



equinor

Årsrapport 2024

Equinor Asset Management AS



www.equinorfondene.no

Innhold

Årsberetning	3
Årsregnskap	6
Noter til regnskapet	10
Revisors beretning	19

Årsberetning

Equinor Asset Management AS ble etablert 11. november 1999, og er et heleid datterselskap av Equinor ASA. Selskapet har kontorsted i Stavanger. Selskapet har som formål å yte kapitalforvaltningstjenester på en lønnsom og kostnadseffektiv måte.

Selskapet har konsesjon fra Finanstilsynet av 13. november 2015 og har tillatelse til å yte investeringstjenester som nevnt i verdipapirfondloven § 2-1 (1) verdipapirfondsforvaltning og (2) forvaltning av investors portefølje av finansielle instrumenter på individuell basis og etter investors fullmakt. Selskapet har i tillegg fått Finanstilsynets samtykke til å tilby overordnet, strategisk rådgivning til sine kunder og andre foretak i Equinor-konsernet.

Aktivitetens omfang

Samlet forvaltningsvolum ved utgangen av 2024 var 135,6 milliarder kroner. 94 % av volumet ble forvaltet av selskapet selv, mens øvrige midler ble forvaltet eksternt.

Verdipapirfondsforvaltning

Ved utgangen av 2024 forvaltet selskapet følgende verdipapirfond:

- Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norge
- Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norden
- Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa
- Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific Indeks
- Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA
- Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA Indeks
- Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA Aktiv
- Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge
- Verdipapirfondet Equinor Kreditt Global
- Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge

Porteføljeforvaltning

Kundenes midler forvaltes i hovedsak med en langsiktig horisont. Det legges vekt på å gjennomføre vedtatte strategier på en kostnadseffektiv måte. Utover dette har selskapet ambisjoner om, gjennom aktiv forvaltning, å skape verdier utover kundenes referanseindekser.

Kundene bistås med valg og vurderinger innenfor strategisk allokering, porteføljekonstruksjon og risikoanalyse. Det utarbeides årlige forvaltningsstrategier som vedtas av kundenes styre.

Personell og organisasjon

Selskapet tar del i Equinor-konsernets rekrutterings- og utviklingsprogrammer som har som målsetting å bygge opp en mangfoldig arbeidsstyrke ved å rekruttere personer av begge kjønn, av forskjellige nasjonaliteter og i alle aldersgrupper på tvers av stillingstyper. Ligestilling og mangfold ses på som et konkurransefortrinn, og selskapets mål er å gi alle like muligheter uavhengig av kjønn, alder og kulturell bakgrunn.

Selskapet hadde ved utgangen av året 19 ansatte i hel stilling, og det var følgende fordeling mellom kvinner og menn:

	Menn	%	Kvinner	%	Totalt
Ansatte	14	74 %	5	26 %	19
Styret	3	60 %	2	40 %	5

Selskapets ambisjon er å skape et stimulerende arbeidsmiljø der medarbeiderne gis muligheter til faglig og personlig utvikling. Stabilitet i arbeidsstyrken indikerer at det er trivsel og høyt engasjement blant de ansatte, og resultatene av den årlige organisasjons- og arbeidsmiljøundersøkelsen viser at arbeidsmiljøet i selskapet er godt. Sykefraværet i 2024 var på 1,2 %.

Selskapet har signert «Kvinner i Finans Charter», grunnlagt blant annet av Verdipapirfondenes forening, der medlemmene forplikter seg til å etterleve fire prinsipper som skal bidra til å øke andelen kvinner i ledende posisjoner i finansnæringen i Norge.

Miljø, samfunn og selskapsstyring

Selskapet forurenses ikke det ytre miljø.

Selskapet har, i likhet med Equinor-konsernet for øvrig, kontinuerlig fokus på etterlevelse av offentlig regelverk, interne retningslinjer, effektiv internkontroll, samt standarder for sosial ansvarlighet, etikk og anti-korrupsjon.

Verdipapirfondene og kundene investerer i store deler av verden. Selskapets retningslinjer for ansvarlig forvaltning har som formål å sikre at fondene og kundene er ansvarlige investorer og eiere. Målet er å levere konkurransedyktig avkastning over tid, samtidig som ESG-faktorer som miljø, sosiale forhold og virksomhetsstyring integreres i investeringsanalyser og beslutningsprosesser.

Bærekraftsrisiko blir tatt i betraktning i investeringsbeslutninger, uten at verdipapirfondenes underliggende investeringer tar hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Ingen verdipapirfond forvaltet av Equinor Asset Management AS klassifiseres som artikkel 8- eller artikkel 9-produkt i henhold til offentliggjøringsforordningen (SFDR). Forvaltningsselskapet vurderer og håndterer bærekraftsrisiko som kan påvirke porteføljenes verdi, samt selskapenes eventuelle negative påvirkning på omverdenen, målt ved utvalgte ESG-faktorer.

Forvaltningsselskapet utelukker selskaper som er ansvarlig for produkter eller adferd som strider mot selskapets etisk motiverte retningslinjer for utelukkelse.

Selskapet har tro på at det å utøve aksjonærrettighetene på vegne av andelseierne vil fremme bærekraftig verdiutvikling. I 2024 har forvaltningsselskapet, gjennom tjenesteleverandøren *Institutional Shareholder Services* (ISS), avgitt stemmer på vegne av verdipapirfondene og relevante kunder. Stemmegivningen er gjennomført etter fullmakt og i tråd med vedtatte retningslinjer. Stemmegivningen for verdipapirfondene offentliggjøres på forvaltningsselskapets nettsider.

Det vises ellers til omtale av samfunnsansvar i Equinor ASAs årsrapport.

Selskapet har ingen egne forsknings- eller utviklingsaktiviteter.

Equinor-konsernet har tegnet styreansvarsforsikring som inkluderer daglig leder og styret i Equinor Asset Management AS. Forsikringen er utstedt av anerkjente forsikringsselskap med tilfredsstillende kredittverdighet.

Selskapets redegjørelse for aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven for 2024 er under utarbeidelse og vil være tilgjengelig på selskapets nettsider innen 30. juni 2025.

Finansiell risiko

Selskapet opererer i all vesentlighet for kunders risiko. Egen finansiell risiko er knyttet til plassering av selskapets egne midler. Selskapet plasserer kapitalen som bankinnskudd og i kortsiktige, norske statspapirer. Den finansielle risikoen er begrenset.

Likviditeten vurderes som god og det er ikke tatt beslutninger om tiltak som vil endre selskapets likviditetsrisiko.

Finansiell informasjon i henhold til regelverkets krav publiseres på www.equinorfondene.no.

Operasjonell risiko og internkontroll

Styret har fastsatt prinsipper for operasjonell risikostyring, og har satt krav til systematisk arbeid med risikostyring og internkontroll. Det etterstrebtes å identifisere risikoer selskapet er eksponert for, og aktuelle risikoreduserende tiltak vurderes og iverksettes løpende. Styret har etablert kvartalsvis rapportering og har jevnlig dialog med administrasjonen vedrørende helhetlig risikostyring og internkontroll. For å sikre uavhengige risikovurderinger, kvalitetssikring av rutiner og oppfølging av etterlevelse av styrets prinsipper og retningslinjer, har styret engasjert internrevisor som avgir rapport til styret årlig. Styret anser kontrollmiljøet og kontrollsystemene som tilfredsstillende, og det er ikke avdekket vesentlige operasjonelle svakheter i 2024.

Framtidsutsikter

Framtidsutsiktene for selskapet vurderes som gode. Det forventes fortsatt vekst i forvaltningskapitalen og gode historiske investeringsresultater, samt lave forvaltningskostnader, gir økt sannsynlighet for at selskapets tjenester blir etterspurt også i framtiden.

I samsvar med regnskapsloven § 2-2 bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for 2025 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover. Selskapet har en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Antagelser om framtidige forhold er basert på nåværende oppfatninger om framtidige hendelser, og er i sin natur gjenstand for risiko og usikkerhet ettersom de gjelder begivenheter og avhenger av forhold som ligger fram i tid.

Redegjørelse for årsregnskapet

Omsetningen i selskapet i 2024 var 185,3 millioner kroner, en økning på 23,2 millioner kroner i forhold til foregående år. Årsresultatet for 2024 var 44,7 millioner kroner, 12,3 millioner kroner høyere enn i 2023. Samlet kontantstrøm fra driften var 50,1 millioner kroner og resultat før skatt var 59,6 millioner kroner. Forskjellen skyldes endring i kortsiktige fordringer og gjeld, langsiktige forpliktelse, samt betalt skatt.

Netto kontantstrøm fra driften var 14,9 millioner kroner høyere enn året før. Innbetalinger fra driften økte med 22,8 millioner kroner, utbetalingene var 10,4 millioner kroner høyere, endring i tidsavgrensningsposter 1 million kroner lavere, mens netto innbetalinger fra finansposter økte med 2,6 millioner kroner sammenlignet med 2023. Selskapets bankinnskudd utgjorde 32,5 millioner kroner pr. 31.12.2024. I tillegg var 203,2 millioner kroner plassert i statssertifikater.

Den samlede gjelden i selskapet var 167,6 millioner kroner ved årsskiftet, en netto økning på 58,3 millioner kroner fra 2023. Endringen skyldes i hovedsak en økning i kortsiktig gjeld til konsernselskap på grunn av konsernbidrag.

Totalkapitalen var ved utgangen av året 296,1 millioner kroner, sammenlignet med 235,3 millioner kroner ved utgangen av 2023. Egenkapitalprosenten ved utgangen av 2024 var 43,4 %, en nedgang fra 53,5 % året før.

Kapitalkravet utgjorde 28,9 millioner kroner, mens ansvarlig kapital var 119,1 millioner kroner ved utgangen av 2024.

Årsresultat og disponeringer

Styret foreslår følgende disponering av årets resultat på 44 729 824 kroner:

Avsatt konsernbidrag:	63 984 172
-Skatt på avsatt konsernbidrag:	14 076 518
Avsatt konsernbidrag etter skatt:	49 907 654
Overført fra annen egenkapital:	5 177 830
Sum:	44 729 824

Stavanger, 20. mars 2025

I styret for Equinor Asset Management AS

/s/ Tor Stian Kjøllesdal
Styreleder

/s/ Stig Einar Smedsvig
Aksjonærvalgt styremedlem

/s/ Jane Tvedt
Aksjonærvalgt styremedlem

/s/ Brit Kvia
Møtende vararepresentant for
andelseiervalgt styremedlem

/s/ Svein Skeie
Andelseiervalgt styremedlem

/s/ Morten Færevåg
Daglig leder

Resultatregnskap

Beløp i tusen kroner	Noter	2024	2023
Driftsinntekter			
Salgsinntekter	1	185 325	159 752
Andre driftsinntekter	1	0	2 395
Sum driftsinntekter		185 325	162 147
Driftskostnader			
Lønn og lønnsrelaterte kostnader	2,3	-49 538	-47 713
Avskrivninger	4	0	-959
Andre driftskostnader		-82 780	-74 223
Sum driftskostnader		-132 318	-122 895
Driftsresultat		53 007	39 252
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		9 015	5 810
Annen finanskostnad		-2 382	-1 798
Netto finansposter		6 634	4 012
Resultat før skattekostnad		59 641	43 264
Skattekostnad	5	-14 911	-10 816
Årets resultat		44 730	32 448
Sum overføringer og disponeringer			
Netto avsatt konsernbidrag	6,7	-49 908	0
Fra annen egenkapital	7	5 178	0
Til annen egenkapital	7		-32 448
Sum overføringer og disponeringer		-44 730	-32 448

Balanse

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2024	31.12.2023
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Immatrielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5	14 700	16 266
Finansielle anleggsmidler			
Netto pensjonsmidler	3	6 820	2 734
Andre langsiktige fordringer	8	3 754	2 608
Sum finansielle anleggsmidler		10 574	5 342
Sum anleggsmidler		25 274	21 608
Omløpsmidler			
Kortsiktige fordringer			
Andre kortsiktige fordringer	1,8	35 245	28 156
Investeringer			
Sertifikater	9	203 160	158 517
Bank	10	32 466	26 998
Sum omløpsmidler		270 871	213 671
Sum eiendeler		296 145	235 279

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2024	31.12.2023
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7	12 000	12 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	7	116 500	113 925
Sum egenkapital		128 500	125 925
Gjeld			
Langsiktige forpliktelser			
Pensjonsforpliktelse	3	64 169	65 200
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		795	1 678
Betalbar skatt	5	1 920	12 094
Skyldige offentlige avgifter		4 168	4 630
Gjeld til konsernselskap	1,6	68 940	3 619
Annen kortsiktig gjeld		27 655	22 134
Sum kortsiktig gjeld		103 476	44 154
Sum gjeld		167 645	109 354
Sum egenkapital og gjeld		296 145	235 279

Stavanger, 20. mars 2025

I styret for Equinor Asset Management AS

/s/ Tor Stian Kjøllesdal
Styreleder

/s/ Stig Einar Smedsvig
Aksjonærvalgt styremedlem

/s/ Jane Tvedt
Aksjonærvalgt styremedlem

/s/ Brit Kvia
Møtende vararepresentant for
andelseiervalgt styremedlem

/s/ Svein Skeie
Andelseiervalgt styremedlem

/s/ Morten Færevåg
Daglig leder

Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Kontantstrøm fra driften		
Innbetalinger fra driften	185 325	162 511
Utbetalinger til driften	-132 318	-121 936
Endringer i tidsavgrensningsposter	2 496	3 468
Netto finansposter	6 634	4 012
Betalte skatter	-12 026	-12 850
Netto kontantstrøm fra driften 1)	50 111	35 205
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		
Endring markedsbaserte verdipapirer	-44 643	-29 252
Sum kontantstrøm fra investeringsaktivitetene	-44 643	-29 252
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		
Utbetalt konsernbidrag	0	0
Sum kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene	0	0
Netto endring i betalingsmidler	5 468	5 953
Bankinnskudd 01.01	26 998	21 045
Bankinnskudd 31.12	32 466	26 998
1) Avstemming		
Resultat før skattekostnad	59 641	43 264
Betalte skatter	-12 026	-12 850
Avskrivninger	0	959
Endring kortsiktige fordringer	-7 089	-4 871
Endring kortsiktig gjeld	5 512	3 489
Endring netto langsiktige forpliktelser	4 074	5 214
Netto kontantstrøm fra driften	50 111	35 205

Noter til regnskapet

Regnskapsprinsipper

Regnskapet er satt opp i samsvar med lov om årsregnskap, forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak, forvaltningsselskap og AIF-forvaltere med tillatelse og god regnskapskikk.

Tall er avrundet til nærmeste hele tusen, dette kan føre til at sum og delsum ikke er lik total i enkelte tabeller.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

Inntekter

Inntektsføring ved salg av tjenester skjer etter hvert som de leveres.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Selskapet driver finansiell virksomhet og har en skattesats for alminnelig inntekt på 25 %. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuell ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Klassifisering og vurdering av anleggsmidler

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost, fratrukket avskrivninger og nedskrivninger. Langsiktig fordring balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdi av fremtidige kontantstrømmer knyttet til eiendelen. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Klassifisering og vurdering av omløpsmidler

Omløpsmidler omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. For øvrige kundefordringer utføres en spesifisert avsetning for å dekke forventet tap på krav.

Sertifikater vurderes til virkelig verdi på balansedagen.

Klassifisering og vurdering av kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på transaksjonstidspunktet.

Aksjespareprogram

Selskapet resultatfører aksjebasert avlønning og benytter en virkelig verdi metode for å verdsette kompensasjonskostnadene. Kompensasjonskostnaden blir målt ved starten av opptjeningsperioden, basert på verdien av aksjene som skal gis, og kostnadsføres over opptjeningsperioden.

Pensjonsforpliktelse

Selskapet har pensjonsplaner for ansatte som enten gir den ansatte rett til et nærmere definert beløp fra pensjonstidspunktet (ytelsesplaner), eller til en innskuddsbasert pensjon, der en del av innskuddene er innskudd over drift. Forpliktelsen relatert til innskuddsbasert pensjon øker med en lovet avkastning som skal godtgjøres over driften, og settes lik den faktiske avkastning på midler investert i den ordinære innskuddsplanen. For ytelsesplaner er beløpet den ansatte vil motta avhengig av mange faktorer, herunder opptjeningsperiode, pensjonsår og framtidig lønnsnivå. I henhold til NRS 6 velger selskapet å følge IAS19 Employee Benefits (pensjoner), og regnskapsfører aktuariemessige gevinster og tap direkte mot egenkapitalen.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den direkte metoden.

Note 1 Spesifikasjon av inntekter og transaksjoner med konsernselskap

Selskapets forvaltningsinntekter er i sin helhet godtgjørelse for diskresjonær porteføljevaltning og forvaltning av verdipapirfond.

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Spesifikasjon av inntekter		
Inntekter fra individuell porteføljevaltning	115 839	96 760
Forvaltningsgodtgjørelse for forvaltning av fond	69 486	62 991
Sum forvaltningsinntekter	185 325	159 752
<hr/>		
Andre driftsinntekter	0	2 395
Sum driftsinntekter	185 325	162 147

Det er ikke konstaterte tap eller avsatt for tap på fordringer.

Transaksjoner mellom konsernselskap

Resultatregnskap

Solgte tjenester	39 068	31 009
Kjøpte varer og tjenester	14 740	15 684

Balanse

Andre kortsiktige fordringer	3 642	2 671
Andre langsiktige fordringer	172	0
Brutto avsatt konsernbidrag	63 984	0
Annen kortsiktig gjeld	4 955	3 619

Note 2 Lønnskostnader og godtgjørelser

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Spesifikasjon av lønn og lønnsrelaterte kostnader		
Lønn, bonus og styrehonorar	32 371	31 044
Netto pensjonskostnad (jf. Note 3)	7 457	6 292
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	8 309	7 148
Andre lønnsrelaterte kostnader	1 401	3 229
Sum lønn og lønnsrelaterte kostnader	49 538	47 713
Gjennomsnittlig antall årsverk	18	18
Styregodtgjørelse	120	100
Kostnadsført honorar til revisor for revisjon	1 079	923
Ytelser til daglig leder		
Lønn	2 268	2 266
Bonus	462	571
Annen godtgjørelse	230	264
Samlet godtgjørelse	2 960	3 101
Pensjonskostnad	441	437
Pensjonsforpliktelse	2 994	2 382

Daglig leder har bonusavtale basert på oppnådde resultater. For 2024 kunne denne maksimalt utgjøre 32,5 % av grunnlønn. Oppnådd bonus for 2024 utbetales i 2025-2028.

Note 3 Pensjon

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og selskapets pensjonsordninger tilfredsstillende kravene i denne loven.

Selskapet har innskuddsbasert pensjonsordning som hovedordning, hvor innskuddet kostnadsføres som pensjonskostnader etter hvert som tilskuddsbeløpene opptjenes av de ansatte. I tillegg inneholder innskuddsordningen enkelte ufonderte elementer. Dette gjelder lønn og godtgjørelse over 12 ganger folketrygdens grunnbeløp (12G), samt en kompensasjonsordning for overgang fra ytelse til innskuddsbasert pensjon. Disse innskuddsplanene over drift (usikret ordning) reguleres likt som avkastningen for hovedinnskuddsordningen og er vurdert til virkelig verdi og innregnes som pensjonsforpliktelser.

Selskapet har i tillegg en ytelsesbasert pensjonsordning. Den ytelsesbaserte ordningen ble lukket i 2015 for nyansatte og for ansatte med mer enn 15 år igjen til ordinær pensjonsalder. Av selskapets ansatte er en person fortsatt aktivt medlem av hovedytelsesordningen. Nivået på den ytelsesbaserte pensjonen er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Lønn og annen godtgjørelse under 12G inngår i beregning av fondert (sikret) ytelsesordning, mens lønn og annen godtgjørelse over 12G inngår i beregning av ufondert (usikret) ytelsesordning. De fonderte ytelsene er forsikret gjennom Equinor-konsernets pensjonskasse organisert som egen stiftelse. Årets kostnad og den påløpte forpliktelsen er beregnet med basis i en lineær opptjening av pensjonsrettighetene.

Selskapet er medlem av AFP-ordningen. Denne ordningen er bokført som en ytelsesbasert ordning.

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Netto pensjonskostnad (jf. Note 2)	7 457	6 292
Estimatavvik (ført mot egenkapitalen)	-10 338	4 857

Arbeidsgiveravgift og finansskatt er hensyntatt i beregning av pensjonsforpliktelsene og arbeidsgiveravgift og finansskatt på årets pensjonsopptjening er innregnet i pensjonskostnadene i tabellen ovenfor. Rentekostnad og renteinntekt fra ytelsesplaner er inkludert som finansposter i resultatregnskapet. Estimatavvik er en midlertidig forskjell som er ført mot egenkapitalen, jf. Note 5.

Avstemming av pensjonsordningens netto- og balanseførte pensjonsforpliktelse

Pensjonsforpliktelse sikret ytelsesordning	33 880	35 379
Pensjonsmidler sikret ytelsesordning	40 700	38 112
Netto pensjonsmidler sikret ytelsesordning	6 820	2 734
Pensjonsforpliktelse usikret ytelsesordning	48 103	52 792
Netto pensjonsforpliktelse ytelsesordning	41 282	50 059
Pensjonsforpliktelse usikret innskuddsordning	16 066	12 408
Total netto pensjonsforpliktelse	57 348	62 467

Pensjonsforpliktelsen i sikrede ordninger er presentert som en del av netto pensjonsmidler, mens pensjonsforpliktelsen i usikrede ordninger er presentert som pensjonsforpliktelse i balansen. Total netto pensjonsforpliktelse er en midlertidig forskjell, jf. Note 5.

Pensjonsforpliktelse

Pensjonsforpliktelse usikret ytelsesordning	48 103	52 792
Pensjonsforpliktelse usikret innskuddsordning	16 066	12 408
Sum pensjonsforpliktelse for usikrede ordninger	64 169	65 200
Netto pensjonsmidler sikret ytelsesordning	6 820	2 734
Total netto pensjonsforpliktelse	57 348	62 467

Aktuarmessige forutsetninger:

Selskapet bruker samme forutsetninger som Equinor ASA.

	2024	2023
Økonomiske forutsetninger		
Diskonteringsrente	4,25 %	3,75 %
Forventet lønnsregulering	4,00 %	4,00 %
Forventet pensjonsregulering	3,25 %	3,25 %
Forventet G-regulering	3,75 %	3,75 %

Anvendt dødelighetstabell

Anvendt dødelighetstabell	K2013	K2013
---------------------------	-------	-------

Forventet sannsynlighet for frivillig avgang per 31.12.2024 var 4,4 % i kategorien ansatte fra 60 til 67 år. For denne aldersgruppen representerer andelen en forventet sannsynlighet for frivillig avgang med tidlig uttak av pensjon.

Note 4 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler gjelder i sin helhet kjøp av programvare.

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Kostpris 01.01	12 063	12 063
Akkumulert avskrivning 01.01	-12 063	-11 104
Bokført verdi 01.01	0	959
Årets tilgang	0	0
Avgang til kostpris (kostnadsført)	0	0
Solgte driftsmidler til kostpris	0	0
Årets avskrivning	0	-959
Bokført verdi 31.12	0	0
Skattemessig verdi 31.12	1 819	2 598

Note 5 Skatt

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Beregning av betalbar skatt		
Resultat før skatt	59 641	43 264
Endring midlertidige forskjeller	-5 898	5 110
Permanente forskjeller	10 242	1
Skattepliktig inntekt	63 984	48 375
Betalbar skatt (25 %)	15 996	12 094
Avsatt konsernbidrag med skatteeffekt (jf. Note 6)	63 984	0
Skatt på avsatt konsernbidrag (22 %)	14 077	0
Betalbar skatt hensyntatt avsatt konsernbidrag	1 920	12 094
Midlertidige forskjeller og utsatt skatt i balansen		
Varige driftsmidler (jf. Note 4)	-1 819	-2 598
Pensjoner (jf. Note 3)	-57 348	-62 467
Sum midlertidige forskjeller	-59 167	-65 065
Andre forskjeller knyttet til sertifikater (jf. Note 9)	368	0
Grunnlag for utsatt skattefordel	-58 799	-65 065
Utsatt skattefordel (25 %)	14 700	16 266
Årets endring utsatt skattefordel	-1 567	2 491
Herav årets endring i utsatt skatt ført mot egenkapitalen	2 585	-1 214
Beregning av årets skattekostnad		
Betalbar skatt	15 996	12 094
Netto endring utsatt skatt/skattefordel	-1 085	-1 278
Skattekostnad i resultatregnskapet	14 911	10 816

Note 6 Konsernbidrag

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Avsatt konsernbidrag	63 984	0
Skatt på avsatt konsernbidrag (22 %)	-14 077	0
Netto avsatt konsernbidrag	49 908	0

Bruttobeløpet er vist i balansen under "Gjeld til konsernselskap".

Note 7 Egenkapital

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital	Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital 31.12.2023	12 000	113 925	125 925
Tilført fra årets resultat		44 730	44 730
Netto estimatavvik pensjoner (jf. Note 3 og Note 5)		7 753	7 753
Netto avsatt konsernbidrag (jf. Note 6)		-49 908	-49 908
Egenkapital 31.12.2024	12 000	116 500	128 500

Aksjekapitalen består av 12 000 aksjer pålydende 1 000 kroner og eies i sin helhet av Equinor ASA.

Note 8 Lån til ansatte

Som en del av den generelle låneordningen for Equinor-ansatte kan ansatte i visse ansattkategorier ta opp billån fra selskapet i samsvar med standardiserte bestemmelser. Equinor-ansatte kan også søke om forbrukslån på opp til 350 000 kroner. Renten på forbrukslånet tilsvarende den til enhver tid gjeldende normrenten fastsatt av Finansdepartementet for rimelige lån fra arbeidsgiver, dvs. laveste rente en arbeidsgiver kan tilby uten at det utløser beskatning av skattefordel for den ansatte. Lån til ansatte er inkludert i "Andre kortsiktige fordringer" og "Andre langsiktige fordringer" i balansen.

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Lån til ansatte med forfall senere enn ett år etter regnskapårets slutt	3 582	2 608
Lån til ansatte med forfall mindre enn ett år etter regnskapsårets slutt	876	658
Sum lån til ansatte	4 458	3 267

Samlet gjeld for daglig leder var 893 955 kroner ved utgangen av 2024.

Note 9 Sertifikater

Sertifikater vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Sertifikatene er norske statssertifikater og er klassifisert som markedsbaserte. Pålydende valuta er NOK. Sertifikatene er nullkupongpapir med 4,5 % avkastning.

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Anskaffelsesverdi	202 792	158 248
Markedsverdi	203 160	158 517

Note 10 Bankgaranti

Det foreligger en bankgaranti på 2,2 millioner kroner til dekning av intrukket skattetrekk fra selskapets ansatte.

Note 11 Aksjespareprogram

Equinor-konsernets aksjespareprogram gir de ansatte muligheten til å kjøpe aksjer i Equinor ASA gjennom månedlige lønnstrekk og tilskudd fra selskapet. 17 av de ansatte deltar i programmet pr. 31.12.2024. De ansatte kan spare inntil fem prosent av deres årlige brutto grunnlønn. I tillegg gir selskapet et tilskudd til de ansatte på 1 500 kroner for ansatte som sparer minimum 3 000 kroner per år. For de som sparer mindre enn 3 000 kroner per år reduseres dette tilskuddet proporsjonalt. Dersom aksjene beholdes i kjøpsåret samt i de to påfølgende kalenderår med sammenhengende ansettelse i Equinor, vil de ansatte bli tildelt en bonusaksje for hver aksje de har kjøpt.

Grunnlag for kjøp av bonusaksjer er summen av lønnstrekk og tilskudd fra selskapet. For 2023 til 2025 programmene utgjør dette beløpet henholdsvis 848 256 kroner, 989 760 kroner og 1 133 340 kroner.

Beregnet kostnad for selskapet relatert til 2023- og 2024-programmene utgjør henholdsvis 691 406 og 798 908 kroner. Gjenstående beløp pr. 31.12.2024, som skal kostnadsføres over programmets resterende opptjeningsperiode, utgjør 1 835 887 kroner. Beløpene er eksklusiv arbeidsgiveravgift og finansskatt.

Note 12 Kapitaldekning

Kapitalkravet beregnes i samsvar med gjeldende regelverk for forvaltningsselskaper. Etter CRR/CRD-forskriften jf. EU 575/2013 Artikkel 92 og Artikkel 97 skal selskapet ha en netto ansvarlig kapital som overstiger (A) 8 % av risikovektet beregningsgrunnlag (standardmetoden) og (B) 25 % av fjorårets faste kostnader.

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Ansvarlig kapital		
Aksjekapital	12 000	12 000
Opptjent egenkapital	116 500	113 925
Netto pensjonsmidler ytelsesordning (jf. Note 3)	-6 820	-2 734
Utsatt skattefordel som overstiger unntaksgrensen på 10 % av ren kjernekapital	-2 532	-3 947
Ansvarlig kapital	119 148	119 244

Beløp i tusen kroner		2024	2023	2024	2023
Kapitalkrav etter standardmetoden	Vekt		Eiendeler		Risikovektet balanse
Innkjøpt programvare	100 %	0	0	0	0
Utestående fordringer	100-250 %	38 999	30 764	69 419	61 561
Sertifikater	0 %	203 160	158 517	0	0
Bankinnskudd	20 %	32 466	26 998	6 493	5 400
Sum beregningsgrunnlag		274 625	216 279	75 912	66 961
Kapitalkrav etter standardmetoden 8 % (A)				6 073	5 357

Beløp i tusen kroner		2025	2024	2023
Kapitalkrav etter metode relatert til faste kostnader				
Faste kostnader for året før		125 024	115 697	97 934
Kapitalkrav etter kostnadsmetoden 25 % (B)		31 256	28 924	24 484

Beregning av faste kostnader

Sum driftsinntekter		191 958	166 159
- Positivt resultat før skatt		59 641	43 264
- Variable vederlag til ansatte (inkl. arbeidsgiveravgift og finansskatt)		7 294	7 198
Sum faste kostnader		125 024	115 697

	2024	2023
Kapitaldekning i % (8 %-krav)		
[Ansvarlig kapital / høyeste kapitalkrav av (A) og (B)] * 8 %	33 %	39 %

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Startkapitalkrav (EUR 125 000 + 0,02 % av fondenes forvaltningskapital > EUR 250 mill, jf. verdipapirfondforskriften § 2-2)	11 357	8 955

Note 13 Klientmidler

Selskapet har ikke klientmidler pr. 31.12.2024 og har ikke hatt dette gjennom året.

Note 14 Markeds- og likviditetsrisiko

Markedsrisiko

Selskapets overskuddslikviditet var ved årsskiftet plassert i norsk statssertifikat (NST66 – forfall den 19.03.2025). Varigheten på denne rentebærende plasseringen var 0,20 pr. 31.12.2024. Ved 1 %-poeng renteendring ville verdien ved årsskiftet endres med ca. 400 000 kroner.

Likviditetsrisiko

Beløp i tusen kroner	< 1 mnd.	1 - 3 mnd.	3 - 12 mnd.	1 - 5 år	> 5 år	Sum
Finansielle eiendeler						
Statssertifikater		203 160				203 160
Bankinnskudd	32 466					32 466
Fordringer og finansielle anleggsmidler	27 913		7 332	3 754	6 820	45 819
Gjeld						
Gjeld til konsern	1 748		63 984	3 207		68 940
Annen kortsiktig gjeld	795	33 742				34 537
Pensjonsforpliktelse					64 169	64 169



Shape the future
with confidence

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i Equinor Asset Management AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Equinor Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Penneo Dokumentnøkkel: 4TULN-T6400-YAP2K-M0F4E-2USRS-1ADJG

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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 intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern 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 selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 21. mars 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Equinor Asset Management AS 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

PENNEO

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

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

Stene, Johan-Herman

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: no_bankid:9578-5993-4-2411909

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-21 08:06:22 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 4TULN-T64OO-YAP2K-M0F4E-2U5RS-IADJG

Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.