</b>    | <b>4 320 496</b> | <b>4 102 354</b> |

Beløp i tusen kroner

|  | 31.12.2019              |                          | Sum              | 31.12.2018       |
|--|-------------------------|--------------------------|------------------|------------------|
|  | Selskaps-<br>portefølje | Kollektiv-<br>portefølje |                  |                  |
| <b>Urealiserte gevinster på andeler i aksjefond</b>    |                         |                          |                  |                  |
| AKO Global L/O H2N CF1                                 | 12 703                  | 113 194                  | 125 897          | -15 095          |
| Ardevora Global Equity                                 | 31 009                  | 276 318                  | 307 327          | 131 679          |
| Artisan Global Opportunities                           | 28 008                  | 249 579                  | 277 587          | 113 054          |
| Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II             | 11 764                  | 104 831                  | 116 595          | 202 534          |
| Egerton Capital Equity H2N                             | 46 105                  | 410 830                  | 456 935          | 202 038          |
| Keel Capital Longhorn H2N C2                           | 15 664                  | 139 575                  | 155 239          | 65 724           |
| Lansdowne Developed Market LO SRI H2N                  | 6 737                   | 60 031                   | 66 768           | 22 658           |
| Orbis Global Equity Zero Base                          | 28 259                  | 251 810                  | 280 069          | 129 309          |
| The Children's Investment Fund H2N                     | -                       | -                        | -                | -                |
| <b>Sum</b>   | <b>180 249</b>          | <b>1 606 168</b>         | <b>1 786 417</b> | <b>851 901</b>   |
| <b>Urealiserte gevinster på andeler i eiendomsfond</b> |                         |                          |                  |                  |
| Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS/AS                    | 8 105                   | 72 223                   | 80 328           | 55 967           |
| Storebrand Eiendomsfond Norge KS                       | 9 719                   | 86 603                   | 96 322           | 103 805          |
| <b>Sum</b>   | <b>17 824</b>           | <b>158 826</b>           | <b>176 650</b>   | <b>159 772</b>   |
| <b>Netto urealiserte gevinster</b>                     | <b>198 073</b>          | <b>1 764 994</b>         | <b>1 963 067</b> | <b>1 011 673</b> |
| <b>Virkelig verdi på andeler i aksjefond</b>           |                         |                          |                  |                  |
| AKO Global L/O H2N CF1                                 | 53 367                  | 475 531                  | 528 898          | 387 905          |
| Ardevora Global Equity                                 | 72 385                  | 645 010                  | 717 395          | 540 239          |
| Artisan Global Opportunities                           | 60 530                  | 539 379                  | 599 909          | 435 001          |
| Danske Invest Norske Aksjer Institusjon II             | 29 570                  | 263 500                  | 293 070          | 512 395          |
| Egerton Capital Equity H2N                             | 106 136                 | 945 757                  | 1 051 893        | 796 996          |
| Keel Capital Longhorn H2N C2                           | 41 408                  | 368 979                  | 410 387          | 320 872          |
| Lansdowne Developed Market LO SRI H2N                  | 32 760                  | 291 920                  | 324 680          | 280 570          |
| Orbis Global Equity Zero Base                          | 78 709                  | 701 360                  | 780 069          | 629 309          |
| The Children's Investment Fund H2N                     | 30 270                  | 269 730                  | 300 000          | -                |
| <b>Sum</b>   | <b>505 135</b>          | <b>4 501 166</b>         | <b>5 006 301</b> | <b>3 903 287</b> |
| <b>Virkelig verdi på andeler i eiendomsfond</b>        |                         |                          |                  |                  |
| Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS/AS                    | 68 066                  | 606 527                  | 674 593          | 623 053          |
| Storebrand Eiendomsfond Norge KS                       | 60 809                  | 541 860                  | 602 669          | 587 687          |
| <b>Sum</b>   | <b>128 875</b>          | <b>1 148 387</b>         | <b>1 277 262</b> | <b>1 210 740</b> |
| <b>Sum virkelig verdi</b>                              | <b>634 010</b>          | <b>5 649 553</b>         | <b>6 283 563</b> | <b>5 114 027</b> |

Pensjonskassen hadde ingen børsnoterte aksjer og andeler ved regnskapsperiodens utgang.



**Note 9 - Rentebærende verdipapirer**

|   | 31.12.2019              |                          | Sum              | 31.12.2018       |
|---|-------------------------|--------------------------|------------------|------------------|
|   | Selskaps-<br>portefølje | Kollektiv-<br>portefølje |                  |                  |
| <b>Kostpris på andeler i obligasjonsfond</b>              |                         |                          |                  |                  |
| AQR Global Aggregate                                      | 66 594                  | 593 406                  | 660 000          | 660 000          |
| BlueBay IG Global Aggregate I                             | 67 822                  | 604 354                  | 672 176          | 670 425          |
| DNB Likviditet (IV)                                       | 13 201                  | 117 635                  | 130 836          | 226 541          |
| DNB Obligasjon (III)                                      | 98 514                  | 877 838                  | 976 352          | 951 299          |
| PIMCO Global Bond Fund                                    | 31 802                  | 283 382                  | 315 184          | 314 742          |
| PIMCO Global Bond Fund ESG                                | 66 683                  | 594 199                  | 660 882          | 660 465          |
| <b>Sum kostpris</b>                                       | <b>344 616</b>          | <b>3 070 814</b>         | <b>3 415 430</b> | <b>3 483 472</b> |
| <b>Urealiserte gevinster på andeler i obligasjonsfond</b> |                         |                          |                  |                  |
| AQR Global Aggregate                                      | 6 413                   | 57 145                   | 63 558           | 2 904            |
| BlueBay IG Global Aggregate I                             | 5 369                   | 47 839                   | 53 208           | -11 762          |
| DNB Likviditet (IV)                                       | 24                      | 211                      | 235              | -360             |
| DNB Obligasjon (III)                                      | 1 002                   | 8 925                    | 9 927            | -35              |
| PIMCO Global Bond Fund                                    | 38 570                  | 343 695                  | 382 265          | 335 410          |
| PIMCO Global Bond Fund ESG                                | 4 506                   | 40 155                   | 44 661           | -4 807           |
| <b>Netto urealiserte gevinster</b>                        | <b>55 884</b>           | <b>497 970</b>           | <b>553 854</b>   | <b>321 350</b>   |
| <b>Virkelig verdi på andeler i obligasjonsfond</b>        |                         |                          |                  |                  |
| AQR Global Aggregate                                      | 73 007                  | 650 551                  | 723 558          | 662 904          |
| BlueBay IG Global Aggregate I                             | 73 191                  | 652 193                  | 725 384          | 658 663          |
| DNB Likviditet (IV)                                       | 13 225                  | 117 846                  | 131 071          | 226 181          |
| DNB Obligasjon (III)                                      | 99 516                  | 886 763                  | 986 279          | 951 264          |
| PIMCO Global Bond Fund                                    | 70 372                  | 627 077                  | 697 449          | 650 152          |
| PIMCO Global Bond Fund ESG                                | 71 189                  | 634 354                  | 705 543          | 655 658          |
| <b>Sum virkelig verdi</b>                                 | <b>400 500</b>          | <b>3 568 784</b>         | <b>3 969 284</b> | <b>3 804 822</b> |

**Note 10 - Kapitalavkastning**

|                                | 2019    | 2018    | 2017    | 2016   | 2015    |
|--------------------------------|---------|---------|---------|--------|---------|
| <b>Kollektivporteføljen</b>    |         |         |         |        |         |
| Bokført kapitalavkastning      | 4,07 %  | 3,28 %  | 3,70 %  | 7,73 % | 16,60 % |
| Verdijustert kapitalavkastning | 15,99 % | -2,13 % | 12,40 % | 6,41 % | 8,70 %  |
| <b>Selskapsporteføljen</b>     |         |         |         |        |         |
| Bokført kapitalavkastning      | 15,99 % | -2,13 % | 12,40 % | 6,41 % | 8,70 %  |

Kapitalavkastning er beregnet på grunnlag av modifisert Dietz-metode.

**Note 11 - Klassifikasjon av finansielle instrumenter**

|  | 31.12.2019              |                          | Sum               | 31.12.2018       |
|--|-------------------------|--------------------------|-------------------|------------------|
|  | Selskaps-<br>portefølje | Kollektiv-<br>portefølje |                   |                  |
| <b>Til virkelig verdi over resultatet - frivillig klassifisert</b> |                         |                          |                   |                  |
| Aksjer og andeler  | 634 010                 | 5 649 553                | 6 283 563         | 5 114 027        |
| Rentebærende verdipapirer  | 400 500                 | 3 568 784                | 3 969 284         | 3 804 822        |
| <b>Sum</b>   | <b>1 034 510</b>        | <b>9 218 337</b>         | <b>10 252 847</b> | <b>8 918 849</b> |
| <b>Lån og fordringer</b>   |                         |                          |                   |                  |
| Bankinnskudd o.l.  | 76 775                  | 261 975                  | 338 750           | 81 740           |
| Andre opptjente, ikke mottatte inntekter                           | 12 633                  | -                        | 12 633            | 12 434           |
| <b>Sum</b>   | <b>89 408</b>           | <b>261 975</b>           | <b>351 383</b>    | <b>94 174</b>    |
| <b>Sum finansielle eiendeler</b>                                   | <b>1 123 918</b>        | <b>9 480 312</b>         | <b>10 604 230</b> | <b>9 013 023</b> |

|  | 31.12.2019   | 31.12.2018    |
|--|--------------|---------------|
| <b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>     |              |               |
| Evigvarende ansvarlig lånekapital                        | -            | 34 900        |
| Andre forpliktelser                                      | 62           | 5 968         |
| Påløpte kostnader  | 1 697        | 894           |
| <b>Sum finansielle forpliktelser til amortisert kost</b> | <b>1 759</b> | <b>41 762</b> |

**Note 12- Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi**

|   | 31.12.2019       |                  |                   |
|---|------------------|------------------|-------------------|
|   | Rentebærende     |                  | Sum               |
| Grunnlag for fastsettelse av virkelig verdi     | Aksjer           | papirer          |                   |
| Nivå 1 - Priser notert i et aktivt marked       | 2 390 443        | 3 969 284        | 6 359 727         |
| Nivå 2 - Priser fra eksterne kilder             | 2 615 858        | -                | 2 615 858         |
| Nivå 3 - Priser fra andre kilder                | 1 277 262        | -                | 1 277 262         |
| <b>Sum finansielle eiendeler virkelig verdi</b> | <b>6 283 563</b> | <b>3 969 284</b> | <b>10 252 847</b> |

|   | 31.12.2018       |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|
|   | Rentebærende     |                  | Sum              |
| Grunnlag for fastsettelse av virkelig verdi     | Aksjer           | papirer          |                  |
| Nivå 1 - Priser notert i et aktivt marked       | 2 116 942        | 3 804 822        | 5 921 764        |
| Nivå 2 - Priser fra eksterne kilder             | 1 786 345        | -                | 1 786 345        |
| Nivå 3 - Priser fra andre kilder                | 1 210 740        | -                | 1 210 740        |
| <b>Sum finansielle eiendeler virkelig verdi</b> | <b>5 114 027</b> | <b>3 804 822</b> | <b>8 918 849</b> |

## Note 13 - Finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter

### Omfang

Finansiell risiko knyttet til pensjonskassens investeringer i finansielle instrumenter kan inndeles i markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Risikoen styres på aggregert nivå, og ivaretas gjennom kapitalforvaltningsstrategien som behandles av styret årlig.

Empiriske studier viser at over en lengre periode vil aksjeplasseringer med stor sannsynlighet gi høyere avkastning enn plassering i renteinstrumenter. I tråd med denne erfaringen, og for å nå målsettingen om å oppnå en langsiktig høy avkastning innenfor rammen av forsvarlig sikkerhet, risikospredning og likviditet, allokterer pensjonskassen en andel av porteføljen til andre aktiva enn risikofrie plasseringer. For å bidra til forsvarlig sikkerhet og risikospredning skal midlene fordeles på flere aktiva klasser, både med hensyn til geografi og ulike verdipapirer. Pensjonskassen har etablert spesifikke rammer for alle aktivaklasser samt rammer for bruk av derivater og for kredittrisiko. Det foretas risikostyring som innebærer periodisk måling av finansiell risiko sammenlignet med pensjonskassens risikobærende evne og risikotoleranse. Den strategiske aktiva allokeringen vedtas av styret årlig gjennom behandling av kapitalforvaltningsstrategien. Styret fastsetter også øvre og nedre grense pr. aktiva klasse som til enhver tid er styrende for kapitalforvaltningen.

### Markedsrisiko

Pensjonskassens markedsrisiko omfatter renterisiko, aksjerisiko, eiendomsrisiko og valutarisiko.

Renterisiko defineres som verdifall forårsaket av en endring i rentenivået. Den samlede renteporteføljen har en rentefølsomhet på 5,7 prosent ved utgangen av regnskapsperioden, hvilket gjenspeiler den umiddelbare prosentvise endringen i renteporteføljen som følge av et parallelt skift i rentekurven på 1 prosentenheter.

Aksjerisiko defineres som verdifall forårsaket av reduserte aksjepriser. Aksjeporteføljen er globalt diversifisert, og inkluderer selskaper fra både industrialiserte og framvoksende økonomier. Risikoen i pensjonskassens aksjeportefølje er moderat og styres blant annet gjennom geografisk diversifisering, ved bruk av brede referanseindekser i forvaltningen og gjennom bruk av flere ulike fondsforvaltere.

Eiendomsrisiko kan defineres som verdifall forårsaket av endring i verdi på eiendomsmassen. Tilbud, etterspørsel og avkastningskrav er blant de viktigste faktorene som påvirker eiendommenes verdi. Pensjonskassens portefølje av investeringseiendom i Norge er bredt diversifisert med hensyn til antall bygninger, beliggenhet, eiendomstype, utløpsprofil og leietakere. Investeringseiendommene blir aktivt forvaltet, med høy fokus på tett oppfølging av leietakere.

Valutarisiko defineres som verdifall forårsaket av endringer i valutakurser. 20 prosent av pensjonskassens forvaltningskapital er investert i ulike aksjefond med underliggende eksponering i utenlandsk valuta, og som ikke er sikret i norske kroner. De samlede underliggende posisjonene er imidlertid geografisk diversifisert, noe som begrenser den samlede valutarisikoen i porteføljen.

|                               | 31.12.2019              |                          |                   | 31.12.2018       |
|-------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------|------------------|
|                               | Selskaps-<br>portefølje | Kollektiv-<br>portefølje | Sum               |                  |
| Markedseksponering            |                         |                          |                   |                  |
| Aksjer og andeler             | 634 010                 | 5 649 553                | 6 283 563         | 5 114 027        |
| Renteinstrumenter             | 400 500                 | 3 568 784                | 3 969 284         | 3 804 822        |
| <b>Sum markedseksponering</b> | <b>1 034 510</b>        | <b>9 218 337</b>         | <b>10 252 847</b> | <b>8 918 849</b> |

### Kredittrisiko

Kredittrisiko defineres som endring i pris av en utsteders gjeld som følge av endringer i kredittverdighet. Pensjonskassen har i kapitalforvaltningsstrategien og i forvaltningsmandat fastsatt rammer for minimum kredittverdighet knyttet til direkte investeringer i rentepapirer. Kredittrisiko i forbindelse med reassuranse håndteres ved krav om kredittverdighet for reassurandører.

| Kredittrisiko knyttet til renteinstrumenter | 31.12.2019       |              | 31.12.2018       |              |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   | Eksposering      | Andel        | Eksposering      | Andel        |
| <u>Rating kategori</u>                      |                  |              |                  |              |
| AAA   | 1 233 762        | 31 %         | 1 009 713        | 27 %         |
| AA  | 379 144          | 10 %         | 564 501          | 15 %         |
| A   | 794 649          | 20 %         | 994 119          | 26 %         |
| BBB   | 945 525          | 24 %         | 701 528          | 18 %         |
| BB  | 120 181          | 3 %          | 40 858           | 1 %          |
| B   | 74 892           | 2 %          | 55 016           | 1 %          |
| CCC eller lavere                            | 24 022           | 1 %          | 33 840           | 1 %          |
| Ikke ratet                                  | 397 109          | 10 %         | 405 247          | 11 %         |
| <b>Sum kredittrisiko renteinstrumenter</b>  | <b>3 969 284</b> | <b>100 %</b> | <b>3 804 822</b> | <b>100 %</b> |

Kategorien «ikke ratet» omfatter norske utstedere uten en offisiell rating. Alle utstedere er kredittvurdert av forvalter.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko defineres som manglende evne til å møte betalingsforpliktelser ved forfall, eller ved at investeringer må realiseres til en høy kostnad for å kunne utføre betalinger. Kapitalforvaltningsstrategien sikrer at pensjonskassen til enhver tid har tilfredsstillende likviditet til å oppfylle sine løpende forpliktelser. Finansielle forpliktelser forfaller til betaling i løpet av 2020.

### Note 14 - Ansvarlig lån

Pensjonskassen inngikk i 2002 en avtale med ConocoPhillips Norge om et evigvarende ansvarlig lån på 34,9 millioner kroner. Lånet ble i sin helhet innfridd i november 2019. Lånekapitalen var usikret og sto tilbake for Pensjonskassens alminnelige gjeld. Renter påløp til en rentesats lik NIBOR minus 0,1 prosent.

### Note 15 - Kursreguleringsfond

|                                     | 31.12.2019       | Endring          | 31.12.2018       |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Andeler i aksjefond og eiendomsfond | 1 811 820        | 921 936          | 889 884          |
| Andeler i obligasjonsfond           | 512 125          | 228 396          | 283 729          |
| <b>Sum kursreguleringsfond</b>      | <b>2 323 945</b> | <b>1 150 332</b> | <b>1 173 613</b> |

**Note 16 - Premiefond, fond for regulering av pensjoner og -uførepensjoner**

| <b>Premiefond</b>                           | 2019           | 2018           | 2017           | 2016           | 2015           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Balanse IB                                  | 232 618        | 226 986        | 432 402        | 524 000        | 379 433        |
| Tilført rente                               | 1 736          | 1 889          | 7 274          | 9 229          | 6 096          |
| Tilført fra premiereserve                   | 4 117          | 4 645          | -              | -              | -              |
| Tildelt overskudd fra avkastningsresultat   | 52 871         | 40 563         | 38 163         | 132 033        | 83 615         |
| Tildelt overskudd fra risikoresultat        | 1 779          | 4 027          | -              | 500            | 7 959          |
| Overføringer fra fond for reg. av pensjoner | -              | -              | 58 888         | 5 896          | -              |
| Overføringer til(+)/fra(-) pensjonskassen   | -40 226        | -45 492        | -309 741       | -239 256       | 46 897         |
| <b>Balanse UB</b>                           | <b>252 895</b> | <b>232 618</b> | <b>226 986</b> | <b>432 402</b> | <b>524 000</b> |
| Årets premie                                | 499 587        | 490 818        | 485 871        | 441 759        | 373 745        |
| Premiefond UB i forhold til årets premie    | 51 %           | 47 %           | 47 %           | 98 %           | 140 %          |

| <b>Fond for regulering av pensjoner</b>   | 2019          | 2018          | 2017          | 2016          | 2015          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Balanse IB                                | 43 670        | 37 211        | 86 489        | 67 390        | -             |
| Tilført rente                             | 428           | 367           | 1 288         | 921           | -             |
| Engangspremie pensjonsregulering          | -44 097       | -37 578       | -28 889       | -56 890       | -             |
| Tildelt overskudd fra avkastningsresultat | 51 422        | 39 639        | 37 211        | 80 634        | 62 827        |
| Tildelt overskudd fra risikoresultat      | 1 775         | 4 031         | -             | 329           | 4 563         |
| Overføringer til premiefond               | -             | -             | -58 888       | -5 895        | -             |
| <b>Balanse UB</b>                         | <b>53 198</b> | <b>43 670</b> | <b>37 211</b> | <b>86 489</b> | <b>67 390</b> |

| <b>Fond for regulering av uførepensjoner</b> | 2019       | 2018       |
|--|------------|------------|
| Balanse IB                                   | 357        | -          |
| Tilført rente                                | 4          | -          |
| Engangspremie pensjonsregulering             | -361       | -          |
| Tildelt overskudd fra avkastningsresultat    | 537        | 357        |
| Tildelt overskudd fra risikoresultat         | -          | -          |
| <b>Balanse UB</b>                            | <b>537</b> | <b>357</b> |

**Note 17 - Endring i forsikringsforpliktelse**

|   | Premie-<br>reserve | Tilleggs-<br>avsetninger | Kurs-<br>regulerings-<br>fond | Premiefond<br>og pensjons-<br>reg.fond | Sum              |
|---|--------------------|--------------------------|-------------------------------|--|------------------|
| <b>Balanse 1.1.2019</b>                                       | <b>5 858 771</b>   | <b>616 403</b>           | <b>1 173 613</b>              | <b>276 646</b>                         | <b>7 925 433</b> |
| <u>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</u>      |                    |                          |                               |  |                  |
| Netto resultatførte avsetninger                               | 313 429            | -1 425                   | 1 150 332                     | 6 284                                  | 1 468 620        |
| Overskudd på avkastningsresultat                              | 14 372             | -                        | -                             | 104 830                                | 119 202          |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene               | 9                  | -                        | -                             | 3 553                                  | 3 562            |
| Sum resultatførte endringer i forsikringsforpl.               | 327 810            | -1 425                   | 1 150 332                     | 114 667                                | 1 591 384        |
| <u>Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</u> |                    |                          |                               |  |                  |
| Overføringer mellom fond                                      | -                  | -                        | -                             | -44 457                                | -44 457          |
| Overføringer til/fra pensjonskassen                           | -                  | -                        | -                             | -40 226                                | -40 226          |
| Sum ikke resultatførte endringer i forsikr.forpl.             | -                  | -                        | -                             | -84 683                                | -84 683          |
| <b>Balanse 31.12.2019</b>                                     | <b>6 186 581</b>   | <b>614 978</b>           | <b>2 323 945</b>              | <b>306 630</b>                         | <b>9 432 134</b> |

**Forsikringsforpliktelse fordelt på hovedbransje og delbransjer**

Samtlige forsikringsforpliktelse tilhører hovedbransjen kollektiv pensjonsforsikring som fordeles på delbransjene foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg og fripoliser.

|   | Premie-<br>reserve | Tilleggs-<br>avsetninger | Kurs-<br>regulerings-<br>fond | Premiefond<br>og pensjons-<br>reg.fond | Sum              |
|---|--------------------|--------------------------|-------------------------------|--|------------------|
| Forsikringsforpliktelse pr. delbransje 31.12.2019 |                    |                          |                               |  |                  |
| Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg   | 5 568 087          | 556 585                  | 2 103 115                     | 306 630                                | 8 534 417        |
| Fripoliser  | 618 494            | 58 393                   | 220 830                       | -                                      | 897 717          |
| <b>Balanse 31.12.2019</b>                         | <b>6 186 581</b>   | <b>614 978</b>           | <b>2 323 945</b>              | <b>306 630</b>                         | <b>9 432 134</b> |

**Beregningsgrunnlag**

For dødelighet og sivilstandselementer benytter pensjonskassen tariffgrunnlaget K2013 med Finanstilsynets minstekrav til marginer. For den premiebetalende porteføljen benyttes egen uføretariff basert på pensjonskassens risikoeksponering og erfaringer, mens for fripolisebestanden benyttes Storebrands "KU"-tariff. Gjennomsnittlig grunnlagsrente var 2,6 prosent pr. 31.12.2019. Premiefondet er i regnskapsåret tilført en rente på 4,1 prosent.

**Note 18 - Kapitalkrav**

Beregning av solvensmarginprosent og solvenskapitaldekning skjer i henhold til regler om solvensmarginkrav og forenklet solvenskapitalkrav som er fastsatt i forskrift om pensjonsforetak.

**Solvensmarginkrav**

|  | 31.12.2019     | 31.12.2018     |
|--|----------------|----------------|
| Kjernekapital  | 860 308        | 784 277        |
| Evigvarende ansvarlig lånekapital                        | -              | 34 900         |
| 50 % av risikoutjevningfond og tilleggsavsetninger       | 331 578        | 329 637        |
| Sum solvensmarginkapital                                 | 1 191 886      | 1 148 814      |
| Samlet kapitalkrav knyttet til forsikringsforpliktelsene | 280 327        | 266 183        |
| <b>Overskudd solvensmarginkapital</b>                    | <b>911 559</b> | <b>882 631</b> |
| <b>Solvensmarginprosent</b>                              | <b>425 %</b>   | <b>432 %</b>   |
| Minstekrav til solvensmarginprosent                      | 100 %          | 100 %          |

**Forenklet solvenskapitalkrav**

|  | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|------------|------------|
| Kapitalkrav for renterisiko  | 207 689    | 202 983    |
| Kapitalkrav for aksjerisiko  | 1 946 912  | 1 290 339  |
| Kapitalkrav for eiendomsrisiko                                       | 322 458    | 304 069    |
| Kapitalkrav for valutarisiko   | 524 343    | 401 137    |
| Kapitalkrav for spreadrisiko   | 306 452    | 236 362    |
| Kapitalkrav for konsentrasjonsrisiko                                 | -          | -          |
| Korrelasjonsgevinst vedrørende markedsrisiko                         | -667 465   | -456 750   |
| Sum kapitalkrav for markedsrisiko                                    | 2 640 389  | 1 978 140  |
| Kapitalkrav for livsforsikringsrisiko, inklusiv avgangrisiko         | 579 721    | 621 188    |
| Kapitalkrav for motpartsrisiko                                       | 45 913     | 7 925      |
| Korrelasjonsgevinst for samlet risiko, eksklusiv operasjonell risiko | -411 359   | -388 317   |
| Samlet kapitalkrav før operasjonell risiko                           | 2 854 664  | 2 218 936  |
| Kapitalkrav for operasjonell risiko                                  | 39 093     | 32 007     |
| Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt            | -434 064   | -337 641   |
| Samlet solvenskapitalkrav  | 2 459 693  | 1 913 302  |

**Ansvarlig kapital**

|                                       |                  |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Innskutt og opptjent egenkapital      | 1 101 458        | 986 557          |
| Ansvarlig lånekapital                 | -                | 34 900           |
| Tilleggsavsetninger                   | 614 978          | 616 403          |
| Kursreguleringsfond                   | 2 323 945        | 1 173 613        |
| Markedsverdijustering                 | 484 102          | 599 459          |
| Korreksjon, død og uførhet            | 42 582           | 42 304           |
| Ansvarlig kapital                     | 4 567 066        | 3 453 236        |
| <b>Overskudd av ansvarlig kapital</b> | <b>2 107 373</b> | <b>1 539 934</b> |
| <b>Solvenskapitaldekning</b>          | <b>186 %</b>     | <b>180 %</b>     |
| Minstekrav til solvenskapitaldekning  | 100 %            | 100 %            |

**Note 19 - Resultatanalyse**

|  | 2019          |                      |                |                |
|--|---------------|----------------------|----------------|----------------|
|  | Fripoliser    | Foretaks-<br>pensjon | Sum            | 2018           |
| <b>Avkastningsresultat i kollektivporteføljen</b>              |               |                      |                |                |
| Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen               | 32 123        | 251 922              | 284 045        | 245 837        |
| Tilført rente  | -15 773       | -144 062             | -159 835       | -155 464       |
| Tilbakeført fra tilleggsavsetninger                            | 10            | -                    | 10             | 28             |
| <b>Avkastningsresultat</b>                                     | <b>16 360</b> | <b>107 860</b>       | <b>124 220</b> | <b>90 401</b>  |
| Overført til fripoliser  | 13 088        | -                    | 13 088         | 6 643          |
| Overført til premiefond  | -             | 52 871               | 52 871         | 40 563         |
| Overført til fond for regulering av pensjoner                  | -             | 51 960               | 51 960         | 39 996         |
| Overført til erstatningsavsetninger                            | -             | 1 284                | 1 284          | 499            |
| Overført til risikoutjevningfond                               | -             | 1 745                | 1 745          | 1 039          |
| Overført til annen opptjent egenkapital                        | 3 272         | -                    | 3 272          | 1 661          |
| <b>Sum disponering av avkastningsresultat</b>                  | <b>16 360</b> | <b>107 860</b>       | <b>124 220</b> | <b>90 401</b>  |
| <b>Risikoresultat</b>  |               |                      |                |                |
| Fripoliser   | 120           | -                    | 120            | 4 351          |
| Kollektivkontrakter  | -             | 7 350                | 7 350          | 16 283         |
| Risikoplan uførepensjon  | -             | 3 878                | 3 878          | -15 064        |
| Reassuranseresultat  | -103          | -316                 | -419           | -449           |
| <b>Risikoresultat</b>  | <b>17</b>     | <b>10 912</b>        | <b>10 929</b>  | <b>5 121</b>   |
| Overført til fripoliser  | 9             | -                    | 9              | 2 092          |
| Overført til premiefond  | -             | 1 778                | 1 778          | 4 027          |
| Overført til fond for regulering av pensjoner                  | -             | 1 775                | 1 775          | 4 030          |
| Overført til risikoutjevningfond                               | 8             | 3 554                | 3 562          | 10 151         |
| Overført til(+)/ fra(-) annen opptjent egenkapital             | -             | 3 805                | 3 805          | -15 179        |
| <b>Sum disponering av risikoresultat</b>                       | <b>17</b>     | <b>10 912</b>        | <b>10 929</b>  | <b>5 121</b>   |
| <b>Administrasjonsresultat</b>                                 |               |                      |                |                |
| Administrasjons- og forvaltningspremie                         |               |                      | 41 697         | 39 935         |
| Netto frigjort administrasjonsreserve                          |               |                      | 12 510         | 12 398         |
| Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader                |               |                      | -53 093        | -75 877        |
| <b>Administrasjonsresultat</b>                                 |               |                      | <b>1 114</b>   | <b>-23 544</b> |
| <b>Teknisk regnskap</b>  |               |                      |                |                |
| Avkastningsresultat, risikoresultat og administrasjonsresultat |               |                      | 136 263        | 71 978         |
| Overført til fripoliser  |               |                      | -13 097        | -8 735         |
| Overført til andre forsikringsfond                             |               |                      | -109 668       | -89 115        |
| Forfalt rentegarantipremie og fortjenesteelementer             |               |                      | 63 090         | 59 257         |
| <b>Teknisk regnskap</b>  |               |                      | <b>76 588</b>  | <b>33 385</b>  |



Beløp i tusen kroner

|   | 2019           | 2018          |
|---|----------------|---------------|
| <b>Endring i opptjent egenkapital</b>                             |                |               |
| Resultat av teknisk regnskap                                      | 76 588         | 33 385        |
| Netto gevinst (+) / tap(-) på investeringer i selskapsporteføljen | 65 489         | -15 297       |
| Kostnader i ikke-teknisk regnskap                                 | -5 374         | -4 627        |
| Skattekostnader   | -21 802        | 12 960        |
| <b>Endring i opptjent egenkapital</b>                             | <b>114 901</b> | <b>26 421</b> |
| <b>Avstemming av endring i opptjent egenkapital</b>               |                |               |
| Opptjent egenkapital 01.01  | 951 657        | 925 236       |
| Opptjent egenkapital 31.12  | 1 066 558      | 951 657       |
| <b>Endring i opptjent egenkapital</b>                             | <b>114 901</b> | <b>26 421</b> |

## Note 20 - Skattekostnad

|  | 2019          | 2018           |
|--|---------------|----------------|
| Totalresultat før skattekostnad                        | 136 704       | 13 461         |
| Beregnet inntektsskatt av totalresultat                | 30 075        | 3 096          |
| Formuesskatt   | 1 622         | 1 452          |
| Justering av tidligere år                              | -1 301        | -448           |
| Skatteeffekt av permanente forskjeller                 | -16 177       | 8 280          |
| Effekt av endret skattesats                            | -             | -1 823         |
| Endring i utsatt skatt                                 | -2 139        | -              |
| Endring i midlertidige forskjeller                     | 9 722         | -23 517        |
| <b>Årets skattekostnad(+)/ skattemessig inntekt(-)</b> | <b>21 802</b> | <b>-12 960</b> |
| Formuesskatt   | 1 622         | 1 452          |
| Justering av tidligere år                              | -1 301        | -448           |
| Årets beregnede betalbare inntektsskatt                | 23 620        | 12 088         |
| Endring utsatt skatt                                   | -2 139        | -26 052        |
| <b>Årets skattekostnad(+)/ skattemessig inntekt(-)</b> | <b>21 802</b> | <b>-12 960</b> |
| Midlertidige forskjeller                               | 172 618       | 182 339        |
| Underskudd til fremføring                              | -             | -              |
| Grunnlag for utsatt skatt                              | 172 618       | 182 339        |
| <b>Beregnet utsatt skatt i balansen</b>                | <b>37 976</b> | <b>40 115</b>  |

Som en konsekvens av omlegging av skattereglene for pensjonsforetak er hele det skattemessige underskudd fra 2017 ført mot kursreguleringsfondet pr. 31.12.2017. Grunnlag for utsatt skatt vil dermed være sum av midlertidige forskjeller som kan komme til beskatning på et senere tidspunkt.

Tananger,

31. desember 2019

18. mars 2020

Jarl Ellingsen  
Styreleder (sign.)

Eirik Birkeland  
Styremedlem (sign.)

Christian Bruusgaard  
Styremedlem (sign.)

Elin Rødder Gundersen  
Styremedlem (sign.)

Ingunn Hagelin  
Styremedlem (sign.)

Tone-Lise Håland  
Styremedlem (sign.)

Eli-Anette Oftedal  
Styremedlem (sign.)

Rønnaug Hillier  
Daglig leder (sign.)

*Dette dokumentet er godkjent elektronisk, og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*

## **Aktuarens beretning**

Til styret i ConocoPhillips Norge Pensjonskasse

Som ansvarshavende aktuar skal jeg sørge for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. I henhold til dette har jeg vurdert den forsikringstekniske situasjonen for pensjonskassen for regnskapsåret 2019.

I 2019 har pensjonskassen hatt en gjennomgang av regelverket for stillingsskifter. Saken er fremdeles under behandling. Basert på foreløpige vurderinger må pensjonskassen etter all sannsynlighet foreta tilpasninger for å være fullt ut i samsvar med gjeldende lov. Det vil da også være nødvendig med systemmessige tilpasninger for den forsikringstekniske oppfølgingen av pensjonskassen. Det er ikke foretatt justeringer i pensjonskassens premiereserve som følge av denne saken per 31.12.2019. Premiereserven skal etter regelverket beregnes per kontrakt og fordeles per individ, noe som først vil være mulig å gjennomføre når saken er endelig behandlet.

Etter min vurdering er de forsikringstekniske avsetninger i balansen pr 31.12.2019 og de tilhørende avsetninger som er foretatt til disse fondene i resultatregnskapet for 2019 i samsvar med etablerte prinsipper og regler som pensjonskassen følger. Imidlertid vil pensjonskassen, som påpekt over, kunne ha behov for å foreta endringer i sitt regelverk for å være fullt ut i samsvar med gjeldende lov. Analyser basert på visse forutsetninger viser at effekten vil kunne utgjøre ca. 15% av årlig premie. Effekten vil ikke ha vesentlig betydning for pensjonskassens solvenssituasjon.

Oslo 10. mars 2020



Anne Grete Steinkjer  
Aktuar



**KPMG AS**  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

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

Til styret i ConocoPhillips Norge Pensjonskasse

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert ConocoPhillips Norge Pensjonskasses årsregnskap som viser et totalresultat på kr. er 114 901 586. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak.

#### Grunnlag for konklusjonen

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

#### Øvrig informasjon

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

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

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

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

#### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å

#### Offices in:

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

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

kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

#### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyrrende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

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

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

## Uttalelse om andre lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

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

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 26. mars 2020  
KPMG AS



Anna Pettersen  
Statsautorisert revisor