



**Regnskap**

**2014**

000 - 0 - 000

**Esso Pensjonskasse**

000 - 0 - 000

# Esso Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP		31.12.2014	31.12.2013
	Note		
<b>TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	27	179 373 490	151 997 883
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier	15, 22	-225 000	-225 000
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>179 148 490</b>	<b>151 772 883</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		60 413 892	50 607 282
2.4 Verdiendringer på investeringer		249 127 984	271 549 736
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		75 927 549	41 228 217
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>385 469 428</b>	<b>363 385 235</b>
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>11 085</b>	<b>0</b>
<b>5. Pensjoner</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner			
5.1.1 Brutto		-93 208 755	-87 884 843
5.3 Overføring av premiereserve, tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond til andre forsikringselskaper/pensjonskasser	2	-46 207 510	-16 792 236
<b>Sum pensjoner</b>		<b>-139 416 265</b>	<b>-104 677 079</b>
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve			
6.1.1 Til (fra) premiereserve, brutto	17	-185 460 408	-122 647 891
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	17	109 416	178 535
6.3 Endring i kursreguleringsfond	17	-249 127 984	-271 549 736
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond			
6.4.1 Endring i premiefond	9, 17	-5 088 334	-4 571 523
6.4.2 Endring i pensjonistenes overskuddsfond	10	0	-111 931
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	17	<b>-439 567 309</b>	<b>-398 702 546</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader		-5 041 981	-5 443 229
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	3, 21	-6 277 759	-5 940 900
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-11 319 739</b>	<b>-11 384 129</b>
<b>10. Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>		<b>-177 877</b>	<b>-394 363</b>
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>-25 852 189</b>	<b>0</b>
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		10 645 864	8 248 760
12.4 Verdiendringer på investeringer		52 833 435	49 142 989
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		13 379 611	6 720 014
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>76 858 909</b>	<b>64 111 763</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader		-888 475	-887 222
14.2 Andre kostnader		-70 377	-34 936
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-958 852</b>	<b>-922 157</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>75 900 056</b>	<b>63 189 605</b>
<b>16. Resultat før skattekostnad</b>		<b>50 047 868</b>	<b>63 189 605</b>
<b>17. Skattekostnader</b>	4	<b>-728 596</b>	<b>-449 436</b>
<b>18. Resultat før andre resultatkomponenter</b>		<b>49 319 272</b>	<b>62 740 169</b>
<b>19. Andre resultatkomponenter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20. Totalresultat</b>		<b>49 319 272</b>	<b>62 740 169</b>
Avkastning til risikoutjevningfond		0	0
Overført til risikoutjevningfond		0	0
Overført til annen opptjent egenkapital		-49 319 272	-62 740 169
<b>Sum overføringer</b>		<b>-49 319 272</b>	<b>-62 740 169</b>

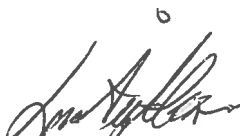
# Esso Pensjonskasse

<b>BALANSE</b>		<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	Note		
<b>EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	235 036 117	204 349 258
2.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning inkl. opptjente renter	7	310 268 822	266 891 844
2.4.3 Utlån og fordringer		1 147 626	6 801 614
<b>Sum investeringer</b>		<b>546 452 565</b>	<b>478 042 716</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			
5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		279 475	157 023
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>279 475</b>	<b>157 023</b>
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>546 732 040</b>	<b>478 199 740</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	1 511 613 127	1 322 338 888
6.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning inkl. opptjente renter	7	2 008 141 232	1 727 050 384
6.4.3 Utlån og fordringer		7 427 739	44 013 071
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>3 527 182 098</b>	<b>3 093 402 343</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljene</b>		<b>3 527 182 098</b>	<b>3 093 402 343</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 073 914 138</b>	<b>3 571 602 083</b>

**EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER**

<b>10. Innskutt egenkapital</b>		<b>265 000 000</b>	<b>265 000 000</b>
<b>11. Opptjent egenkapital</b>			
11.2 Annen opptjent egenkapital - opptjent egenkapital		259 148 562	209 829 290
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>259 148 562</b>	<b>209 829 290</b>
<b>13. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1 Premiereserve	17, 19	2 512 947 290	2 327 486 882
13.2 Tilleggsavsetninger	17, 19	20 450 964	20 560 380
13.3 Kursreguleringsfond	17	793 117 998	543 990 014
13.5 Premiefond og innskuddsfond	9, 17, 19	200 665 846	201 365 067
<b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	17	<b>3 527 182 098</b>	<b>3 093 402 343</b>
<b>15. Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	4	731 401	583 637
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>731 401</b>	<b>583 637</b>
<b>16. Forpliktelser</b>			
16.3 Andre forpliktelser	26	21 852 078	2 775 728
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>21 852 078</b>	<b>2 775 728</b>
<b>17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>			
17.2 Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		0	11 085
<b>Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>		<b>0</b>	<b>11 085</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>4 073 914 138</b>	<b>3 571 602 083</b>

Oslo, 26. mars 2015

  
Jan Age Hansen  
Formann

  
Hegge Cecilie Bekkevold

  
Gary L. White

  
JUAN GIVERHOLT

  
Svein Hulten

  
Kai Slettebakk

  
Odd Ringdahl

  
Tone Birkeland  
Daglig leder

## Esso Pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital.  
31.12.2014

	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risiko-utjevning-fond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
<b>Egenkapital pr. 31.12.2012</b>	<b>265 000 000</b>	<b>0</b>	<b>147 089 121</b>	<b>147 089 121</b>	<b>412 089 121</b>
<b>Resultat før andre resultatkomp.</b>			62 740 169	62 740 169	62 740 169
Andre resultatkomponenter			0	0	0
<b>Totalresultat</b>			62 740 169	62 740 169	62 740 169
Endring i risikoutjevning-fond		0	0	0	0
<b>Sum disponeringer</b>		<b>0</b>	<b>62 740 169</b>	<b>62 740 169</b>	<b>62 740 169</b>
Endring i innskutt egenkapital	0				0
<b>Egenkapital pr. 31.12.2013</b>	<b>265 000 000</b>	<b>0</b>	<b>209 829 290</b>	<b>209 829 290</b>	<b>474 829 290</b>
<b>Resultat før andre resultatkomp.</b>			49 319 272	49 319 272	49 319 272
Andre resultatkomponenter			0	0	0
<b>Totalresultat</b>			49 319 272	49 319 272	49 319 272
Endring i risikoutjevning-fond		0	0	0	0
<b>Sum disponeringer</b>		<b>0</b>	<b>49 319 272</b>	<b>49 319 272</b>	<b>49 319 272</b>
Endring i innskutt egenkapital	0				0
<b>Egenkapital pr. 31.12.14</b>	<b>265 000 000</b>	<b>0</b>	<b>259 148 562</b>	<b>259 148 562</b>	<b>524 148 562</b>

(A)

(B)

(A + B)

# Esso Pensjonskasse

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	2014	2013
Innbetalte premier	170 000 000	160 000 000
Utbetalt gjenforsikring	-225 000	-225 000
Utbetale pensjoner	-89 622 820	-85 112 365
Innbetalinger vedrørende driften	11 085	0
Utbetalinger ved utmelding	-46 207 510	-19 175 437
Innbetalinger av renter	36 357 193	33 267 678
Utbetalinger av renter	-75 039	0
Innbetalinger av utbytte	34 367 704	23 747 081
Utbetaling av skatt	-580 832	-265 950
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	9 459 563	-12 686 560
<b>Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)</b>	<b>113 484 344</b>	<b>99 549 447</b>
Realisert gevinst ved salg av investeringer	113 097 641	47 948 231
Realisert tap ved salg av investeringer	-23 790 481	0
Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer	-244 364 278	-102 204 271
Konsernbidrag	-	-
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)</b>	<b>-155 057 118</b>	<b>-54 256 040</b>
Innbetaling av ansvarlig lånekapital	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)</b>	<b>-41 572 774</b>	<b>45 293 407</b>
<b>Likviditetsbeholdning pr. 01.01</b>	<b>49 758 324</b>	<b>4 464 917</b>
<b>Likviditetsbeholdning pr. 31.12</b>	<b>8 185 550</b>	<b>49 758 324</b>

# Esso Pensjonskasse

## NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

### Generelt

Regnskapet er satt opp i samsvar med norsk regnskapslovgivning, forskrift for årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper, forskrifter fastsatt av Finanstilsynet og god regnskapsskikk

### Årsregnskapsforskriften

Regnskap for pensjonsforetaket føres i samsvar med forskrift av 20. desember 2010 om årsregnskap for pensjonskasser.

Forskriftene er en forenklet tilpasning til de internasjonale regnskapsstandardene (IFRS), herunder reglene om innregning og måling og krav til opplysninger i noter.

Noteopplysninger og annet er etter årsregnskapsforskriftens kapittel 4 og kapittel 5

### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt, inkludert skatt på formue, og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld.

### Forsikringsmessige forhold

Regnskapsstandarden omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Pensjonskassens forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er i utgangspunktet forankret i norsk særlovgivning.

I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetslovens § 9-7 blir pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kollektivportefølje og en selskapsportefølje. Kollektivporteføljens eiendeler vil tilsvare de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktsfastsatte forpliktelser på balansedagen. Selskapsporteføljen vil bestå av eiendeler som motsvarer selskapets ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld. I samme grad som eiendelene fordeles mellom porteføljene, vil inntektene fra de eiendeler som fordeles også bli fordelt mellom de to porteføljene.

### Premieinntekter

Netto premieinntekter omfatter årets forfalte premie. Forhåndsprising av premie for rentegaranti, administrasjon og fortjeneste er inkludert i premieinntektene.

### Utbetalte pensjoner.

Pensjoner for egen regning omfatter utbetalte pensjoner fratrukket fraflyttede premiereserver og endring i erstatningsavsetning. Avsetning for ikke-ferdigbehandlede eller ikke-utbetalte pensjoner ivaretas ved avsetninger.

### Overføring av premiereserve m.v. (flytting)

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

### Resultat til forsikringskundene

Garantert avkastning på premiereserven og premiefondet samt øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten garantert avkastning og tildeling til forsikringskundene. Avkastning på risikoutjevningfondet føres under overføringer.

### **Premiereserve**

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av selskapets samlede fremtidige forsikringsforpliktelser inklusive administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler.

Ved beregning av premiereserven er det benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, dvs. samme dødelighets- og uføresannsynligheter, rentegrnlag og kostnadssatser. Premietariffene bygger på observert nivå for dødelighet og uførhet i samfunnet, tillagt sikkerhetsmarginer som blant annet inkluderer en forventning om fremtidig utvikling på området.

Den avsatte premiereserven inneholder avsetning til dekning av fremtidige administrasjonskostnader inklusiv oppgjørskostnader (administrasjonsreserve). For fullt betalte poliser, inklusive fripoliser, er kontantverdien av de forventede fremtidige administrasjonskostnader avsatt fullt ut i premiereserven.

### **Tilleggsavsetninger**

For å sikre soliditeten i livsforsikring, har pensjonskassen anledning til å foreta tilleggsavsetninger i forsikringsfondet. Den maksimale tilleggsavsetningen er satt til 12% av premiereservene.

Tilleggsavsetningen er en betinget kundetildelt avsetning som skal føres i resultatregnskapet som en pliktig avsetning og reduserer dermed årsresultatet. Tilleggsavsetning kan benyttes til dekning av den enkeltes kundes renteunderskudd ved garantert avkastning og føres i resultatregnskapet i posten til/ fra tilleggsavsetning. Det som kan trekkes er begrenset oppad til ett års rentegaranti.

### **Premiefond og pensjonistenes overskuddsfond**

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier "etter skatteloven" fra sponsor og tilført garantert rente. Innbetaling og uttak føres ikke over resultatregnskapet, men direkte mot balansen.

Pensjonistenes overskuddsfond består av overskudd tilordnet premiereserve knyttet til pensjoner under utbetaling i kollektiv pensjonsforsikring. Fondet skal hvert år benyttes som engangspremie for tillegg til ytelsene til pensjonistene.

### **Kursreguleringsfond**

Årets netto urealisert gevinst / tap på finansielle eiendeler i kollektivporteføljen til virkelig verdi føres mot kursreguleringsfondet i balansen og inngår således ikke i årets resultat. Dersom denne porteføljen av finansielle omløpsmidler viser en akkumulert netto mindre verdi kostnadsføres dette tapet. Dersom finansielle omløpsmidler vurderes til å ha et konstatert varig verditap blir verdiendringen på disse papirene resultatført.

### **Risikoutjevningfond**

Det er anledning til å avsette inntil 50 prosent av risikoresultatet til risikoutjevningfond til dekning av eventuelt fremtidig negativt risikoresultat. Risikoutjevningfondet inngår som en del av egenkapitalen.

### **Tilstrekkelighetstest**

En tilstrekkelighetstest skal utføres for å kontrollere om nivået på avsetningene til premiereservene og erstatningsreservene står i forhold til forpliktelsene ovenfor kundene. Eventuelt negativt avvik mellom opprinnelig avsetning og tilstrekkelighetstesten medfører avsetning for uavløpt risiko (premieavsetning).

### **Definisjon av virkelig verdi**

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og uavhengige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markedsplass hvor det skjer regelmessige handler, settes virkelig verdi i henhold til VPS eller ligningskurser. For en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, benyttes salgskurs.

### **Verdifall på og tapsutsatte finansielle eiendeler**

For finansielle eiendeler som ikke er regnskapsført til virkelig verdi vurderes det om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall, har påløpt, reduseres eiendelens balanseførte verdi. Tapsbeløpet innregnes i resultatet.

### **Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld**

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de etterfølgende kategorier;

- til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjonen
- investeringer som holdes til forfall



**Til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjon**

Ved første gangs innregning kan alle finansielle eiendeler og forpliktelser klassifiseres til virkelig verdi over resultatet dersom de finansielle eiendeler inngår i en portefølje som løpende måles og rapporteres til virkelig verdi.

Finansielle eiendeler klassifiseres til virkelig verdi over resultatet og måles til virkelig verdi på balansetidspunktet. Endringer i virkelig verdi føres over resultatregnskapet.

**Investeringer som holdes til forfall**

Investeringer som holdes til forfall er finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette samt et fast forfall, og som pensjonskassen har en positiv intensjon om og evne til å holde til forfall. Holdt til forfall eiendeler regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rentes metode.

**Derivater**

Et derivat er et finansielt instrument eller en annen kontrakt som omfattes av IAS 39, og som har alle de tre følgende kjennetegn:

Derivatets verdi endres som reaksjon på endringer i en nærmere angitt rentesats, pris på finansielle instrumenter, råvarepris, valutakurs, en indeks for priser eller satser, kredittverdighet eller kredittindeks, eller en annen variabel (ofte kalt "underliggende").

Det krever ingen innledende nettoinvestering eller en innledende nettoinvestering som er mindre enn det som ville kreves for andre typer kontrakter som forventes å ha en tilsvarende reaksjon på endringer i markedsfaktorer.

Det skal gjøres opp på et framtidig tidspunkt.

NOTER FOR ESSO PENSJONSKASSE 2013

NOTE 2: OVERFØRING AV PREMIERESERVER

Linje 1.3 gjelder overføring av premiereservere fra andre forsikringsselskaper/pensjonskasser	Beløp	0
Linje 5.3 gjelder overføring av premiereservere, tilleggsvestninger og kursreguleringsfond til andre forsikringsselskaper / pensjonskasser av enkeltpersoner fra pensjonskassen ved fratredelse		-48 207 510

NOTE 3: REVISJONSHONORAR

(beløp inkl. mva)	2014	2013
Lovpålagt revisjon	112 500	142 000
Andre tjenester utenfor revisjon		0
Sum	112 500	142 000

NOTE 4: SKATTEKOSTNAD

	2014	2013
Resultat før skattekostnad	50 047 888	63 189 605
+/- Permanente forskjeller	-14 744 068	-19 114 033
+/- Endringer i urealiserte verdier	-301 081 420	-320 092 725
+/- Endring i midlertidige forskjeller	0	0
- Fremførbart underskudd	266 658 519	276 617 153
Årets skattegrunnlag	0	0
Skattesats	27 %	27 %
Skatt	0	0
+/- Kildesatt	2 189	19 811
+/- Godtgjørelse norsk aksjeutbytte	0	0
Formuesskatt	731 401	583 637
Betalbar skatt	733 590	603 448
Skattekorreksjoner tidligere år	-4 094	-154 012
Utsatt skatt netto endring	0	0
Årets skattekostnad	728 596	449 436

NOTE 5: UTSATT SKATTEFORDEL OG UTSATT SKATT

	2014		2013		
Midlertidige forskjeller	Skatte- økende	Skatte- reduserende	Skatte- økende	Skatte- reduserende	Netto endring
Finansielle anleggsmidler	0	0	0	0	0
Finansielle omløpsmidler	0	0	0	0	0
Sum midlertidige forskjeller	0	0	0	0	0
Fremførbart underskudd	0	1 329 869 454	0	1 063 210 935	266 658 519
Fremførbart godtgjørelse	0	0	0	0	0
Utligning	0	0	0	0	0
Netto midlertidige forskjeller	0	0	0	0	0
Fører ikke utsatt skattefordel	0	1 329 869 454	0	1 063 210 935	266 658 519
Grunnlag balanseføring	0	0	0	0	0
Skattesats	27 %	27 %	27 %	27 %	27 %
Utsatt skatt/skattefordel	0	0	0	0	0
Begrensning i utsatt skattefordel	0	0	0	0	0
Endring utsatt skatt	0	0	0	0	0

NOTE 6: AKSJER OG ANDELER

	Antall	Anskaffelses kost	Virkelig verdi	Aktivt marked	Avledet av aktivt marked	Ikke aktivt marked
<b>Norske finansaksjer</b>						
DNB ASA	603 531	82 132 830	86 810 882	X		
SpareBank 1 Nord-Norge Egenkapitalbevis	188 718	6 471 213	7 450 048	X		
SpareBank 1 SMN Egenkapitalbevis	270 643	13 867 825	15 832 616	X		
Storebrand ASA	484 975	17 692 783	14 181 270	X		
Sum norske finansaksjer		100 164 451	104 254 815	X		
<b>Norske aksjer</b>						
Akastor ASA	187 154	3 511 588	4 042 526	X		
Aker Solutions ASA	184 389	12 282 746	7 661 383	X		
Atea ASA	30 559	1 742 949	2 353 043	X		
Del Norske Oljeselskap ASA	144 787	10 249 106	5 772 658	X		
DNO ASA	756 806	13 462 570	12 093 780	X		
Dolphin Group As	331 198	1 718 858	860 474	X		
Electromagnetic Geoservices As	378 458	5 071 638	1 521 401	X		
Fred Olsen Energy ASA	41 097	8 602 830	2 841 851	X		
Gjensidige Forsikring ASA	159 181	17 872 971	19 420 082	X		
Hofseth BioCare ASA	223 058	834 693	602 257	X		
Kongsberg Automotive ASA	304 935	2 145 894	2 274 826	X		
Kongsberg Gruppen AS	44 887	6 108 668	5 521 101	X		
Kvaerner ASA	281 038	3 410 533	2 320 628	X		
Leroy Seafood Group ASA	15 857	2 828 088	4 274 381	X		
Marine Harvest ASA	334 613	23 466 886	34 431 678	X		
Nordic Semiconductor Asa	281 328	6 611 802	12 334 682	X		
Norsk Hydro ASA	1 574 148	53 255 272	66 806 756	X		
Norwegian Air Shuttle As	85 514	15 357 747	18 094 987	X		
Norwegian Property ASA	631 304	5 271 518	6 378 170	X		
Opera Software ASA	242 534	13 489 045	23 040 730	X		
Orkla ASA	284 127	13 634 648	13 510 098	X		
Petroleum Geo-Services ASA	448 239	26 809 899	18 978 439	X		
Photocure ASA	18 928	716 822	520 465	X		
Q-Free Asa	170 021	3 022 693	1 700 210	X		
REC Silicon ASA	1 688 204	3 721 348	2 972 508	X		
REC Solar ASA	25 473	1 374 032	2 568 248	X		
Salmar ASA	30 428	2 673 110	3 879 315	X		
Scatec Solar ASA	178 872	4 687 164	5 455 598	X		
Schibsted ASA	25 082	9 410 680	11 881 343	X		
Sevan Drilling As	708 578	2 788 683	758 178	X		
StatOil ASA	325 167	47 409 356	42 661 610	X		
Telenor ASA	438 936	80 998 322	86 195 804	X		
Tips Nopec Geophysical Co Asa	102 328	13 812 042	16 548 438	X		
Tomra Systems ASA	94 487	4 576 693	5 433 003	X		
Veidekke ASA	164 202	9 350 869	12 108 898	X		
Weifa ASA	790 194	614 212	592 646	X		
Wilh Wilhelmsen Asa	56 642	2 153 388	2 605 532	X		
Wilh Wilhelmsen Holding Asa	14 206	2 520 822	2 415 020	X		
Wilh Wilhelmsen Holding Asa B-Shares	18 989	3 506 927	3 110 916	X		
XXL ASA	144 840	9 707 555	10 809 530	X		
Yara International ASA	82 146	18 826 997	20 744 335	X		
Sum norske aksjer		450 199 881	478 024 540			
Sum norske aksjer og fondсандeler		550 364 312	582 279 355			
Herav børsnoterte		550 364 312	582 279 355			

<b>Utenlandske aksjer</b>				
Archer Ltd	123 346	784 287	498 318	X
Aselek A/S	27 546	979 848	523 374	X
Bakkafrost P/F	74 836	10 808 424	12 535 030	X
BW LPG Ltd	108 774	7 973 553	5 899 758	X
Odffjell Drilling Ltd	74 700	3 137 400	993 510	X
Prosafe SE	109 415	6 761 524	3 898 545	X
Royal Caribbean Cruises Ltd	58 590	18 950 884	34 972 620	X
Seadrill Ltd	187 267	31 523 723	18 189 232	X
Stolt-Nielsen LTD	29 844	4 089 437	3 705 500	X
Subsea 7 SA	418 470	47 253 160	31 880 779	X
Vizrt Ltd	40 639	824 931	1 438 621	X
		<b>133 087 170</b>	<b>112 333 286</b>	

<b>Utenlandske fondsandeler</b>				
BlackRock Institutional Trust Co	5 975 821,8300	381 429 580	821 978 339	X
The Northern Trust - Indeksfond	4 257,20548	181 049 124	430 058 283	X
<b>Sum utenlandske fondsandeler</b>		<b>522 478 704</b>	<b>1 052 036 602</b>	
<b>Sum utenlandske aksjer og aksjefondsandeler</b>		<b>655 585 874</b>	<b>1 164 369 888</b>	
Herav børsnotert		133 087 170	112 333 286	
<b>Totalt aksjer og aksjefondsandeler</b>		<b>1 205 930 186</b>	<b>1 746 649 243</b>	

<b>2.4.1 Aksjer og andeler i selskapsporteføljen</b>	<b>235 036 117</b>
<b>6.4.1 Aksjer og andeler i kollektivporteføljen</b>	<b>1 511 613 127</b>

#### NOTE 7: SERTIFIKATER OG OBLIGASJONER

Debitorkategori	Sertifikater		Obligasjoner		Sum		Verdi- hierarki
	Anskaffelses kost	Virkelig verdi*	Anskaffelses kost	Virkelig verdi*	Anskaffelses kost	Virkelig verdi*	
Offentlig sektor	0	0	394 935 018	414 867 074	394 935 018	414 867 074	Avledet marked
Finansinstitusjoner	0	0	583 529 318	595 364 828	583 529 318	595 364 828	Avledet marked
Andre utstedere	0	0	0	0	0	0	
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>958 464 334</b>	<b>1 010 031 902</b>	<b>958 464 334</b>	<b>1 010 031 902</b>	
Pålydende verdi		0		918 500 000		918 500 000	
Modifisert durasjon		0,00		2,83		2,83	
Gjennomsnittlig effektiv rente		0,00 %		1,32 %		1,32 %	
<b>SUM SERTIFIKATER OG OBLIGASJONER</b>		<b>0</b>		<b>1 010 031 902</b>		<b>1 010 031 902</b>	
<i>* Virkelig verdi inkluderer OIF</i>							
BGI Fund EEBS			949 445 031	1 308 378 151	949 445 031	1 308 378 151	Ikke aktivt marked
<b>SUM RENTEFOND</b>			<b>949 445 031</b>	<b>1 308 378 151</b>	<b>949 445 031</b>	<b>1 308 378 151</b>	
<b>SUM SERTIFIKATER, OBLIGASJONER OG RENTEFOND</b>			<b>1 907 909 364</b>	<b>2 318 410 053</b>	<b>1 907 909 364</b>	<b>2 318 410 053</b>	

<b>2.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer i selskapsporteføljen</b>	<b>310 268 822</b>
<b>6.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer i kollektivporteføljen</b>	<b>2 008 141 232</b>

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets observerte markedskurs. For rentepapirer uten observerte markedskurser er effektiv rente beregnet på grunnlag av rentebindingstid og klassifisering av det enkelte papir m h.t. likviditet og kredittrisiko. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vektør.

Obligasjoner og sertifikater er vurdert til børskurs, offentlig kursliste eller siste kjente omsetningsverdi.  
\* Virkelig verdi inkluderer OIF

#### NOTE 8: FINANSIELLE DERIVATER

Det er i regnskapet for 2014 ingen finansielle derivater.

#### NOTE 9: PREMIEFOND

Premiefondet og anvendelse de siste 5 år

	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Inngående balanse</b>	<b>201 365 067</b>	<b>176 980 384</b>	<b>189 020 175</b>	<b>146 079 703</b>	<b>150 035 139</b>
Overført fra pensjonistenes overskuddsfond	0	0	0	0	0
Innbeløpt til premiefond	170 000 000	17 040 882	-34 575 213	13 850 078	-40 637 343
Premie tilbakeført fritak/frigjort	1 092 781	2 772 478	2 649 952	2 175 869	1 631 381
Tilflytting/Fraflytting	0	0	0	0	0
Garantert rente	5 088 334	4 571 523	2 075 551	2 418 813	3 352 499
Uttak fra premiefond	-178 880 316	0	0	0	0
Godskrevet premie/ premiefritak	0	0	0	0	0
Tilbakeført for mye oppsamlingsreserve, inkl rente	0	0	0	0	0
Resultatdisponering (til/fra fond)	0	0	17 809 019	24 495 711	31 398 047
<b>Utgående balanse</b>	<b>200 665 846</b>	<b>201 365 067</b>	<b>176 980 384</b>	<b>189 020 175</b>	<b>146 079 703</b>

Premiefondets størrelse i forhold til årlig premie

	Totalt	Totalt
Premiefond pr. 31.12	200 665 846	201 365 067
Årets premie	179 373 490	151 997 883
Premiefondets størrelse i forhold til årets premie	1,119	1,325
Premiefondet i % av ordinær premie	111,9 %	132,5 %

#### NOTE 10: PENSJONISTENES OVERSKUDDSFOND

	2014	2013
Inngående balanse	0	8 026 634
Sum premie		
Tilflytting/Fraflytting		
Garantert rente		111 931
Overskudd overført premiefond		-9 038 585
Resultatdisponering (til/fra fond)		0
<b>Utgående balanse</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTE 11: KAPITALDEKNING

Risikovektet beregningsgrunnlag:	2014			2013		
	Risiko vekt	Bokført verdi	Vektet	Risiko vekt	Bokført verdi	Vektet
Bankinnskudd	20 %	8 185 550	1 637 110	20 %	45 269 003	9 053 801
Obliqasjoner, omløp	0 %	313 443 489	-	0 %	309 828 808	-
Obliqasjoner, omløp	10 %	182 259 066	17 544 942	10 %	89 633 218	8 871 372
Obliqasjoner, omløp	20 %	514 329 348	98 387 347	20 %	498 804 957	99 849 677
Sertifikanter, DnB	0 %	-	-	0 %	-	-
Aksjer, BlackRock Int. Trust Co.	100 %	621 978 339	361 430 132,46	100 %	485 750 969	297 782 171
Aksjer, Affiliat Indexfond (NTC)	100 %	430 058 283	159 826 362	100 %	311 878 672	191 192 614
Aksjer DnB	100 %	694 612 641	683 451 482	100 %	729 058 205	663 511 623
Obliqasjonsfond, BlackRock, stat	0 %	792 531 292	-	0 %	650 229 009	-
Obliqasjonsfond, BlackRock, offentlig sektor, banker, garanterte	20 %	515 846 859	77 167 380	20 %	445 446 238	89 419 653
Andre fordringer	20 %	153 972	30 794	20 %	248 095	49 619
Andre fordringer	100 %	515 319	515 319	100 %	965 289	965 289
Fordring på sponsor	100 %	-	-	100 %	4 489 321	4 489 321
Urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler						
<b>Vektet forvaltningskapital</b>		<b>4 073 914 139</b>	<b>1 399 990 868</b>		<b>3 571 602 084</b>	<b>1 342 185 140</b>
Anevarlig kapital 1)		380 894 169			384 408 333	
Kapitaldekning i %		27,21 %			28,64 %	
Kravet til netto ansvarlig kapital er på 8%		111 999 269			107 374 811	
Over-/underdekning i forhold til kravet:		268 894 899			277 033 522	
1)						
<b>Ansvarlig kapital fremkommer slik:</b>						
Egenkapital - opptjent egenkapital		259 148 582			209 829 280	
Egenkapital - urealiserte verdier i opptjent egenkapital		-143 254 393			-90 420 957	
Innskutt egenkapital		265 000 000			265 000 000	
Fra tilleggsavsetninger		-			-	
<b>Sum</b>		<b>380 894 169</b>			<b>384 408 333</b>	

## NOTE 12: RESULTATANALYSE

	2014	2013	2012	2011	2010
Årsregnskap					
Renteresultat	45 181 098	8 698 569	45 885 754	59 438 220	83 676 845
Risikoresultat	2 147 845	10 522 221	2 290 555	-11 849 278	-3 138 216
Administrasjonsresultat *	-2 657 420	-207 428	2 583 259	413 424	3 892 803
<b>Sum</b>	<b>44 371 521</b>	<b>18 923 364</b>	<b>50 739 588</b>	<b>48 002 366</b>	<b>84 431 232</b>

Renteresultat som følge av at årets netto bokførte finansinntekter avviker fra forutsetningene i premietariffen

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

Administrasjonsresultat som følge av at faktiske administrasjonskostnader avviker fra forutsetningene i premietariffen

## Kapitalavkastningsrente

	2014					2013					2012					2011					2010					
	Kollektivporteføljen	Kapitalavkastning	Verdijustert kapitalavkastning			Kollektivporteføljen	Kapitalavkastning	Verdijustert kapitalavkastning			Kollektivporteføljen	Kapitalavkastning	Verdijustert kapitalavkastning			Kollektivporteføljen	Kapitalavkastning	Verdijustert kapitalavkastning			Kollektivporteføljen	Kapitalavkastning	Verdijustert kapitalavkastning			
	5,25 %	3,30 %	12,51 %			5,25 %	3,30 %	12,51 %			5,25 %	3,30 %	12,51 %			5,25 %	3,30 %	12,51 %			5,25 %	3,30 %	12,51 %			

## NOTE 13: ANTALL ANSATTE

Pensjonskassen har ingen ansatte

## NOTE 14: FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER

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

## NOTE 15: REASSURANSE

Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassuransé. Reassurandorens kapasitet er 90 mill kr og pensjonskassens egenregning er 10 mill kr. Reassurandør er Arch Re, med Security Rating "A".

## NOTE 16: FORUTSETNINGENE FOR FORSIKRINGSFORPLIKTELSENE

Premiereserve er avsatt på beregningsgrunnlag "K2013" (dynamisk grunnlag med Finanstilsynets krav til sikkerhetstillegg) for død og Storebrands beregningsgrunnlag "KU" for uføret. Grunnlagsrente (gjennomsnitt) er 3,41 % pr 31.12.2014.

Tilstrøkkellighetstest

Tilsammen 133 mill kr. er avsatt til premiereserve på grunn av synkende dødelighet

Det er avsatt hele evkastnings- og risikoresultat, samt 29 mill kr. fra resultat av ikke-teknisk regnskap 2014

Resterende oppreserveringsbehov er beregnet til 73 mill kr.

## NOTE 17: ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSENE

-185 460 408

	Premiereserve	Tilleggsavsetning	Kursreguleringsfond	Premiefond	Pensjonistenes overskuddsfond	Totalt
1 Inngående balanse	2 327 488 882	20 580 380	543 990 014	201 365 067	0	3 093 402 343
2 Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
2.1 Netto resultatførte avsetninger (resultatpost 6 samt del av resultatpost 5.2.1)	185 480 408	-109 416	249 127 984	5 088 334	0	439 567 309
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet (resultatpost 8.1)	0	0	0	0	0	0
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene (resultatpost 8.2)	0	0	0	0	0	0
2.4 Annen tilordning av overskudd (resultatpost 8.3)	0	0	0	0	0	0
2.5 Justering av forsikringsforpliktelser fra andre resultatkomponenter (del av resultatpost 9.8)	0	0	0	0	0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	185 480 408	-109 416	249 127 984	5 088 334	0	439 567 309
3 Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	0	0	0
3.1 Overføringer mellom fond	0	0	0	0	0	0
3.2 Overføringer til/fra selskapet	0	0	0	-5 787 555	0	-5 787 555
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-5 787 555	0	-5 787 555
4. Utgående balanse	2 512 947 290	20 450 964	793 117 998	200 665 846	0	3 527 182 098

**NOTE 18: BESTAND, ANTALL MEDLEMMER**

	Kollektiv bestand	Fripolisør	Sum
Antall aktive medi	810	75	885
Antall pensjonister	807	185	792
herav uførepensjonister	41	0	41
herav alderspensjonister	318	173	491
herav ektefellepensjonister	245	12	257
herav barnepensjonister	3	0	3
<b>Sum</b>	<b>1 417</b>	<b>260</b>	<b>1 677</b>

Antall medlemmer pr 31.12.2012

**Beskrivelse av pensjonsordningen:**

Pensjonsordningen ble opprettet 1. januar 1993. Ordningen er ytelsesbasert etter lov om foretakspensjon. Arbeidstakerne bidrar ikke med noe tilskudd til pensjonsordningen. Opptjeningsalder er 67 år. Full alderspensjon utgjør differansen mellom 66 prosent av pensjonsgrunnlaget og antatt alderspensjon fra folketrygden. Full uførepensjon er lik den alderspensjon medlemmet ville fått ved å stå i stilling til opptjeningsalder. Full årlig ektefellepensjon utgjør 72 prosent av full alderspensjon fra fylte 67 år. Full årlig barnepensjon utgjør 38 prosent av full alderspensjon fra fylte 67 år for yngste barn, og 50 prosent av denne for øvrige barn.

**NOTE 19: FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER**

	Kollektiv bestand	Fripolisør	Sum
Premiereserve	1 914 470 146	598 477 143	2 512 947 289
Tilleggsavsetninger	15 308 092	5 142 872	20 450 964
Premiefond	200 665 846	0	200 665 846
Pensj. oversk.fond	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>2 130 444 084</b>	<b>603 620 015</b>	<b>2 734 064 099</b>

**NOTE 20: SOLVENSMARGIN**

	2014	2013	2012	2011	2010
Solvensmarginkapital	391 031 336	395 272 160	381 180 611	332 649 490	293 325 318
Solvensmarginkrav	112 759 948	102 539 817	98 004 875	92 572 369	83 102 975
Solvensmarginprosent	346,78 %	385,50 %	388,94 %	359,00 %	353,00 %

**NOTE 21: YTELSER TIL LEDENDE ANSATTE OG UTBETALING TIL NÆRSTÅENDE PARTER**

Kassens styremedlemmer mottar ikke direkte honorar, men i hht. serviceavtale belastes kassen for administrative kostnader som utføres av sponsor, Esso Norge AS. Totalbelastingen utgjorde i 2014 kr. 4.327.749,-, hvorav dekning for Daglig Leder utgjorde kr. 736.485,- og styrehonorar til eksternt styremedlem kr. 40 000,-

Ingen i styret eller daglig leder har opsjonsavtaler, etterlønsavtaler eller andre goder fra Pensjonskassen. Ingen i styret eller daglig leder har lån i pensjonskassen og pensjonskassen har heller ikke slitt noen form for sikkerhet.

**NOTE 22: KOSTNADSFØRT REASSURANSE.**

Reassurans for 2014 er betalt med kr. 225 000,-. Reassuransen dekker kalenderåret fra 1. januar til 31. desember.

**NOTE 23: VALUTANOTE**

Pensjonskassen obligasjonsportefølje er valutasekret. Pensjonskassens investeringer i utenlandske aksjer er ikke sikret og total risiko mot US dollar er kr. 381 430 133

**NOTE 24: RENTEFØLSOMHET**

Rentefølsomhet er et måletall for renterisiko som tar utgangspunkt i hvordan rentendringer påvirker markedsværdien til obligasjoner, rentederivater og andre rentefølsomme finansielle poster. Kassens omløpsobligasjonsportefølje har en faktisk renterisiko på kr. 29 022 465 pr. 31.12.2014 ved en rentendring på 1%.

**NOTE 25: ARBEIDSTAKERNES TILSKUDD TIL PENSJONSORDNINGEN.**

Arbeidstakerne bidrar ikke til pensjonsordningen.

**NOTE 26: ANDRE FORPLIKTELSER**

Posten representerer konsemmellomværende gjeld på kr. 21 791 099 og kr. 60 980 til leverandører

**NOTE 27: FORFALTE PREMIER**

	2014	2013	2012	2011
Beløp i tusen kr				
Terminpremie pr. 01.01.	81 465 778	73 340 684	71 210 182	61 642 164
Terminpremie / delpremie nyinnmeldte	818 318	1 588 350	0	0
Ergangspremie lønnsregulering m.v.	65 604 509	44 955 185	64 250 853	38 950 800
Ergangspremie pensjonsregulering	10 729 137	10 317 991	15 238 091	20 601 680
Div. endringspremier	-1 647 012	2 364 525	4 116 485	2 905 209
Tilbakeført premier	-1 351 052	-2 584 921	-2 084 443	-1 323 763
Administrasjonspremier	6 888 787	347 787	7 680 540	7 128 110
Kapitalforvaltningspremie	7 850 080	7 587 601	0	0
Rentegarantipremie	3 925 030	9 409 956	14 728 664	4 682 458
Fortjenestepremie	2 818 780	2 852 802	2 647 701	1 936 723
Premiefritak	2 493 174	2 037 924	2 111 258	1 514 030
<b>Sum</b>	<b>179 373 490</b>	<b>151 997 883</b>	<b>179 877 312</b>	<b>136 035 411</b>

## **STYRETS ÅRSBERETNING 2014**

Esso Pensjonskasse (Pensjonskassen) ble opprettet pr. 01.01.93 og administrerer ESSO NORGE AS' (Esso's) tjenestepensjonsordninger i henhold til vedtekter, relevante lover og retningslinjer. Pensjonskassen drives fra Esso's kontor i Oslo.

Esso står for administrasjon av Pensjonskassen i hht. løpende serviceavtale. Regnskapstjenester er levert av BDO AS, som regnskapsfører. DNB Asset Management, BlackRock og Northern Trust forvalter Pensjonskassens midler. Anne S. Magnussen, Storebrand Pensjonstjenester er Pensjonskassens ansvarshavende aktuar. Pensjonskassens revisor er Pricewaterhouse Coopers AS. Regnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift.

Pensjonskassen er drevet utfra et langsiktig perspektiv. Pensjonskassens vedtekter og forsikringsavtale ble oppdatert i 2014 og senere godkjent av Finanstilsynet for å reflektere økning i antall styremedlemmer fra 5 til 7.

Pensjonskassen opereres i henhold til mottatt konsesjon.

## **FINANSRESULTAT**

Netto finansresultat i kollektivporteføljen ble på 385 MNOK, mens netto finansresultat i selskapsporteføljen ble på 77 MNOK, totalt 462 MNOK. Pensjonskassen hadde en avkastning på den totale forvaltede kapitalen på 13,1% sammenlignet mot en benchmark (indeks) på 12,0%. Tilsvarende tall for 2013 var henholdsvis 13,9% og 12,5%. Det var varierende avvik fra benchmark innen de enkelte aktivaklasser som i blant annet skyldes strategiske valg innenfor de løpende forvaltningsmandater. Totalavkastningen på 13,1% reflekterer en positiv utvikling både i aksje- og rentemarkedet.

Det største positive avviket mot benchmark er i norske renter der indeksen kun består av statsobligasjoner, mens porteføljen har et variert spekter av papirer. Et betydelig rentefall gjennom 2014 førte til at avkastningen i den norske obligasjonsporteføljen ble 6,1% mot 5,1% for benchmark. Rentefallet var i første rekke drevet av internasjonale forhold der både amerikanske og europeiske (tyske) renter falt kraftig. I tillegg til det som skjedde internasjonalt så vi også en svekkelse av norsk økonomi, og ikke minst forventningene til norsk økonomi fremover, basert på kutt i oljeinvesteringer og mot slutten av året et betydelig fall i oljeprisen. Som en følge av denne utviklingen fikk vi i desember et kutt i den norske styringsrenten. Den totale obligasjonsporteføljens markedsverdi var 2 318 MNOK pr. 31.12.2014, fordelt på 1 010 MNOK i norske obligasjoner og 1 308 MNOK i utenlandske obligasjoner. Avkastning i 2014 var på 13,0% for de utenlandske obligasjonene.

Porteføljen antas i all hovedsak å være lett omsettelig. Kredittrisikoen er svært moderat. Av den norske obligasjonsporteføljen er 31% utstedt eller garantert av den norske stat, mens 10% har annen offentlig garanti. Den resterende porteføljen av NOK obligasjoner består i det alt vesentlige av bank- og kredittforetaksobligasjoner og obligasjoner med fortrinnsrett. Sparebank 1 SR –Bank og Sparebank 1 Nord-Norge er største enkeltdebitorer i kredittsektoren, SPB1 Boligkreditt og

Skandiabanken OMF. NOK porteføljen hadde ved årsskiftet en faktisk durasjon på 2,85 år. Rentefølsomheten ved 1% endring er 29 MNOK. Den utenlandske obligasjonsporteføljen er fordelt på to Indeks fond som består av 76% Europeiske statspapirer og 24% store Europeiske foretak. Alle papirer er "investment grade"(BBB) med overvekt på A og høyere.

På tross av en kollaps i oljeprisen annet halvår i 2014, utviklet Oslo Børs seg totalt sett positivt, opp 5,7% målt ved OSEFX. Mye av årsaken til den positive utviklingen er å finne i kronesvekkelsen oljeprisfallet medførte. Dette ga et kraftig løft til eksportrettet industri. Avkastningen til den norske aksjeporteføljen i Pensjonskassen var 0,99% svakere enn OSEFX. Årsaken til den noe svakere avkastningen i 2014 er primært å finne i overvekter mot Western Bulkshipping og Sevan Drilling, samt undervekter i Statoil og Schibsted. Mot dette kom positive bidrag fra undervekter i Seadrill og REC Silicon. De største eierpostene ved utgangen av 2014 var som følger; DNB 67 MNOK, Hydro 67 MNOK og Telenor 66 MNOK. Den totale norske aksjeporteføljens markedsverdi var 696 MNOK pr. 31.12.2014 inklusive utenlandske aksjer notert på OSE.

De utenlandske aksjefondene på tilsammen 1 052 MNOK er bredt sammensatte indeksporteføljer med stor risikospredning. Resultatet er meget positivt for begge porteføljer; Exxon Index Fund og BlackRock Global Broad, med total avkastning på 28,6%.

Pr. 31.12.2014 var forvaltningskapitalen på 4 074 MNOK, mot 3 572 MNOK året før. Den totale verdipapirporteføljen fordelte seg på norske aksjer 17,1%, utenlandske aksjefond 25,8%, norske obligasjoner 25,0% og utenlandske obligasjoner 32,1%. Kollektiv -og selskapsporteføljen forvaltes som en portefølje. Styret vedtok i løpet av 2013 en endring slik at aktivaallokeringen i kollektiv – og selskapsporteføljen nå er identisk.

Pensjonskassens investeringsstrategi har gjennom alle år vært å holde en høy aksjeandel. Styret har valgt å holde aksjeandelen omtrent på 40% av bokført verdi, fordelt på en utenlandsportefølje opp mot maksimum usikret andel på 20%, og resten i norske aksjer. Aksjeporteføljen utgjør pr. 31.12.2014 40% av bokført verdi. Resten av porteføljen investeres i obligasjoner fordelt ca. 50/50 på norske og utenlandske papirer. Den utenlandske obligasjonsporteføljen er 100 % valutasikret. Valutasikringen fornyes med rullerende tre måneders intervaller.

Netto Ansvarlig Kapital utgjør 381 MNOK. Dette tilsvarer en kapitaldekning på 27,2% ved utgangen av 2014, noe som er langt over minimumskravet på 8%. Pensjonskassens solvensmargin på 347 % er også langt over gjeldende minimumskrav.

#### Bufferkapitalen pr. 31.12.2014:

Ansvarlig kapital utover 8%:	269 MNOK
Kursreserve:	793 MNOK
Tilleggsavsetning:	20 MNOK
	-----
Total	1 082 MNOK

I hht. regelverket rapporterer Pensjonskassen stresstester til Finanstilsynet to ganger pr. år, og disse ble tilfredsstilt med god margin;

Krav til å motstå fall i aksjer er på hhv. 45% og 55% for norske og utenlandske. Stresstesten på renteoppgang er på hhv. 0,7% og 0,8%. I tillegg er det ytterligere krav som må møtes.

2014 var et år med god renteavkastning, totalt 9,8% og en meget god avkastning i aksjemarkedet på 17,6% totalt. Styret vurderer ikke muligheten for et aksjefall som usannsynlig, det er også forventninger om ytterligere rentekutt i 2015. Som det imidlertid fremgår er Pensjonskassens bufferkapital meget solid, og stresstest I og II ligger langt under det som er Finanstilsynets bekymringsnivå.

Styret har tillit til at sponsor vil bidra til å møte fremtidige dekningskrav slik det historisk er blitt gjort. Dette syn er også basert på løpende dialog med sponsor.

Premiereserven inneholder, etter styrets beslutning, en avsetning som tilsvarer 4% av reserven til dekning av fremtidige administrasjonsomkostninger.

Årets administrasjonskostnader er dekket inn ved en beregning som tilsvarer følgende:

- 1) Premie \* 4,0 %
- 2) Forsikringsmessige Avsetninger \* 0,4 %
- 3) Aktive medlemmer \* G \* 0,5 %
- 4) Kostnader ved fratredelser \* 1,5%\*0,4

Sistnevnte element er nytt fra 2014 pga økte kostnader i forbindelse med medlemmers fratredelser, administrasjonsresultatet er negativt 3,0 MNOK for 2014. Endringen er meldt til Finanstilsynet.

Utover den generelle usikkerhet som er forbundet med investering i verdipapirer, er styret ikke kjent med noen spesiell usikkerhet vedrørende Pensjonskassens finansielle stilling.

## **RISIKOFORHOLD**

Pensjonskassen har hovedsakelig forsikringsteknisk risiko knyttet til anvendte tariffen som er meddelt Finanstilsynet. Reassuranse (Katastrofeforsikring) er tegnet med uavhengig forsikringsselskap i hht. lovpålagt krav.

## **INTERNKONTROLL**

Styret har i hht. forskrift om risikostyring og internkontroll vedtatt et prinsippdokument som beskriver kontrolltiltak for Pensjonskassens drift. I hht. dette prinsippdokument er det i løpet av året foretatt en vurdering av vesentlige forretningsmessige og administrative risikoer.

Det er dessuten gjennomført en intern kontroll (Unit Internal Assessment) som ikke har avdekket noen kritikkverdige forhold.

## **FORSIKRINGSVIRKSOMHETEN**

Ved utgangen av 2014 er det 810 aktive medlemmer og 607 pensjonister i Pensjonskassen. I tillegg har Pensjonskassen 260 fripoliser på egen balanse (Fripoliseordningen). I flg. Lov om



Foretakspensjon vedrørende pensjonsalder hadde ansatte som fratrer i hht. Esso's normale pensjonsalder, 62 og 65 år, eller som et ledd i selskapets tidligpensjoneringsprogram, ikke rett til å være medlem av Pensjonskassen, men vil automatisk omfattes av Fripoliseordningen. Fra og med 1.1.2011 kan medlemskapet opprettholdes ved avgang fra fylte 62 ved å ta ut minimum 20 % av G i pensjon fra Pensjonskassen. For ansatte som slutter i Esso på eget initiativ, overføres fripoliser til forsikringsselskap etter gjeldende avtale.

Ved utgangen av 2014 utgjorde Pensjonskassens totale eiendeler 4 074 MNOK. Premiereserven for sikring av opptjente pensjonsrettigheter utgjorde 2 533 MNOK inklusive tilleggsavsetninger. Av dette utgjør fripolisereserven 599 MNOK og reserven for løpende pensjoner 740 MNOK. Premiefondet er på 201 MNOK mens risikoutjevningfondet og pensjonistenes overskuddsfond er på 0 MNOK.

## STYRET

Det ble vedtatt å øke antall styremedlemmer fra 5 til 7 i 2014, hvorav en ny er oppnevnt av sponsor og en ny er valgt blant medlemmene, for dermed å ha en representant fra de aktive og en fra pensjonistene.

Styret har hatt følgende sammensetning i 2014:

### Frem til november:

Oppnevnt av bedriften:

Formann:	Terje Valebjørg
Styremedlem:	Kai Slettebakk
	Svein Hultén
"	John Giverholt (ekstern)
"	
Varamedlem:	Noralv Bøe
"	Tone Birkeland
"	Kristin B. Hoff

### Fra desember:

Jan Åge Hansen
Kai Slettebakk
Svein Hultén
John Giverholt (ekstern)
Gary L. White
Kristin Kragseth
Anne Fougner
Gunnar Krunenes

Valgt av og blant medlemmene:

Styremedlem:	Hege C. Bekkevold	Hege C. Bekkevold
"		Odd Ringdahl (pensjonist)
Varamedlem:	Kjell Steen	Frode Jakobsen
"		Geir Haugland (pensjonist)

Odd Ringdahl var Pensjonskassens daglige leder frem til 1.10.2014, da han ble pensjonert og Tone Birkeland overtok.

Da Pensjonskassens styre med vararepresentanter enten blir utnevnt av sponsor eller blir valgt blant medlemmene, har Pensjonskassens styre ingen påvirkning på den kjønnsmessige sammensetning. Pensjonskassen driver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljø.

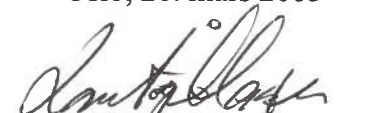
## RESULTATDISPONERING

I hht. gjeldende regler får fripoliser på Pensjonskassens balanse tildelt sin forholdsvise del av Pensjonskassens overskudd. Det innførte kravet til ny dødelighetstariff «K2013» medfører et gjenværende oppreserveringsbehov på 150 MNOK pr. 1.1.2014. Alt overskudd fra teknisk regnskap på 47,3 MNOK og 29,4 MNOK fra ikke-teknisk regnskap ble derfor overført premiereserven. Kravet om 20% finansiering fra egenkapitalen er dermed oppfylt. Det blir således ikke noen overføringer verken til pensjonistenes overskuddsfond, premiefondet eller fripolisene. Det blir derfor heller ingen pensjonsregulering i 2015 som resultat av Pensjonskassens drift i 2014.

Det var heller ingen regulering av løpende pensjoner og fripoliser i 2014 pga. behovet for oppreservering.

Totalresultatet på 49,3 MNOK overføres opptjent egenkapital. Totalresultatet fremkommer etter overføring av 76,7 MNOK til Premiereserven. Søknad om oppreservering er sendt Finanstilsynet for godkjenning.

Oslo, 26. mars 2015



Jan Age Hansen  
Formann



Kai Slettebakk



Svein Hultén



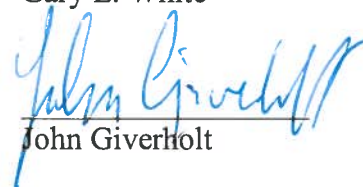
Gary L. White



Odd Ringdahl



Hege C. Bekkevold



John Giverholt



Tone Birkeland  
Daglig leder



Til styret i Esso Pensjonskasse

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Esso Pensjonskasse, som viser et totalresultat på kr 49 319 272. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

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

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

#### *Revisors oppgaver og plikter*

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

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

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

#### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til Esso Pensjonskasse per 31. desember 2014, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

## **Uttalelse om øvrige forhold**

### *Konklusjon om årsberetningen*

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

### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

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

Oslo, 26. mars 2015  
**PricewaterhouseCoopers AS**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Magne Sem".

Magne Sem  
Statsautorisert revisor