



equinor

2024 Equinor Pensjon

Årsberetning og regnskap
Annual report and accounts

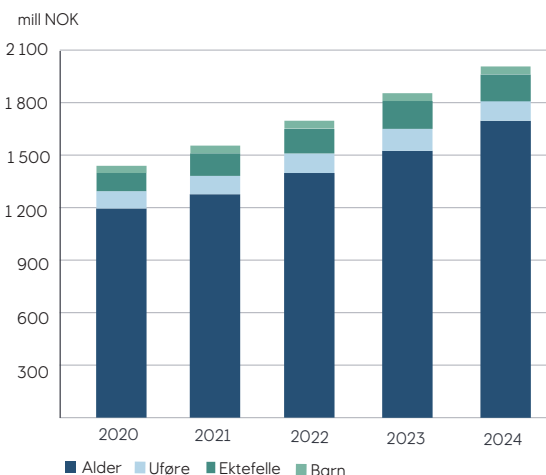


NØKKELTALL

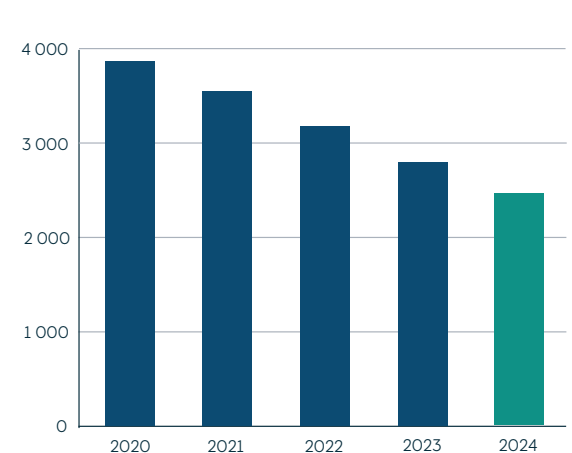
BELØP I MILLIONER KR	2024	2023	2022	2021	2020
Premieinntekter	2 653	2 646	2 698	1 977	1 457
Pensjonsutbetalinger	2 041	1 839	1 733	1 583	1 478
Totalresultat	942	736	127	567	832
Forvaltningskapital	93 945	86 926	78 726	83 947	78 609
Egenkapital	11 524	10 582	9 846	9 719	9 152
Verdijustert avkastning	10,7 %	10,2 %	-5,9 %	8,3 %	7,8 %
Antall pensjonister*	5 967	5 729	5 469	5 180	4 939
Aktive medlemmer*	2 451	2 816	3 178	3 574	3 881
Antall personer med fripoliser*	24 203	24 336	24 440	24 574	24 634

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

Pensjonsutbetalinger pr. kategori



Aktive medlemmer i ytelsesordningen



STYRE OG ADMINISTRASJON

Styre

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

Medlemsbedriftenes representanter:

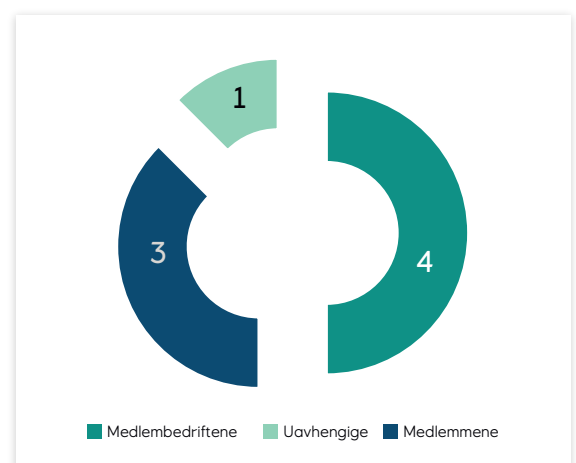
Jesper Vogt-Lorentzen,
styrets leder
Marit Lunde
Aase Lindahl
Leif C. Middelthon

Uavhengig representant:
Ove Christian Norheim

Daglig leder
Solveig Åsland

Medlemmenes representanter:

Stig Erling Sandvik
Yngve Selvåg
Lisbeth Dybvik



STYRETS ÅRSBERETNING 2024

Om virksomheten

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

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

Equinor Pensjon har ved utgangen av regnskapsåret 2.451 aktive medlemmer i ytelsesordningen, en nedgang på 365 fra 2023. I tillegg er det 5.967 pensjonister som mottar utbetaling, det er en økning på 238 fra 2023. Pensjonistene er fordelt med 4.517 alders-, 1020 ektefelle-, 386 uføre- og 44 barnepensjoner. Equinor Pensjon har i tillegg fripoliser for 24.203 personer til forvaltning, en nedgang på 133 fra 2023.

Equinor Pensjon er den største private pensjonskassen i Norge og har ved utgangen av 2024 en forvaltningskapital på 93,9 milliarder kroner.

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

Styret består av:

Utnevnt av Equinor: Jesper Vogt-Lorentzen, styreleder
Marit Lunde
Aase Lindahl
Leif C. Middelthon
Ove Christian Norheim, eksternt

Valgt av medlemmene: Stig Erling Sandvik
Yngve Selvåg
Lisbeth Dybvik

I oktober ble Jesper Vogt-Lorentzen valgt som ny styreleder, etter at forrige styreleder fratrådte.

Det er i løpet av året avholdt syv styremøter, og det er i tillegg gjennomført et seminar for styret hvor temaet var strategi for forvaltning av en moden pensjonskasse. Styret har to underutvalg – forvaltningsutvalg og risikoutvalg. Utvalgene er opprettet for å styrke arbeidet med forvaltning og risikostyring, og er engasjert i saksforberedende arbeid før styrebehandling. Styret har i 2024 gjennomført en beredskapsøvelse for en situasjon med store fall i markedene. Beredskapsøvelsen inngikk i årets plan for kompetanseutvikling innen risiko/virksomhetsstyring. Det er i tillegg gjennomført kompetanseutvikling innen ESG og forsikringsområdet.

Styret har i 2024 hatt spesiell oppmerksomhet på å videreføre vurderingene for utvikling og forvaltning av en moden pensjonskasse. Andelen av aktive medlemmer reduseres for hvert år og etter 2029 vil det ikke lenger være medlemmer det betales premie for. Styret anser innføringen av bufferfond som et positivt bidrag for en balansert og hensiktsmessig styring av en moden pensjonskasse.

Pensjonskassen publiserte i juni 2024 sin andre utgave av redegjørelse for aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven. Equinor Pensjon har i tillegg publisert en egen erklæring om investeringsbeslutningers vesentlige negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer (PAI-rapport). Begge rapportene er tilgjengelige på Equinor Pensjon sin hjemmeside, og nye oppdaterte versjoner vil bli publisert i første halvår av 2025.

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

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

Equinor Pensjon har et langsiktig perspektiv for virksomheten, og har som mål å være en konkurransedyktig leverandør av ytelsespensjon både for aktive, pensjonister og innehavere av fripoliser.

Pensjoner under utbetaling ble i 2024 regulert med 3,7 %. Fripolisene ble i gjennomsnitt regulert med 2,9 %.

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

Vesentlige hendelser i 2024

Året 2024 har, som i fjor, vært preget av geopolitisk uro både i Europa og Midtøsten. Finans markedene har etter forholdene vært lite påvirket og gitt god avkastning. Dette har bidratt til gode resultater for Equinor Pensjon.

Kapitalforvaltning

Equinor Pensjon har som overordnet mål å ivareta de pensjonsberettigedes interesser gjennom effektiv drift og god kapitalforvaltning. Pensjonskassen skal være en ansvarlig finansiell investor og eier, og over tid oppnå en tilstrekkelig avkastning til å sikre regulering av pensjon og fripoliser.

Den totale porteføljen består av midler som ved utgangen av 2024 var investert i aksjer (33,3 %), alternative investeringer (0,8 %), eiendom (4,2 %), obligasjoner og pengemarked (59,9 %).

Midlene forvaltes separat i henholdsvis kollektiv- og selskapsporteføljen og det er bare kollektivporteføljen som inneholder aksjer og alternative investeringer. Aksjeandelen vil variere i takt med den risikobærende evnen og er maksimalt 40% av finansaktiva eksklusiv eiendom i kollektivporteføljen. Markedsrisikoen i aksjeporteføljen består av kursrisiko på hele porteføljen og valutarisiko på den andelen som er plassert i utlandet. Deler av aksjeporteføljen er valutasikret og sikringsgraden vil variere i takt med den risikobærende evnen. Ved utgangen av 2024 var valutasikringsgraden ca. 20 %. Investeringene i aksjeporteføljen er over tid flyttet fra enkeltinvesteringer til fondsinvesteringer. Denne prosessen ble avsluttet høsten 2024, slik at porteføljen ved utgangen av 2024 kun består av investeringer i aksjefond. I obligasjons- og pengemarkedsporteføljen er markedsrisikoen hovedsakelig knyttet til rente- og kredittisiko. Valutarisikoen i denne porteføljen er sikret 100 % og durasjonen er normalt omkring 2,5 til 3 år. Porteføljen av alternative investeringer er underliggende investert i eiendom (tomter) og markedsrisikoen er en

kombinasjon av eiendoms-, kreditt- og likviditetsrisiko. Eiendomsporteføljens markedsrisiko relaterer seg til endring i eiendomsverdier.

Etikk og ansvarlige investeringer

Equinor Pensjon er en ansvarlig finansiell investor og eier, bærekrafts-risiko (risiko knyttet til miljø, sosiale forhold og virksomhetsstyring) integreres i investeringsanalyser og beslutningsprosesser. Equinor Pensjon har tydelige definerte etisk motiverte retningslinjer og søker å oppnå best mulig avkastning over tid hensyntatt forsvarlig risiko. Styret er opptatt av og jobber aktivt med spørsmål knyttet til ansvarlige investeringer. Det er ikke stilt krav om at de underliggende investeringer skal ta hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

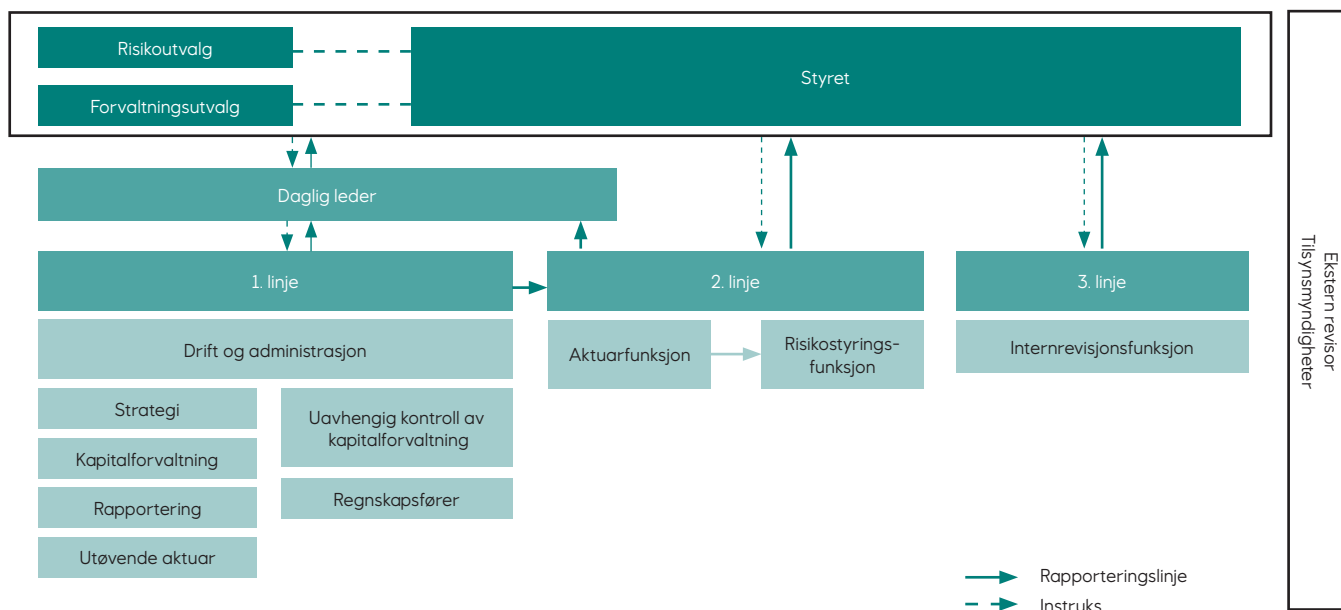
De etisk motiverte retningslinjene for utelukkelse som er etablert for forvaltningen er basert på de samme prinsippene som legges til grunn for kapitalforvaltningen i Statens pensjonsfond utland («oljefondet»). Equinor Pensjon stiller kravene for alle investeringer inklusiv forvaltede aksjefond.

Aktivt eierskap er et viktig virkemiddel for å påvirke selskapenes langsiktige verdiskapning. Pensjonskassen forventer at selskapene det investeres i har en etisk, bærekraftig og ansvarlig virksomhet. Equinor Pensjon har, gjennom delegert fullmakt til Equinor Asset Management, i løpet av 2024 stemt på 144 generalforsamlinger, som utgjør 100 % av mulige generalforsamlinger. Stemmegivningen er gjennomført basert på pensjonskassens vedtatte retningslinjer for stemmegivning, og det ble stemt imot ledelsens forslag i cirka 8 % av sakene. Vi stemmer imot ledelsen når forslagene ikke er forenlige med Equinor Pensjons retningslinjer for stemmegivning. Omtrent halvparten av gangene vi har stemt imot ledelsen, gjelder saker der retningslinjene tilsier at styreleder og daglig leder ikke skal være den samme personen. Eierskapsutøvelse i aksjefond utøves av fondets forvalter.

Risikostyring

Pensjonskassens risikostyring dokumenteres i styrende dokumenter, her framgår ansvars- og myndighetsområder samt prinsipper for risikostyring og internkontroll. Risikostyring skal være en integrert del av Equinor Pensjons virksomhet og en støtte for styrets beslutninger. På overordnet nivå er det lagt opp til aktiv bruk av Finanstilsynets beregningsmodell for solvenskapitaldekning i risikostyringen.

Risikostyringsprosessen har blitt tilpasset lovkravene i IORP II. Pensjonskassens organisering av risikostyringen er basert på tre ansvarslinjer, som illustrert i figuren nedenfor.



Styret i pensjonskassen har det overordnede ansvaret for å begrense og følge opp virksomhetens risikoer. Styret fastsetter årlig risikorammer og målsatt risikoappetitt samt mottar rapporter over faktisk risikoeksponering.

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

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

Det foretas jevnlig kredittvurderinger av aktørene som pensjonskassen har eksponering mot. Kredittrisiko knyttet til premie anses som liten, da Equinor er eneste motpart. Det samme gjelder for eiendom, hvor Equinor er eneste leietaker. Motpartsrisiko mot reassurandører anses for å være liten, da reassurandørene har god rating (A+). Likviditeten er meget god, og dersom

behov for større utbetalinger skulle oppstå, antas det å være tilgjengelig likviditet i kapitalforvaltningsporteføljen. Det vises til notene for ytterligere informasjon om risikoeksponeringen.

Forfalt premie og forsikringsforpliktelser

Forfalt bruttopremie i 2024 var 2,7 milliarder kroner, som er en økning på 0,1 milliarder kroner fra 2023. Samlet premiereserve ved årsskiftet var 62,1 milliarder kroner, sammenlignet med 60,1 milliarder kroner i 2023. Premiefond og fond for regulering av pensjoner er økt med 0,2 milliarder kroner fra 2023, og utgjør 1,5 milliarder kroner. Tilleggsavsetninger og kursreguleringsfondet er overført til bufferfond, bufferfondet er økt med 4,2 milliarder kroner og utgjør 16,9 milliarder kroner ved utgangen av 2024.

Resultat

For kollektivporteføljen ga aksjeinvesteringene i 2024 en avkastning på 23,8 %, mens obligasjoner oppnådde en avkastning på 4,2 %. Pengemarkedsinvesteringene ga en avkastning på 5,2 %. Eiendomsinvesteringene oppnådde en avkastning på 3,9 %. Alternative investeringer ga 9,0 %. Total avkastning ble 10,7 % i 2024 sammenlignet med 10,2 % i 2023.

For selskapsporteføljen ga obligasjonene en avkastning på 3,9 %, mens pengemarkedet bidro med en avkastning på 5,2 %. Eiendom oppnådde en avkastning på 3,9 %. Total avkastning for selskapsporteføljen ble 4,0 %.

Finansmarkedene har hatt en oppgang i aksjer og har sammen med renter bidratt til et godt resultat for investeringene i kollektivporteføljen. Det har gitt tilstrekkelige midler til å dekke garantert

rente, og resultatet fra kollektivporteføljen (teknisk regnskap) er på 6,8 milliarder kroner. Styret har besluttet å disponere en andel av årets resultat fra kollektivporteføljen til pensjonsregulering, fripoliseregulering og til premiefond for de aktive. Resterende andel tilføres bufferfondet. Årets risikoresultat er positivt, og halvparten av risikoresultatet samt fondets egen avkastning tilføres risikoutjevningsfondet. Forvaltningskostnader i fond er nettoført. Styret anser disponeringen å være forsvarlig basert på pensjonskassens soliditet og bufferkapitalsituasjon og i henhold til målsettingen.

Regnskapet for 2024 er etter disponeringer gjort opp med et overskudd etter skatt på 941,5 millioner kroner. Herav er 74,1 millioner kroner overført til risikoutjevningsfondet. Risikoutjevningsfondet kan benyttes til å dekke fremtidige negative risikoresultat, men klassifiseres i regnskapet som egenkapital. Resterende overskudd på 867,4 millioner kroner er overført til opptjent egenkapital.

Disponeringen er gjennomført i henhold til gjeldende regler og tolkningsuttalelse fra Finanstilsynet.

Balanse

Total forvaltningskapital ved utgangen av 2024 er på 93,9 milliarder kroner, fordelt med 82,4 milliarder kroner på kollektivporteføljen og 11,6 milliarder kroner på selskapsporteføljen.

Egenkapitalen er pr 31. desember 2024 på 11,5 milliarder kroner, en økning på 0,9 milliarder kroner fra 2023. Forsikringsmessige avsetninger er økt med

6,4 milliarder kroner til 80,5 milliarder kroner, herav er bufferfondet økt med 4,2 milliarder kroner og utgjør 16,9 milliarder kroner.

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv med 2,0 milliarder kroner i 2024 hvor innbetaling av premie og finansinntekter motvirkes av utbetalte pensjoner. For investeringsaktivitetene ble det foretatt en netto utbetaling på totalt 1,8 milliarder kroner i 2024.

Bufferkapital

Equinor Pensjon benytter solvenskapitalberegningen som rapporteres kvartalsvis til Finanstilsynet i risikostyringen. Solvenskapitaldekningen er 173 % ved utgangen av 2024, tilsvarende tall ved utgangen av 2023 var 161 %. Solvenskapitaldekningen, som viser forholdet mellom samlet solvenskapitalkrav og ansvarlig kapital, overvåkes kontinuerlig og rapporteres til styret gjennom kvartalsvise rapporter, hyppigere dersom markedsutviklingen tilsier det. Resultatet er godt innenfor de krav som er gitt av Finanstilsynet og pensjonskassen har god buffer, hvor bufferfond i forhold til premiereserve er økt fra 21,1 % ved utgangen av 2023 til 27,2 % ved utgangen av 2024.

Ytre miljø

Equinor Pensjon har ikke virksomhet som forurensar det ytre miljø.

Fortsatt drift

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

Stavanger, 24. april 2025
I styret for Equinor Pensjon

/s/ Jesper Vogt-Lorentzen
Styrets leder

/s/ Marit Lunde

/s/ Aase Lindahl

/s/ Leif C. Middelthun

/s/ Stig Erling Sandvik

/s/ Lisbeth Dybvik

/s/ Yngve Selvåg

/s/ Ove Chr. Norheim

/s/ Solveig Åsland
Daglig leder

Equinor Pensjon

Resultatregnskap

Teknisk regnskap

Tall i hele tusen	Noter	2024	2023
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	21	2 655 005	2 647 290
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	21,22	-1 555	-1 381
Sum premieinntekter for egen regning		2 653 450	2 645 909
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	127 469	-176 738
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 861 369	1 443 603
2.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	3	5 937	5 666
2.4 Verdiendringer på investeringer		2 408 308	3 523 265
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		3 617 908	2 064 913
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		8 020 990	6 860 709
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter			
		0	1
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	23	-2 040 979	-1 874 081
Sum pensjoner mv.		-2 040 979	-1 874 081
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	19	-1 157 187	-2 212 735
6.2 Endring i bufferfond	19	-4 193 847	0
6.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	19,20	-19 821	-11 667
6.4 Endring i tilleggsavsetninger	19	0	36 265
6.5 Endring i kursreguleringsfond	19	0	-3 523 265
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-5 370 855	-5 711 402
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	27	-2 323 648	-1 258 109
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	27	-27 199	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-2 350 847	-1 258 109
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	24	-69 905	-63 018
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	24	-28 155	-27 730
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-98 060	-90 747
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader			
		0	-5
11. Resultat av teknisk regnskap	25,26,27	813 700	572 275

Equinor Pensjon

Resultatregnskap

Ikke-teknisk regnskap

Tall i hele tusen	Noter	2024	2023
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.1 Inntekter fra investeringer er i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	17 308	-12 151
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		380 424	226 095
12.3 Netto driftsinntekt fra eiendom	3	739	705
12.4 Verdiendringer på investeringer		52 573	320 935
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		-45 585	-127 418
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		405 459	408 165
13. Andre inntekter			
		0	1 573
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	24	-6 866	-5 645
14.2 Andre kostnader	24	-22 260	-20 049
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-29 126	-25 694
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap			
		376 333	384 044
16. Resultat før skattekostnader			
		1 190 034	956 319
17. Skattekostnader			
	28	-248 518	-220 432
20. TOTALRESULTAT			
	27	941 516	735 887
Overført fra/til risikoutjevningssfond	27	-27 199	34 972
Avkastning på risikoutjevningssfond	27	-46 886	-22 542
Overført fra/til egenkapital	27	-867 431	-748 317
SUM OVERFØRT		-941 516	-735 887

Equinor Pensjon

Balanse

Eiendeler i selskapsporteføljen

Tall i hele tusen	Noter	31.12.2024	31.12.2023
2. Investeringer			
2.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1 Investeringseiendommer	3	7 746	7 746
2.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
2.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	367 832	384 590
2.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	23 000	23 488
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	5	253 051	235 450
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	2	0
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	6	10 511 285	8 210 617
2.4.3 Utlån og fordringer	8	26 031	-39 603
2.4.4 Finansielle derivater	7	53 412	156 731
Sum investeringer		11 242 359	8 979 019
3. Fordringer			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	11	210	31 648
3.2 Andre fordringer	11	351 197	1 591 841
Sum fordringer		351 406	1 623 489
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	307
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		11 593 765	10 602 815

Eiendeler i kundeporteføljen

6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1 Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1 Investeringseiendommer	3	62 254	62 254
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	3 285 431	3 431 750
6.2.2 Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	4	184 853	188 773
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	5	2 542 423	2 752 408
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6	31 964 145	29 139 005
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	6	43 453 612	39 048 136
6.4.3 Utlån og fordringer	8	418 130	502 295
6.4.4 Finansielle derivater	7	439 900	1 198 514
Sum investeringer i kollektivporteføljen		82 350 748	76 323 135
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		82 350 748	76 323 135
SUM EIENDELER		93 944 513	86 925 950

Equinor Pensjon

Balanse

Egenkapital og forpliktelser

Tall i hele tusen	Noter	31.12.2024	31.12.2023
10. Innskutt egenkapital		1 335 200	1 335 200
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		508 371	434 285
11.2 Annen opptjent egenkapital		9 680 167	8 812 736
Resultat hittil i år		0	0
Sum opptjent egenkapital		10 188 538	9 247 022
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	18,19	62 076 853	60 055 026
13.2 Bufferfond	18,19	16 888 406	0
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19,20	1 486 969	1 266 214
13.4 Tilleggsavsetninger	19	0	5 027 603
13.5 Kursreguleringsfond	19	0	7 666 956
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		80 452 228	74 015 800
14. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsportefølje			
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	28	254 627	161 757
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	28	33 199	23 183
Sum avsetninger for forpliktelser		287 826	184 940
16. Forpliktelser			
16.1 Finansielle derivater	7	0	300 452
16.1.1 Finansielle derivater, Kollektivporteføljen	7	712 083	0
16.1.3 Finansielle derivater, Selskapsporteføljen	7	65 821	0
16.3 Andre forpliktelser i kollektivporteføljen	12	678 066	1 589 971
16.3 Andre forpliktelser i selskapsporteføljen	12	224 751	252 565
Sum forpliktelser		1 680 720	2 142 988
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		93 944 513	86 925 950

Equinor Pensjon

Egenkapital

Egenkapitaloppstilling

Oppstilling av endringer i egenkapital

Tall i hele tusen	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevnings- fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Inngående balanse 01.01.2023	1 335 200	446 715	8 064 420	8 511 135	9 846 335
Resultat før andre inntekter og kostnader			735 887	735 887	735 887
Totalresultat			735 887	735 887	735 887
Overføringer mellom fond		-12 430	12 430		0
Utgående balanse 31.12.2023	1 335 200	434 285	8 812 736	9 247 022	10 582 222
Inngående balanse 01.01.2024	1 335 200	434 285	8 812 736	9 247 022	10 582 222
Resultat før andre inntekter og kostnader			941 516	941 516	941 516
Totalresultat			941 516	941 516	941 516
Overføringer mellom fond		74 085	-74 085	0	0
Utgående balanse 31.12.2024	1 335 200	508 371	9 680 167	10 188 538	11 523 738

Equinor Pensjon

Kontantstrøm

Kontantstrømsoppstilling

Tall i hele tusen	2024	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	1 368 402	2 078 056
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	0	0
Finansinntekter	2 389 223	1 771 898
Utbetalte pensjoner mv.	-2 008 211	-1 838 987
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassuranse	-106 480	-97 773
Andre forsikringsrelaterte inntekter	0	1
Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	-5
Andre inntekter/kostnader	-22 260	-18 477
Betalte skatter	-137 370	-87 195
Endring i periodiseringer	489 165	-91 841
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 972 469	1 715 678
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i datterselskaper	100 000	700 000
Netto investert i aksjer og andeler	3 525 506	2 161 919
Netto investert i obligasjoner og rentepapirer	-5 092 707	-3 144 316
Netto investert i andre finansielle eiendeler	-335 551	-851 933
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 802 752	-1 134 330
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling egenkapital	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0
Likviditetsbeholdning 1.1.	141 883	-439 465
Netto kontantstrøm for perioden	169 717	581 348
Likviditetsbeholdning 31.12.	311 600	141 883

Equinor Pensjon

Noter til regnskapet

Note 1 - Virksomheten og virksomhetsstruktur

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

Note 2 - Prinsippnote

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

Noteopplysningene følger i hovedsak norske regnskapsregler.

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

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

Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

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

Erstatninger for egen regning omfatter utbetalte pensjoner, premiefritak og overføring av premiereserve og bufferfond til andre forsikringsselskaper/pensjonskasser.

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

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

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

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

Valuta

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

Forsikringsmessige avsetninger

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

Fra 01.01.2024 er det innført regler om sammenslått og kundefordelt bufferfond for private ordninger. Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat og visse typer endringer i det aktuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd. Fondet har erstattet tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

Pensjonistenes overskuddsfond tilføres pensjonistenes andel av pensjonskassens overskudd. Fondet benyttes til regulering av løpende pensjoner. Risikoutjevningfondet kan benyttes til dekning av eventuelle fremtidige risikounderskudd, men klassifiseres regnskapsmessig som egenkapital.

Konsernbidrag

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

Skatter

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

Formueskatt beregnes skattemessig av netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,3 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.

Finansielle eiendeler

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

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS 9, som deler finansielle eiendeler inn i følgende kategorier:

- Finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendring over resultatet
- Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

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

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

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet

For finansielle eiendeler innenfor denne kategorien kan eiendelen være pliktig fordi kontraktsvilkårene ikke gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer, eller at de er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet fordi disse styres og følges opp til virkelig verdi

Aksjer og andeler

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

Rentebærende verdipapirer

Sertifikater, obligasjoner og aksjer styres samlet som en investeringsportefølje. Investeringsporteføljen styres og vurderes på basis av virkelig verdi i samsvar med investeringsstrategien.

Finansielle derivater

Finansielle derivater klassifiseres til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer klassifiseres som "utlån og fordringer" og regnskapsføres til opprinnelig fakturert beløp med fradrag for avsetning til tap.

Betalingsmidler

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

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Pensjonskassen måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

- Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og
- Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

For finansielle eiendeler som ikke tilfredsstiller forretningsmodell over, men hvor formålet er både å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg, har pensjonskassen valgt at de skal måles til amortisert kost.

Rentebærende verdipapirer

Finansielle eiendeler klassifisert som rentebærende verdipapirer består av investeringer i obligasjonmarkedet, og måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rentemethode. Pensjonskassen har gjort en avsetning for forventede tap (ECL). Målingen av avsetningen for forventet tap i den generelle modellen avhenger av om kredittrisikoen har økt vesentlig siden første gangs balanseføring. Ved førstegangs balanseføring og når kredittrisikoen ikke har økt vesentlig etter førstegangs balanseføring avsettes det for 12-måneders forventet tap. 12-måneders forventet tap er det tapet som er forventet å inntreffe over levetiden til instrumentet, men som kan knyttes til begivenheter som inntreffer de første 12 månedene. Hvis kredittrisikoen har økt vesentlig etter førstegangsinnregning avsettes det for forventet tap over hele levetiden. Forventet kreditttap er beregnet basert på nåverdien av alle kontantstrømmer over gjenværende forventet levetid, dvs. forskjellen mellom de kontraktsmessige kontantstrømmer i henhold til kontrakten og den kontantstrømmen som pensjonskassen forventer å motta, diskontert med effektiv rente på instrumentet. De forventede kontantstrømmene omfatter kontantstrømmer fra salg av sikkerhetsstillelse eller andre kredittforbedringer som er integrert i kontraktsvilkårene.

Finansiell gjeld

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

Finansielle derivater

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

Måling til virkelig verdi

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

Når det ikke foreligger et aktivt marked, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av verdsettingsmetoder. Disse omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand, henvisning til virkelig verdi av et annet instrument som praktisk talt er det samme, diskonterte kontantstrømsberegninger og prisingsmodeller. Virkelig verdi av valuta- og rentebytteavtaler baseres på relevante noteringer fra aktive markeder,

tilsvarende noterte instrumenter og andre hensiktsmessige verdsettelsesmetoder. Virkelig verdi av opsjoner som ikke er notert i aktive markeder beregnes ved å bruke verdsettelsesmetoder utviklet og brukt av tredjepart.

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

Investerings eiendommer

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

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

Aksjer i datterselskap og utelatelse av datterselskap fra konsolidering

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

Note 3 - Investerings eiendom

Markedsverdi Forsyningsbase

Tall i hele tusen	31.12.2024	31.12.2023	Leie pr kvm	Lengde	Kvm	Real- avkastningskrav
Forsyningsbase	70 000	70 000	1 984	Tidsubestemt	3 365	8,00 %

Alle eiendommene har forretningskontor Forusbeen 50 på Forus. Forsyningsbase er utleid til Equinor ASA med 100 % utleiegrad. Verdiregulering er foretatt per 31.12.2024 basert på eksterne takster. Ved verdsettelse av en eiendom legges det vekt på flere elementer, herunder leienivå, eierkostnader, beliggenhet, leietakers soliditet, rentenivå, markedets etterspørsel, transaksjoner i markedet, lengden på leieavtalene, utbyggingspotensialet og andre momenter som påvirker verdien av en eiendom. Markedsverdien av en eiendom vil som regel fastsettes med utgangspunkt i at eiendommens kontantstrøm neddiskonteres med et avkastningskrav.

Bokført i resultatregnskapet

Tall i hele tusen	2024	2023
Leieinntekter fra investerings eiendommer	6 675	6 372
Andre inntekter fra investerings eiendommer	0	0
Endring i virkelig verdi på investerings eiendommer	0	0
Sum inntekter fra investerings eiendommer	6 675	6 372
<i>Andel selskapsportefølje</i>	739	705
<i>Andel kollektivportefølje</i>	5 937	5 666

Bokført i balansen

Tall i hele tusen	2024	2023
Anskaffelseskost	28 336	28 336
Avgang i løpet av året	0	0
Akkumulert verdiendring	41 664	41 664
Bokført verdi	70 000	70 000
<i>Andel selskapsportefølje</i>	7 746	7 746
<i>Andel kollektivportefølje</i>	62 254	62 254
Årets verdijustering	0	0

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

Leieinntektene for bygget i Stavanger utgjorde 6,675 millioner kroner i 2024. Leiekontrakten er tidsubestemt leieavtale med 1 års oppsigelsesfrist for leietaker.

Note 4 - Investeringer i datterselskaper

Markedsverdi eiendommer

Tall i hele tusen	31.12.2024	31.12.2023	Leie pr kvm	Lengde	Kvm	Real-avkastningkrav
Sandsliveien 90 AS	3 200 000	3 325 000	2 286	30.09.2034	105 600	6,00 %
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	490 000	500 000	2 784	30.09.2032	11 000	5,75 %
Totalt investeringseiendommer	3 690 000	3 825 000			116 600	

Alle eiendommene har forretningskontor Forusbeen 50 på Forus. Kontor er utleid til Equinor ASA med 100 % utleiegrad. Verdiregulering er foretatt per 31.12.2024 basert på eksterne takster. Ved verdsettelse av en eiendom legges det vekt på flere elementer, herunder leienivå, eierkostnader, beliggenhet, leietakers soliditet, rentenivå, markedets etterspørsel, transaksjoner i markedet, lengden på leieavtalene, utbyggingspotensialet og andre momenter som påvirker verdien av en eiendom. Markedsverdien av en eiendom vil som regel fastsettes med utgangspunkt i at eiendommens kontantstrøm neddiskonteres med et avkastningskrav.

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

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

Tall i hele tusen	Lokasjon	Kostpris	Balanseført verdi 2024	Balanseført verdi 2023
Sandsliveien 90 AS	Bergen	2 342 272	3 157 478	3 221 351
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	Harstad	120	495 784	594 989
Sum			3 653 263	3 816 340

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

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

Eierandelene er innarbeidet etter egenkapitalmetoden.

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

Tall i hele tusen	2024	2023
Bokført verdi datterselskap 1.1	3 816 340	4 917 491
Tilgang i løpet av året	0	0
Verdiendring	-135 000	-485 386
Årets resultat eks. verdiendring	291 408	375 575
Endring utsatt skatt i datterselskap kollektivportefølje	-11 632	-79 079
Kapitalendring	0	-700 000
Tilleggsutbytte	-100 000	0
Besluttet utdelt konsernbidrag	-207 853	-212 262
Bokført verdi datterselskap 31.12	3 653 263	3 816 340
Andel selskapsportefølje	367 832	384 590
Andel kollektivportefølje	3 285 431	3 431 750

Hovedposter fra regnskapet til Sandsliveien 90 AS

Tall i hele tusen	2024	2023
Balanse		
Anleggsmidler	2 057 058	2 127 456
Omløpsmidler	253 207	199 735
Kortsiktig og langsiktig gjeld	260 514	266 691
Utsatt skatt	72 503	74 866
Egenkapital	1 977 248	1 985 624
Resultatregnskap		
Leieinntekter	241 400	232 082
Resultat før finansposter	165 073	155 992
Resultat før skatt	171 865	182 939
Årets resultat	134 055	142 693

Hovedposter fra regnskapet til Margrethe Jørgensens Vei 13 AS

Tall i hele tusen	2024	2023
Balanse		
Anleggsmidler	434 677	449 639
Omløpsmidler	51 139	137 148
Kortsiktig og langsiktig gjeld	39 609	36 434
Utsatt skatt	39 748	40 660
Egenkapital	406 459	509 693
Resultatregnskap		
Leieinntekter	30 624	29 457
Resultat før finansposter	15 444	14 034
Resultat før skatt	21 103	18 357
Årets resultat	16 461	14 319

Fordringer datterselskaper

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

Konsernbidrag

Tall i hele tusen	
Sandsliveien 90 AS	182 604
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	25 250
Sum konsernbidrag	207 853
Andel selskapsportefølje	23 000
Andel kollektivportefølje	184 853

Note 5 - Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Obligasjoner - rentebærende verdipapirer

Tall i hele tusen			
Sektor	Pålydende	Amortisert verdi	Påløpte renter
Private aksjeselskaper mv.	2 938 239	2 765 038	30 437
Sum obligasjoner - rentebærende verdipapirer	2 938 239	2 765 038	30 437
Andel selskapsportefølje		249 801	3 250
Andel kollektivportefølje		2 515 236	27 187
Beholdningsendringer			
Inngående balanse 01.01		2 955 278	
Tilgang		729 751	
Avgang		-914 457	
Endring i forventet kredittap		-5 534	
Utgående balanse 31.12		2 765 038	
Sum finansielle eiendeler som målest til amortisert kost		2 795 474	
Andel selskapsportefølje		253 051	
Andel kollektivportefølje		2 542 423	

Det er avsatt for forventet tap etter IFRS 9 per 31.12.2024 på TNOK 8 236, fordelt på TNOK 7 746 i kollektivporteføljen og TNOK 490 i selskapsporteføljen.

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

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen	Kostpris	Markedsverdi	% av totalt	Landkode
Selskap				
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA (Klasse 1)	2 390 995	5 947 648	18,61 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa (Klasse 1)	5 257 663	5 788 296	18,11 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norden (Kl 1)	3 451 348	3 795 537	11,87 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norge (Klasse 1)	2 802 554	3 416 482	10,69 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA Aktiv (Kl 1)	1 993 326	3 211 538	10,05 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA Indeks	1 551 662	2 968 052	9,29 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific Indeks	1 696 550	2 350 660	7,35 %	NO
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks S1000	908 241	1 143 236	3,58 %	NO
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	789 929	1 089 213	3,41 %	LU
Urban Property Holding AS	555 000	739 150	2,31 %	NO
American Century Emerging Mkts Sustainable Fnd (F)	536 779	644 651	2,02 %	IE
American Century Global Small Cap Equity Fund (F)	349 267	602 896	1,89 %	IE
Arcipelagos SICAV Red Gate China Growth Fund (B)	325 123	266 771	0,83 %	LU
Annet	15	15	0,00 %	NO
Sum aksjer	22 608 451	31 964 147	100,00 %	
Andel selskapsportefølje		2		
Andel kollektivportefølje		31 964 145		

Geografisk fordeling av aksjeporteføljen

Tall i hele tusen	2024		2023	
Norge	4 155 647	13,0 %	3 916 090	13,4 %
Norden	3 795 537	11,9 %	3 570 036	12,3 %
Europa	5 788 296	18,1 %	5 315 060	18,2 %
USA	12 730 135	39,8 %	10 820 316	37,1 %
Asia-Pacific	2 350 660	7,4 %	2 142 414	7,4 %
Framvoksende markeder	3 143 871	9,8 %	3 375 089	11,6 %
Totalt	31 964 147	100,0 %	29 139 005	100,0 %

Ved årsskiftet var 87 % av aksjeporteføljen plassert i utlandet.

Av totalporteføljens aksjeandel har inntill 10,08 % vært investert i aktivaklassen framvoksende økonomier i 2024.

Aksjer og aksjefond er bokført og verdsatt til markedsverdi.

Rentebærende verdipapirer

Andeler i rentefond

Tall i hele tusen	Markedsverdi	Landkode
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge (Klasse 1)	5 344 890	NO
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Global (Klasse 1)	715 614	NO
Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge (KI 1)	422 702	NO
Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge (KI 1)	323 028	NO
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge (Klasse 1)	129 009	NO
Pareto Real Estate Credit Fund	575 683	NO
Sum rentefond	7 510 927	

Obligasjoner og sertifikater

Tall i hele tusen	Markedsverdi	Påløpt rente
Sektor		
Statlig eide aksjeselskaper mv.	672 611	5 378
Kommunalt eide aksjeselskaper mv.	723 757	6 599
Private aksjeselskaper mv.	494 884	4 426
Banker	8 052 666	60 125
Kredittforetak	4 003 507	26 722
Stats- og trygdeforvaltningen	6 429 287	56 613
Kommuneforvaltningen	6 266 044	45 792
Utenlandske sektorer i alt	19 398 020	207 538
Sum obligasjon og sertifikater	46 040 777	413 193
Sum rentebærende verdipapirer	53 964 897	
Andel selskapsportefølje	10 511 285	
Andel kollektivportefølje	43 453 612	

Rentefond og obligasjoner er verdsatt til markedspris.

Note 7 - Finansielle derivater

Tall i hele tusen	Positive derivater	Negative derivater
FX	12 183	-437 595
FRA	2 350	-17 330
IRS SWAP	478 778	-322 979
Sum derivater	493 312	-777 903
<i>Andel selskapsportefølje</i>	53 412	-65 821
<i>Andel kollektivportefølje</i>	439 900	-712 083

Note 8 - Utlån og fordringer

Tall i hele tusen	2024	2023
Bank	709 283	714 113
Fordring	35 391	0
Mellomværende med datterselskaper i konsernkontoordningen	-300 513	-251 421
Sum utlån og fordringer	444 161	462 692
<i>Andel selskapsportefølje</i>	26 031	-39 603
<i>Andel kollektivportefølje</i>	418 130	502 295

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

Tall i hele tusen	Aksjer	Obligasjoner	Sertifikater	Finansielle derivater	Finansielle derivater - Forpliktelser	Sum
Virk. verdi basert på priser notert i et aktivt marked	0	3 006 543	0	0	0	3 006 543
Virk. verdi basert på priser fra eksterne kilder	31 224 996	50 165 175	793 178	493 312	-777 903	81 898 758
Virk. Verdi basert på priser fra andre kilder	739 150	0	0	0	0	739 150
Sum virkelig verdi	31 964 147	53 171 718	793 178	493 312	-777 903	85 644 451

Note 10 - Finansiell risiko

Finansiell risiko

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

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

De ulike typer risikoeksponering presenteres for styret årlig i forbindelse med at den strategiske aktivaallokeringen blir vedtatt. Den strategiske aktivaallokeringen representerer referansen for Equinor Asset Management AS som ivaretar forvaltningen av pensjonskassens finansielle eiendeler. Styret fastsetter også øvre og nedre grense pr aktivaklasse, og aktivaallokeringen skal holdes innenfor disse grensene til enhver tid. Tabellen nedenfor viser aktivaallokeringen for Equinor Pensjon ved utgangen av 2024. Den faktiske aktivaallokeringen vil variere gjennom året og følge bevegelse i markedet, taktisk aktivaallokering og risikosituasjonen.

Tall i hele tusen	Selskaps- portefølje	Kollektiv- portefølje	Sum	Andel
Bygninger og aksjer og andeler i datterforetak	398 578	3 532 538	3 931 116	4,2 %
Aksjer og andeler	2	31 964 145	31 964 147	34,0 %
Rentebærende verdipapirer	10 511 285	43 453 612	53 964 897	57,4 %
Rentebærende verdipapirer amortisert kost	253 051	2 542 423	2 795 474	3,0 %
Finansielle derivater	53 412	439 900	493 312	0,5 %
Øvrige poster (bank, fordringer)	377 437	418 130	795 568	0,8 %
Sum finansielle eiendeler	11 593 765	82 350 748	93 944 513	100,0 %

Stresstest finansielle aktiva

Tall i hele tusen

Hendelse

20 % fall aksjer	6 231 054
70 bps parallelt skift opp av rentekurve norske	3 813 969
25 % fall i valuta	5 705 706
Verdifall totalt av stresstest	15 750 729

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

Markedsrisiko

Markedsrisiko kan inndeles i aksjerisiko, renterisiko og valutarisiko.

Aksjerisiko

Aksjeporteføljen i Equinor Pensjon er globalt diversifisert og inkluderer framvoksende markeder. Risikoen i pensjonskassens aksjeportefølje er moderat og styres bl.a. gjennom geografisk diversifisering, ved bruk av brede referanseindekser i forvaltningen og gjennom bruk av flere ulike fondsforvaltere. Amerikanske, europeiske og norske aksjer dominerer. Av totalporteføljens aksjeandel har inntill 10,08 % vært investert i aktivaklassen framvoksende økonomier i 2024. Gjennom året har høyeste andel av unoterte aksjer i aksjeporteføljen vært 2,39 %. Begge disse aksjeklassene kan karakteriseres som investeringer med høyere risiko enn andre aksjeplasseringer.

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

Tall i hele tusen			
Aksjeportefølje	Virkelig verdi	20 % fall	20 % økning
Virkelig verdi aksjer notert på børs	31 224 996	-6 244 999	6 244 999
Virkelig verdi ikke noterte instrumenter	0	0	0
Sum	31 224 996	-6 244 999	6 244 999

Renterisiko

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

Tall i hele tusen	31.12.2024	31.12.2023
100 bp parallellt skift opp	3 629 882	3 380 038

Rentebindingstid

Tall i hele tusen	0-1 mnd	2-3mnd	4-12 mnd	1-5 år	over 5 år	Total
Sertifikater	0	47 448	0	0	0	47 448
Obligasjoner	3 754 200	15 457 595	1 911 967	19 883 967	5 398 792	46 406 521
Sum	3 754 200	15 505 044	1 911 967	19 883 967	5 398 792	46 453 970

Tall i hele millioner	Gevinst scenario	Tap Scenario
Renterisiko	3 630	-3 277

Valutarisiko

Tabellen nedenfor viser valutaeksponering pr valuta. En styrkning av NOK på 25 % mot alle andre valutaer vil påvirke egenkapitalen negativ med ca. 5 706 millioner kroner.

Valuta	Brutto posisjon	Brutto posisjon	Valuta kontrakter	Valuta kontrakter	Netto posisjon	Nettoposisjon
Tall i hele tusen	valuta	NOK	valuta	NOK	aluta	NOK
AUD	604	4 247	0	0	604	4 247
CAD	1 606	12 670	0	0	1 606	12 670
CHF	14	172	0	0	14	172
DKK	99	156	0	0	99	156
EUR	490 195	5 781 852	-582 159	-6 849 370	-91 964	-1 067 518
GBP	34 909	496 574	-33 724	-476 182	1 185	20 392
JPY	14 354	1 038	0	0	14 354	1 038
SEK	84 822	87 307	-81 700	-84 050	3 122	3 257
USD	1 124 177	12 763 234	-1 239 874	-14 019 999	-115 697	-1 256 765
Totalt		19 147 251		-21 429 601		-2 282 351

Tall i hele millioner	Gevinst scenario	Tap Scenario
Valutarisiko (25 % sensitivitet)	5 706	-5 706

Kredittrisiko

Equinor Pensjon er eksponert for kredittrisiko, det vil si risiko for at en motpart ikke kan gjøre opp sin forpliktelse på forfall, eller risiko for at kredittmarginene øker. Pensjonskassen er primært eksponert for kredittrisiko på investeringssiden og gjennom fordringer mot forsikringskundene og reassurandørene. Pensjonskassens maksimale kreditteksponering for finansielle eiendeler er teoretisk sett summen av den balanseførte verdien av finansielle eiendeler unntatt egenkapitalinvesteringer, finansielle derivater, finansielle fordringer, kundefordringer og andre fordringer og kontanter og kontantekvivalenter. Equinor Pensjon forsøker å redusere eksponeringen betydelig gjennom sine retningslinjer og rutiner for styring av kredittrisiko. Pensjonskassen styrer konsentrasjonen av kredittrisiko for finansielle instrumenter ved å kjøpe verdipapirer utstedt av motparter med høy kredittverdighet spredd over en rekke forhåndsgodkjente motparter. Pensjonskassen har ikke hatt tap som følge av at en motpart ikke har gjort opp sin forpliktelse på forfall i 2024.

Renteportefølje basert på ratingkategori

Tall i hele tusen	31.12.2024
AAA	14 288 843
AA	17 541 847
A	11 611 991
BBB	2 257 638
Øvrige (ikke-ratet eiendomsobligasjoner og rentefond)	10 504 958
Sum	56 205 278

Likviditetsrisiko

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

Note 11 - Fordringer

Tall i hele tusen	2024	2023
Premiefordringer	210	31 648
Andre fordringer	2 895	1 870
Mellomværende porteføljer	348 302	1 589 971
Sum fordringer	351 406	1 623 489

Det er for andre fordringer avsatt for forventet tap etter IFRS 9 per 31.12.2024 på TNOK 809 for selskapsporteføljen.

Note 12 - Andre forpliktelser

Tall i hele tusen	2024	2023
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	0	0
Leverandørgjeld	1 892	7 854
Gjeld til forvaltere/VP-foretak	381 620	189 594
Gjeld til andre	7 239	316
Skyldig offentlige avgifter	66 454	54 802
Mellomværende med datterselskaper i konsernkontoordningen	97 310	0
Mellomværende porteføljer	348 302	1 589 971
Sum forpliktelser	902 817	1 842 536
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>224 751</i>	<i>163 530</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>678 066</i>	<i>1 679 006</i>

Note 13 - Solvensmargin

Tall i hele tusen	2024	2023
Innskutt egenkapital	1 335 200	1 335 200
Opptjent egenkapital	9 680 167	8 812 736
Netto ansvarlig kapital	11 015 367	10 147 936
50 % av risikoutjevningsfond	254 185	217 143
50% av tilleggsavsetning	0	2 513 802
50 % av bufferfond	8 444 203	0
Sum annen solvensmarginkapital	8 698 388	2 730 944
Solvensmarginkapital	19 713 756	12 878 881
Minstekrav til solvensmargin	2 949 503	2 618 916
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	668 %	492 %

Note 14 - Solvenskapital og solvenskapitalkrav

Solvenskapital

Tall i hele tusen	2024	2023
Innskutt egenkapital	1 335 200	1 335 200
Opptjent egenkapital	9 680 167	8 812 736
Justering i avsetninger	346 357	1 727 830
Sum kapital gruppe 1	11 361 724	11 875 766
Risikoutjevningsfond	508 371	434 285
Sum kapital gruppe 2	508 371	434 285
Bufferfond	16 888 406	0
Tilleggsavsetning	0	5 027 603
Kursreguleringsfond	0	7 666 956
Merverdi (eller mindre verdi) av eiendeler utover bokført verdi	-31 640	-77 668
Korreksjon, beste estimat for død og uforhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger	21 896	0
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregel	28 748 757	24 926 943

Solvenskapitalkrav

Tall i hele tusen	2024	2023
Markedsrisiko	18 520 647	16 933 131
Livsforsikringsrisiko	2 034 268	2 946 187
Helseforsikringsrisiko	20 991	18 060
Motpartsrisiko	159 069	128 467
Korrelasjonseffekter	-1 555 075	-2 086 240
Operasjonell risiko	349 977	315 821
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-2 929 482	-2 738 314
Samlet solvenskapitalkrav	16 600 395	15 517 113
Uten overgangsregel		
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	12 148 361	9 409 830
Solvenskapitaldekning	173 %	161 %

Note 15 - Kapitalavkastningsrente

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Kollektivporteføljen						
Kapitalavkastningsrente	10,7 %	5,5 %	1,1 %	9,4 %	5,9 %	5,4 %
Verdijustert kapitalavkastningsrente	10,7 %	10,2 %	-5,9 %	8,3 %	7,8 %	10,2 %
Selskapsporteføljen						
Kapitalavkastningsrente	4,0 %	4,0 %	-2,4 %	1,0 %	7,8 %	10,2 %
Verdijustert kapitalavkastningsrente	4,0 %	4,0 %	-2,4 %	1,0 %	7,8 %	10,2 %

Frem til 31.12.2020 var det felles forvaltning av midlene.

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

Som følge av at private pensjonskasser fra 1.1.2024 ikke lenger har kursreguleringsfond, så vil bokført totalavkastning og verdijustert avkastning for kollektivporteføljen være like.

Note 16 - Medlemsbestand

	Antall aktive lukket YTP	Antall pensjonister lukket YTP
Equinor ASA	2 449	5 964
Equinor Asset Management ASA	2	3
Fripoliser	16 302	7 901
Sum	18 753	13 868

Equinor Pensjon har ved utgangen av regnskapsåret 2 451 aktive medlemmer i ytelsesordningen, en nedgang på 365 fra 2023. I tillegg er det 5 967 pensjonister som mottar utbetaling, det er en økning på 238 fra 2023. Pensjonistene er fordelt med 4 514 alders-, 1 020 ektefelle-, 386 uføre- og 44 barnepensjoner. Equinor Pensjon har i tillegg fripoliser for 24 203 personer til forvaltning, en nedgang på 133 fra 2023.

Note 17 - Virkningen av endringer i forutsetninger i pensjonsordningene

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 43 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i premiereserven på 40 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 1 097 millioner kroner.

Note 18 - Forsikringsforpliktelser

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer

	Hovedbransje	Delbransje	
Tall i hele tusen	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretakspensjons- ordninger uten investeringsvalg	Fripoliser
Premiereserve mv.	62 076 853	36 362 696	25 714 157
Bufferfond	16 888 406	9 972 424	6 915 982
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	1 486 969	1 486 969	0
Sum forsikringsforpliktelser	80 452 228	47 822 088	32 630 140

Note 19 - Endringer i forsikringsmessige forpliktelser

2024

Tall i hele tusen	Premie reserve	Buffer- fond	Tilleggs avsetninger-	Kursreg. - fond	Premie- fond	Pensjonistenes overskudds- fond	Reguleringsfond for uførepensjon
1. Inngående balanse	60 055 027	0	5 027 603	7 666 956	545 567	702 096	18 552
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser							
2.1 Netto resultatførte avsetninger	1 157 187	4 193 847	0	0	12 615	7 021	186
2.2 Disponering av renteresultat	853 707				811 130	646 935	11 876
2.3 Disponering av risikoresultat	10 933				6 496	9 705	65
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	2 021 827	4 193 847	0	0	830 241	663 661	12 126
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser							
3.1 Overføringer mellom fond		12 694 559	-5 027 603	-7 666 956	1	-1	0
3.2 Overføringer til/fra pensjonsforetaket					-557 420	-709 117	-18 737
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	12 694 559	-5 027 603	-7 666 956	-557 419	-709 117	-18 737
Utgående balanse	62 076 854	16 888 406	0	0	818 388	656 639	11 941

2023

Tall i hele tusen	Premie reserve	Tilleggs avsetninger-	Kursreg. - fond	Premiefond	Pensjonistenes overskuddsfond	Reguleringsfond for uførepensjon
1. Inngående balanse	57 842 292	5 063 868	4 143 691	492 234	2 527	4 224
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
2.1 Netto resultatførte avsetninger	2 212 735	-36 265	3 523 265	11 600	25	42
2.2 Disponering av renteresultat				544 279	699 544	14 285
2.3 Disponering av risikoresultat						
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	2 212 735	-36 265	3 523 265	555 879	699 569	14 328
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser						
3.1 Overføringer mellom fond				0	0	0
3.2 Overføringer til/fra pensjonsforetaket				-502 547	0	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-502 547	0	0
Utgående balanse	60 055 027	5 027 603	7 666 956	545 567	702 096	18 552

Note 20 - Premiefond

Tall i hele tusen	2024	2023	2022
Premiefond 01.01.	545 566	492 234	1 438 785
Innbetalt til premiefond	1 368 402	2 078 056	971 406
Overført fra premiereserve	12 615	11 600	12 051
Premiefritak	32 768	35 094	35 898
AAP til premiefond	0	0	0
Belastet premie	-1 945 888	-2 647 290	-1 907 312
Tilført fra POF	1	0	333 499
Benyttet til pensjonsregulering fra RFU	18 737	0	0
Overskuddsdisponering	817 626	544 279	1 797
Premiefordring	-31 438	31 593	-393 890
Premiefond 31.12.	818 388	545 566	492 234
Premiefondet i prosent av årets premie.	30,8 %	20,6 %	18,2 %

Premiefond fordelt på medlemsselskap

Tall i hele tusen	2024	2023	2022
Equinor ASA	816 689	543 674	488 576
Equinor Asset Management AS	1 347	1 814	3 422
Equinor Insurance AS	0	0	0
Fortsettelsesforsikring	352	79	235
Total sum	818 388	545 566	492 234

Note 21 - Premieinntekter

Tall i hele tusen	2024	2023
Terminpremie pr. 01.01.	621 516	629 896
Engangspremie lønnsregulering m.v.	869 820	768 487
Engangspremie pensjonsregulering	779 770	838 823
Div. endringspremier	-36 001	-22 059
Tilbakeførte premier	-2 677	-3 514
Administrasjonspremier	69 975	107 111
Vederlag for rentegaranti	273 090	253 554
Fortjenesteelement for risiko	46 744	39 897
Premiefritak	32 768	35 094
Reassuransepremie	-1 555	-1 381
Sum	2 653 450	2 645 909

Note 22 - Reassuranse

Equinor Pensjon har inngått avtaler om reassuranseforsikring. Reassurandørenes kapasitet er 700 millioner kroner og Equinor Pensjon sin egenregning er 30 millioner kroner. Reassurandørene er QBE, Canopus, Hamilton og Arch Re. Alle tilfredsstiller kravet til rating på A+.

Note 23 - Spesifikasjon av utbetalte pensjoner

Tall i hele tusen	2024	2023
Alderspensjon	1 694 454	1 538 208
Ektefelle- og samboerpensjon	171 846	158 604
Barnepensjon	17 011	17 984
Uførepensjon	124 901	124 192
Premiefritak	32 768	35 094
Sum	2 040 979	1 874 081

Note 24 - Driftskostnader

Pensjonskassen har ingen ansatte. Driften er basert på en avtale med Equinor ASA om kjøp av nødvendige tjenester som belastes i henhold til ordinære timerater i Equinor ASA. Dette gjelder også for funksjonen som daglig leder i pensjonskassen. Det er derfor ikke utbetalt lønn direkte fra pensjonskassen til daglig leder. Det er også inngått en avtale med Equinor Asset Management AS om forvaltningstjenester. Kostnadsført honorar til revisor utgjør 701 268 kroner, herav utgjør kostnad for 2024 kroner 400 000.

Note 25 - Bransjeanalyse mv. - resultat av teknisk regnskap

Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransjer

	Hovedbransje	Delbransje	
Tall i hele tusen	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg	Fripoliser
1. Premieinntekter for egen regning	2 653 450	2 653 450	0
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	8 020 990	4 741 163	3 279 827
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	0	0	0
5. Pensjoner mv.	-2 040 979	-1 337 726	-703 253
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-5 370 855	-3 106 203	-2 264 652
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-2 350 847	-2 350 847	0
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-98 060	-63 303	-34 757
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	0	0
11. Resultat av teknisk regnskap	813 700	536 535	277 166

Note 26 - Bransjeanalyse mv. - resultatanalyse

Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransjer

	Hovedbransje	Delbransje	
Tall i hele tusen	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg	Fripoliser
Renteresultat	6 777 849	4 026 722	2 751 127
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	179 694	154 151	25 543
Administrasjonsresultat	81 017	53 754	27 263
Fortjenesteelement for risiko	46 744	46 744	
Vederlag for rentegaranti	273 090	273 090	
Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling	7 358 394	4 554 461	2 803 933
Midler tilordnet forsikringskontrakter	-6 544 694	-4 017 927	-2 526 767
Resultat av teknisk regnskap	813 700	536 535	277 166

Note 27 - Resultatanalyse

2024	Kollektiv- porteføljen	Selskaps- porteføljen	Total- resultat
Renteresultat	6 777 849	376 333	7 154 182
Risikoresultat	54 398	125 296	179 694
Administrasjonsresultat		81 017	81 017
Vederlag for rentegaranti		273 090	273 090
Fortjenesteelement for risiko		46 744	46 744
Resultat til fordeling før avsetning til tilleggsavsetninger	6 832 247	902 481	7 734 727
Til (-) / fra (+) bufferfond/tilleggsavsetninger	-4 193 847	0	-4 193 847
Andel av renteresultat på fripoliser til egenkapital	-213 468	213 468	0
Resultat til fordeling	2 424 932	1 115 948	3 540 881
Til premiefond	-817 626	0	-817 626
Til POF - pensjonistenes overskuddsfond	-656 640	0	-656 640
Til RFU - reguleringsfond for uførepensjon	-11 941	0	-11 941
Til premiereserve - regulering av fripoliser	-864 640	0	-864 640
Skatt	0	-248 518	-248 518
Selskapets resultat	74 085	867 431	941 516
2023	Kollektiv- porteføljen	Selskaps- porteføljen	Total- resultat
Renteresultat	2 136 138	384 044	2 520 182
Risikoresultat	-34 972	-751	-35 723
Administrasjonsresultat		120 907	120 907
Vederlag for rentegaranti		253 554	253 554
Fortjenesteelement for risiko		39 897	39 897
Resultat til fordeling før avsetning til tilleggsavsetninger	2 101 166	797 651	2 898 817
Til (-) / fra (+) bufferfond/tilleggsavsetninger	36 265	0	36 265
Andel av renteresultat på fripoliser til egenkapital	-171 097	171 097	0
Resultat til fordeling	1 966 333	968 748	2 935 082
Til premiefond	-544 279	0	-544 279
Til POF - pensjonistenes overskuddsfond	-699 544	0	-699 544
Til RFU - reguleringsfond for uførepensjon	-14 285	0	-14 285
Til premiereserve - regulering av fripoliser	-720 654	0	-720 654
Skatt	0	-220 432	-220 432
Selskapets resultat	-12 430	748 317	735 887

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

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

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

Note 28 - Skatter

Grunnlag for årets betalbare skatt, utsatt skatt og formueskatt

Tall i hele tusen	2024	2023
Resultat før skattekostnader	1 190 034	956 319
+/- Permanente forskjeller	-93 630	46 038
+/- Verdiendringer investeringer	71 378	0
+/- Endring i midlertidige forskjeller	1 068	-278 972
+/- korreksjon tidligere år	-221	0
Sjablongfradrag	-119 181	-90 418
= Grunnlag for årets betalbare skatt	1 049 448	632 966
Midlertidige forskjeller	890	1 958
Urealiserte verdier investeringer	150 014	103 419
Fremførbart underskudd	0	0
= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	150 903	105 377
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	33 199	23 183

Grunnlag formueskatt

Tall i hele tusen	2024	2023
Grunnlag formueskatt	7 916 277	7 501 559
Avsatt formuesskatt	23 749	22 505
Årets avsatte betalbare skatt	230 879	139 253
Endring utsatt skatt	10 016	61 374
Korreksjon tidligere år	-1 883	0
Kildeskatt	9 506	19 805
Årets skattekostnad	248 518	220 432

Note 29 - Transaksjoner med nærstående parter

Prising av transaksjoner med nærstående parter er basert på armlengdesprinsipp.

Tall i hele tusen	2024	2023
Leieinntekter fra Equinor ASA for leie av forsyningsbase	6 675	6 372

Forsyningsbasen er utleid til Equinor ASA. .

Tall i hele tusen	2024	2023
Administrasjonskostnader til Equinor ASA.	12 881	13 765

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

Tall i hele tusen	2024	2023
Forvaltningshonorar til Equinor Asset Management ASA.	76 771	68 662

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

Tall i hele tusen	2024	2023
Mottatt konsernbidrag Sandsliveien 90 AS	182 604	190 588
Mottatt konsernbidrag Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	25 250	21 674

Sandsliveien 90 AS og Margrethe Jørgensens Vei 13 AS har beregnet og vedtatt å utbetale konsernbidrag til morselskapet. Konsernbidraget for inneværende år utbetales medio 2025.

Note 30 - Ansatte, ytelser og lån til ledende personer

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2024.

Påløpt og utbetalt styrehonorar i 2024 utgjør totalt 348 700 kroner.

Tall i hele tusen	
Fast styrehonorar:	
Ove Christian Norheim (ekstern)	220,0
Fast og honorar etter antall møter:	
Trine Lund (ekstern)	13,2
Honorar etter antall møter:	
Stig Erling Sandvik (medlemsvalgt)	38,5
Yngve Selvåg (medlemsvalgt)	33,0
Lisbeth Dybvik (medlemsvalgt)	33,0
Ingrid Elisabeth Di Valerio (medlemsvalgt)	5,5
Jon Magnus Follesø (medlemsvalgt)	5,5

Stavanger, 24. april 2025
I styret for Equinor Pensjon

/s/ Jesper Vogt-Lorentzen
Styrets leder

/s/ Marit Lunde

/s/ Aase Lindahl

/s/ Leif C. Middelthon

/s/ Stig Erling Sandvik

/s/ Lisbeth Dybvik

/s/ Yngve Selvåg

/s/ Ove Chr. Norheim

/s/ Solveig Åsland
Daglig leder

Til styret i Equinor Pensjon

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Equinor Pensjon som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling 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 pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dens 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 pensjonskassen i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

Ledelsen er ansvarlig 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 pensjonskassens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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 og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger 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 revisjons handlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonskassens interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape 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 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 pensjonskassen ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Oslo, 28. april 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

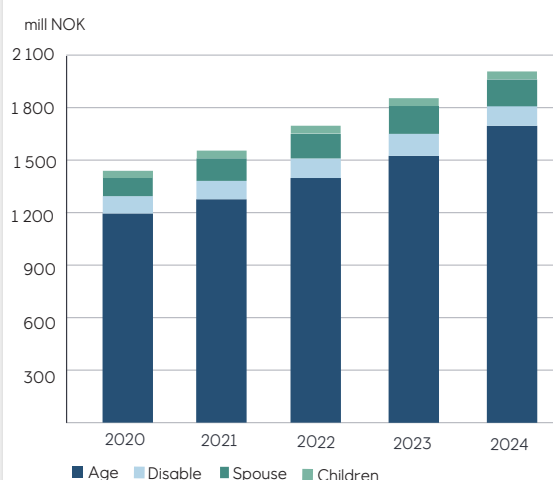
Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

HIGHLIGHTS

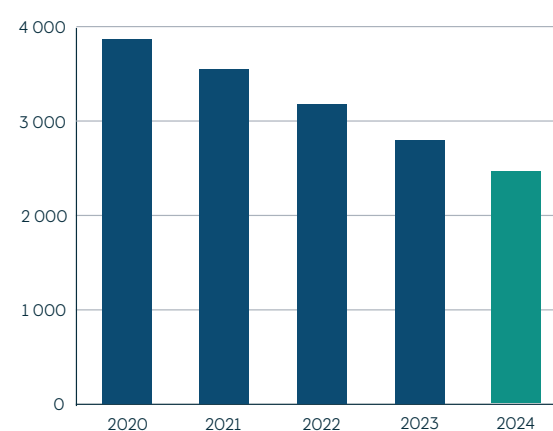
AMOUNTS IN NOK MILLIONS	2024	2023	2022	2021	2020
Premium income	2 653	2 646	2 698	1 977	1457
Pensions paid	2 041	1 839	1 733	1 583	1478
Profit for the year	942	736	127	567	832
Total assets	93 945	86 926	78 726	83 947	78 609
Equity	11 524	10 582	9 846	9 719	9 152
Value adjusted capital yield	10,7 %	10,2 %	-5,9 %	8,3 %	7,8 %
No of pensioners*	5 967	5 729	5 469	5 180	4 939
Active members *	2 451	2 816	3 178	3 574	3 881
No of persons with paid-up policies *	24 203	24 336	24 440	24 574	24 634

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

Pension payments per category



Active members defined benefit



BOARD OF DIRECTORS AND ADMINISTRATION

Board of directors

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

The member companies' representatives:

Jesper Vogt-Lorentzen,
chairman of the board
Marit Lunde
Aase Lindahl
Leif C. Middelthon

Independent representative:

Ove Christian Norheim

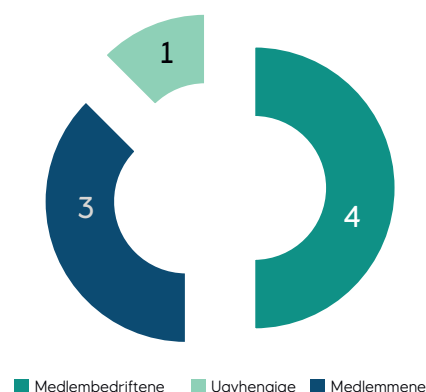
General manager

Solveig Åsland

The members

representatives:

Stig Erling Sandvik
Yngve Selvåg
Lisbeth Dybvik



CONTENT

Highlights	37
Board and administration	37
Directors' report	38

Company accounts	42
Auditor's report	68

DIRECTORS' REPORT 2024

About Equinor Pension

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

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

At the end of the financial year, Equinor Pension had 2.451 active members in the defined benefit scheme, a decrease of 365 from 2023. In addition, there are 5.967 pensioners who are receiving payments, which is an increase of 238 over 2023. The pensioners are divided into 4.517 retirements, 1.020 spousal, 386 disability and 44 child pensions. Equinor Pension also manages paid-up policies for 24.203 people, a decrease of 133 over 2023.

Equinor Pension is the largest private pension fund in Norway and at the end of 2024 total assets are NOK 93.9 billion.

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

Members of the Board of Directors:

Appointed by Equinor ASA: Jesper Vogt-Lorentzen
(chairman of the board)
Marit Lunde
Aase Lindahl
Leif C. Middelthon
Ove Christian Norheim,
external

Elected by members: Stig Erling Sandvik
Yngve Selvåg
Lisbeth Dybvik

In October, Jesper Vogt-Lorentzen was elected as the new chairman of the board, after the previous

chairman resigned. During the year, 7 meetings were held, and in addition one seminar where the topic was strategy for management of a more mature pension fund. The Board of Directors has two subcommittees – asset management committee and risk committee. The committees have been established to strengthen the work with asset management and risk management, and is engaged in preparatory work before board meetings. In 2024, the Board of Directors conducted a emergency preparedness exercise for a situation with major falls in the markets.

The emergency preparedness exercise was part of this year's plan for competence development within risk/business management. In addition, competence development has been carried out within ESG and the insurance area.

In 2024, the Board of Directors has paid special attention to continuing the assessments for the development and management of a mature pension fund. The proportion of active members decreases each year and after 2029 there will no longer be members for whom premiums are paid. The board considers the introduction of a buffer fund to be a positive contribution to the balanced and appropriate management of a mature pension fund.

The pension fund published its second edition of its due diligence report in June 2024 under the Transparency Act. Equinor Pension has also published a separate statement on the material adverse impacts of investment decisions on sustainability factors (PAI report). Both reports are available on Equinor Pension's website, and new updated versions will be published in the first half of 2025.

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

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

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

Equinor Pension has a long-term perspective for its activities and has the objective of being a competitive provider of occupational pensions for active members, pensioners, and paid-up policy holders. Pensions under payment were regulated by 3,7 % in 2024. Paid-up policies were regulated by an average of 2.9 %.

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

Important events in 2024

The year 2024 has, like last year, been characterized by geopolitical unrest both in Europe and the Middle East. The financial markets have, according to the conditions, been little affected and have given good returns. This has contributed to good results for Equinor Pensjon.

Investment management

Equinor Pension's overall objective is to secure the interests of the pensioners, through efficient operations and good asset management. The pension fund shall be a responsible financial investor and owner, and over time achieve a sufficient return to ensure regulation of pension and paid-up policies.

The total portfolio was by the end of 2024 invested in equities (33.3%), alternative investments (0.8%), real estate (4.2%), bonds and money markets (59.9%).

The investments are managed separately respectively in the collective- and company portfolio, and it is only the collective portfolio which consists of equities and alternative investments. The equity share will vary in with the risk-bearing ability and is a maximum of 40% of financial assets excluding real estate in the collective portfolio. Market risk in the equity portfolio consists of price risk on the entire portfolio and currency risk on the share invested abroad. The equity portfolio is partly currency-hedged and the hedging ratio will vary in line with the risk-bearing capacity. At the end of 2024, currency hedging ratio is approximately 20%. The investments in the equity portfolio have over time moved from individual investments to fund investments. This process was completed in the fall of 2024, so that at the end of 2024 the portfolio consists only of investments in equity funds. The bond and money market portfolio's market risk is mainly connected to interest rate risk and credit risk. The currency risk in this portfolio is hedged 100% and the duration of the portfolio was normally around 2,5 to 3 years. The portfolio of alternative investments is underlying invested in real estate (sites), and market risk is a combination of property, credit and liquidity risk. The

market risk for the real estate portfolio relates to changes in property values.

Ethics and responsible investments

Equinor Pension is a responsible financial investor and owner, sustainability-risks (risks related to the environment, social conditions and governance) are integrated into investment analyses and decision-making processes. Equinor Pension has clearly defined ethical guidelines and seeks to achieve the best possible return over time, considering proper risk. The Board of Directors is concerned with and works actively on issues related to responsible investments. There is not made a requirement that the underlying investments take into account the EU-criteria for environmentally sustainable economic activities.

The ethical motivated exclusion guidelines established for the management of the fund are based on the same principles that form the basis for investment management in the Government Pension Fund Global ("Oljefondet"). Equinor Pension sets the requirements for all investments including managed equity funds.

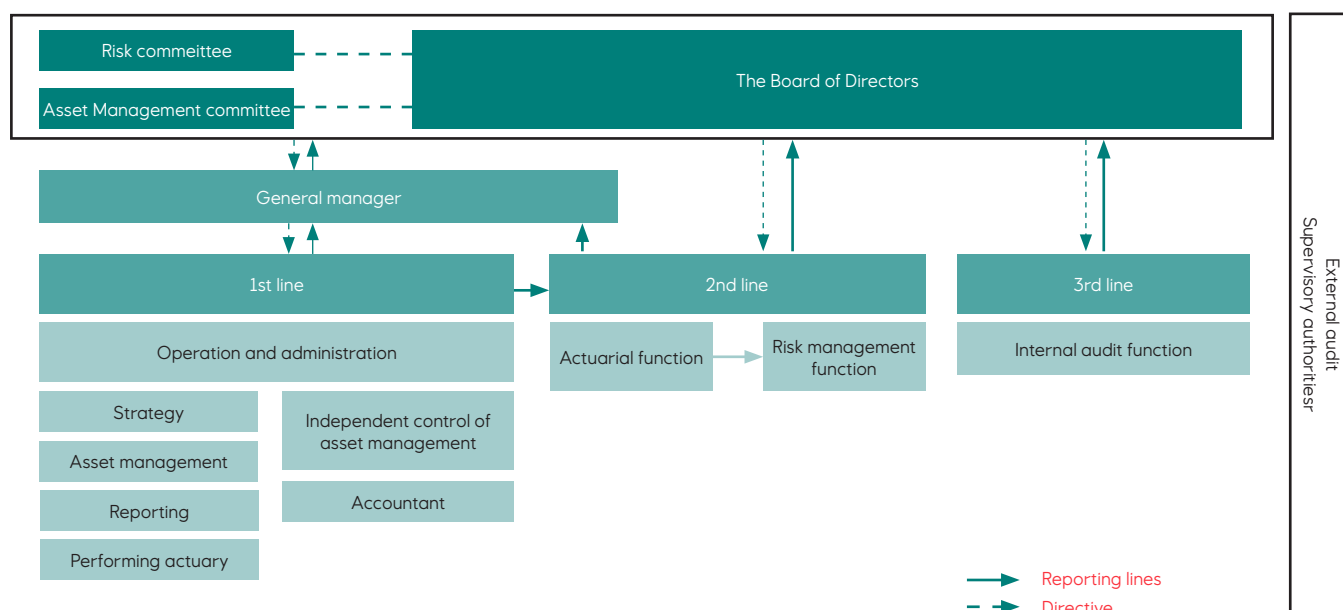
Active ownership is an important tool for influencing companies' long-term value creation. The pension fund expects the companies in which it invests to have an ethical, sustainable, and responsible business. Equinor Pension has, through delegated authority to Equinor Asset Management voted at over 144 general meetings during 2024, which constitute 100% of possible general meetings. The voting was carried out based on the pension fund's adopted voting guidelines, and the management's proposals was voted against in about 8% of the matters. We vote against the management when the proposals are not consistent with Equinor Pension's voting guidelines. Approximately half of the times we have voted against the management, concerns matters where the guidelines state that the chairman and CEO should not be the same person. Ownership in equity funds is exercised by the fund manager.

Risk management

The risk management for the pension fund is presented in strategy documents which state the areas of responsibility and authority and principles for risk management and internal control. Risk management should be an integrated part of Equinor Pension's business and supporting The Board of Director's decisions. At an overall level, it is planned to actively use the Financial Supervisory Authority of Norway's calculation model for solvency capital adequacy in risk management.

The risk management process have been adapted to the legal requirements of IORP II.

The organisation of the pension fund's risk management is based on three lines of responsibility, as illustrated in the figure below.



The Board of the pension fund has the overall responsibility for limiting and monitoring its risks. The Board sets annual risk limits and targeted risk appetite and receives reports on actual risk exposure.

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

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

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

will be available liquidity in the asset management portfolio. Further information about risk exposure can be found in the notes to the accounts.

Premiums due and insurance commitments

Gross premiums due in 2024 amounted to NOK 2.7 billion, an increase of NOK 0.1 billion from 2023. The total premium reserve at year end was NOK 62.1 billion, compared to NOK 60.1 billion in 2023. The premium fund and pension adjustment fund were increased by NOK 0.2 billion from 2023 and amounted to NOK 1.5 billion at the end of 2024. The additional statutory reserves and the marked value adjustment reserves are transferred to the buffer fund, buffer fund has been increased by NOK 4.2 billion and amounts to NOK 16.9 billion at the end of 2024.

Results

For the collective portfolio the equities yielded a return of 23.8% in 2024, while bonds achieved a return of 4.2%. A return of 5.2% was achieved on investments in the money market. The real estate investments achieved a return of 3.9%. Alternative investments contributed 9%. The total return was 10,7% in 2024, compared to 10,2% in 2023.

For the company portfolio the bonds achieved a return of 3.9%, while the money market contributed with a return of 5.2%. The real estate investments achieved a return of 3.9%. The total return was 4.0%.

Financial markets have had an increase in equities and have together with interest rates contributed to a good result from investments in the collective portfolio. It has provided sufficient funds to cover guaranteed interest rates, and the result from the collective portfolio (technical accounts) is NOK 6.8 billion. The

Board of Directors has decided to allocate the year's profit from the collective portfolio to pension regulation, paid-up policies regulation and to the premium fund for the active. The remaining portion is added to the buffer fund. The risk result for the year is positive, and half of the risk result plus the fund's own return is added to the risk equalization fund. Management costs in funds are net. The Board considers the allocations to be proper based on the pension fund's financial strength and buffer capital situation and in accordance with the objective.

The accounts for 2024 after allocations have been settled with a profit after tax of NOK 941.5 million. NOK 74.1 million has been transferred to the risk equalization fund. The risk equalization fund can be used to cover any future negative risk result but is classified as equity in the accounts. The remaining profit of NOK 867.4 million has been transferred to retained earnings.

The allocation has been carried out in accordance with current rules and an interpretative statement from the Financial Supervisory Authority of Norway.

Balance sheet

At the end of 2024 the total assets amounted to NOK 93.9 billion. Of the total assets, the collective portfolio amounts to NOK 82.4 billion and the company portfolio amounts to NOK 11.6 billion.

Equity was NOK 11.5 billion at December 31, 2024, an increase of NOK 0.9 billion from 2023. Insurance-related provisions have been increased by NOK 6.4 billion to NOK 80.5 billion, of this the buffer fund has been increased by NOK 4.2 billion, and amounts to NOK 16.9 billion.

Cash flow

The cash flow from operational activities in 2024 was positive, amounting to NOK 2.0 billion. This was primarily due to financial income and premiums paid counteracted by pensions paid. Net payments totalling NOK 1.8 billion was made for investment activities in 2024.

Buffer capital

Equinor Pension uses the solvency capital calculation which is reported to the Financial Supervisory Authority of Norway on a quarterly basis as part of its risk management. The solvency capital ratio is 173% at the end of 2024. The corresponding figure at the end of 2023 was 161%. The solvency capital ratio, which shows the relationship between total solvency capital requirements and own funds, is continuously monitored and reported to the Board of Directors through quarterly reports, or more frequently if needed due to market developments. The results are well within the requirements set by the Financial Supervisory Authority of Norway and the pension fund has a good buffer, where the buffer fund in relation to the premium reserve has been increased from 21,1% at the end of 2023 to 27,2% at the end of 2024.

The external environment

Equinor Pension has no activities that pollute the external environment.

Going concern

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

Stavanger, April 24, 2025
The Board of Directors of Equinor Pension

/s/ Jesper Vogt-Lorentzen
Chairman of the Board of Directors

/s/ Marit Lunde

/s/ Aase Lindahl

/s/ Leif C. Middelthon

/s/ Stig Erling Sandvik

/s/ Lisbeth Dybvik

/s/ Yngve Selvåg

/s/ Ove Chr. Norheim

/s/ Solveig Åsland
General manager

Equinor Pension

Income statement

Technical accounts

Amounts in NOK thousand	Notes	2024	2023
1. Premium income			
1.1 Due premiums, gross	21	2 655 005	2 647 290
1.2 - Reinsurance premiums ceded	21,22	-1 555	-1 381
Total premium earned for own account		2 653 450	2 645 909
2. Net income from investments in the collective portfolio			
2.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures	4	127 469	-176 738
2.2 Interest and dividend income, etc., from financial assets		1 861 369	1 443 603
2.3 Net income from real estate	3	5 937	5 666
2.4 Changes in value of investments		2 408 308	3 523 265
2.5 Realised gains and losses on investments		3 617 908	2 064 913
Total net income from collective portfolio investments		8 020 990	6 860 709
4. Other insurance-related income		0	1
5. Pensions etc.			
5.1 Pensions disbursed etc.			
5.1.1 Gross	23	-2 040 979	-1 874 081
Total pensions etc.		-2 040 979	-1 874 081
6. Changes in insurance commitments in the income statement - contractual commitments			
6.1 Changes in premium reserve			
6.1.1 Changes in premium reserve, gross	19	-1 157 187	-2 212 735
6.2 Changes in buffer fund	19	-4 193 847	0
6.3 Change in premium fund, investment fund and pension adjustment fund	19,20	-19 821	-11 667
6.4 Changes in additional statutory reserves	19	0	36 265
6.5 Change in market value adjustment reserve	19	0	-3 523 265
Total change in insurance commitments in the income statement - contractual commitments		-5 370 855	-5 711 402
8. Assets assigned to insurance contracts - contractual commitments			
8.1 Profit on investment result	27	-2 323 648	-1 258 109
8.2 Risk result allocated on insurance contracts	27	-27 199	0
Total assets assigned to insurance contracts - contractual commitments		-2 350 847	-1 258 109
9. Insurance-related operating costs			
9.1 Management costs	24	-69 905	-63 018
9.2 Insurance-related administration expenses	24	-28 155	-27 730
Total insurance-related operating costs		-98 060	-90 747
10. Other insurance-related expenses		0	-5
11. PROFIT/LOSS, TECHNICAL ACCOUNTS	25,26,27	813 700	572 275

Equinor Pension

Income statement

Non-technical accounts

Amounts in NOK thousand	Notes	2024	2023
12. Net income from company portfolio investments			
12.1 Income from investments in subsidiaries, associates and joint ventures	4	17 308	-12 151
12.2 Interest and dividend income etc. from financial assets		380 424	226 095
12.3 Net operating income from real estate	3	739	705
12.4 Changes in value of investments		52 573	320 935
12.5 Realised gains and losses on investments		-45 585	-127 418
Total net income from company portfolio investments		405 459	408 165
13. Other income		0	1 573
14. Management costs and other costs relating to the company portfolio			
14.1 Management costs	24	-6 866	-5 645
14.2 Other costs	24	-22 260	-20 049
Total management costs and other costs relating to the company portfolio		-29 126	-25 694
15. PROFIT/LOSS FOR NON-TECHNICAL ACCOUNTS		376 333	384 044
16. PROFIT/LOSS BEFORE TAX		1 190 034	956 319
17. Tax expense	28	-248 518	-220 432
20. COMPREHENSIVE INCOME	27	941 516	735 887
Transfer to and from risk equalisation fund	27	-27 199	34 972
Return on risk equalisation fund	27	-46 886	-22 542
Transfer to other retained earnings	27	-867 431	-748 317
		-941 516	-735 887

Equinor Pension

Balance sheet

Assets in the company portfolio

Amounts in NOK thousand	Notes	2024	2023
2. Investments			
2.1 Buildings and other real estate			
2.1.1 Investment properties	3	7 746	7 746
2.2 Subsidiaries, associates and joint ventures			
2.2.1 Participations in subsidiaries, associates and joint ventures	4	367 832	384 590
2.2.2 Receivables for and securities issued by subsidiaries, associates and joint ventures	4	23 000	23 488
2.3 Financial assets valued at amortised cost			
2.3.1 Bonds and other fixed-income securities	5	253 051	235 450
2.4 Financial assets valued at fair value			
2.4.1 Equities and units (incl. equities and units valued at cost)	6	2	0
2.4.2 Bonds and other fixed-income securities	6	10 511 285	8 210 617
2.4.3 Loans and receivables	8	26 031	-39 603
2.4.4 Financial derivatives	7	53 412	156 731
Total company portfolio investments		11 242 359	8 979 019
3. Receivables			
3.1 Receivables relating to premium income	11	210	31 648
3.2 Other receivables	11	351 197	1 591 841
Total receivables		351 406	1 623 489
5. Prepaid expenses and non-received accrued income			
		0	307
TOTAL ASSETS IN THE COMPANY PORTFOLIO		11 593 765	10 602 815

Assets in the customer portfolios

6. Investments in the collective portfolio			
6.1 Buildings and other real estate			
6.1.1 Investment properties	3	62 254	62 254
6.2 Subsidiaries, associates and joint ventures			
6.2.1 Equities and participations in subsidiaries, associates and joint ventures	4	3 285 431	3 431 750
6.2.2 Receivables for and securities issued by subsidiaries, associates and joint ventures	4	184 853	188 773
6.3 Financial assets valued at amortised cost			
6.3.1 Bonds and other fixed-income securities	5	2 542 423	2 752 408
6.4 Financial assets valued at fair value			
6.4.1 Equities and units (incl. equities and units valued at cost)	6	31 964 145	29 139 005
6.4.2 Bonds and other fixed-income securities	6	43 453 612	39 048 136
6.4.3 Loans and receivables	8	418 130	502 295
6.4.4 Financial derivatives	7	439 900	1 198 514
TOTAL ASSETS IN THE CUSTOMER PORTFOLIOS		82 350 748	76 323 136
TOTAL ASSETS		93 944 513	86 925 950

Equinor Pension

Balance sheet

Equity and liabilities

Amounts in NOK thousand	Notes	31.12.2024	31.12.2023
10. Paid-up capital		1 335 200	1 335 200
Total paid-up capital		1 335 200	1 335 200
11. Retained earnings			
11.1 Risk equalisation fund		508 371	434 285
11.2 Other retained earnings		9 680 167	8 812 736
Total retained earnings		10 188 538	9 247 022
13. Insurance commitments - contractual commitments			
13.1 Premium reserve	18,19	62 076 853	60 055 026
13.2 Buffer fund	18,19	16 888 406	0
13.3 Premium fund, investment fund and pension adjustment fund	18,19,20	1 486 969	1 266 214
13.4 Additional statutory reserves	18,19	0	5 027 603
13.5 Market value adjustment reserves	18,19	0	7 666 956
Total insurance commitments - contractual commitments		80 452 228	74 015 800
15. Provisions for liabilities			
15.2. Tax liabilities			
15.2.1 Liabilities relating to tax for the period	28	254 627	161 757
15.2.2 Deferred tax liabilities	28	33 199	23 183
Total provisions for liabilities		287 826	184 940
16. Liabilities			
16.1 Financial derivatives	7	0	300 452
16.1.1 Financial derivatives, collective portfolio	7	712 083	0
16.1.3 Financial derivatives, company portfolio	7	65 821	0
16.3 Other liabilities, collective portfolio	12	678 066	1 589 971
16.3 Other liabilities, company portfolio	12	224 751	252 565
Total liabilities		1 680 720	2 142 988
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		93 944 513	86 925 950

Equinor Pension Equity

Equity

Statement of changes in equity

Amounts in NOK thousand	Paid-up capital	Retained earnings			Total equity
		Risk equalisation fund	Other retained earnings	Total retained earnings	
Opening balance 01.01.2023	1 335 200	446 715	8 064 420	8 511 135	9 846 335
Profit before other comprehensive income			735 887	735 887	735 887
Comprehensive income			735 887	735 887	735 887
Transfers between funds		-12 430	12 430		0
Closing balance 31.12.2023	1 335 200	434 285	8 812 736	9 247 022	10 582 222
Opening balance 01.01.2024	1 335 200	434 285	8 812 736	9 247 022	10 582 222
Profit before other comprehensive income			941 516	941 516	941 516
Comprehensive income			941 516	941 516	941 516
Transfers between funds		74 085	-74 085	0	0
Closing balance 31.12.2024	1 335 200	508 371	9 680 167	10 188 538	11 523 738

Equinor Pension

Cash flow

Changes in equity

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Cash flow from operating activities		
Paid-in premium/to premium fund	1 368 402	2 078 056
Financial income	2 389 223	1 771 898
Pensions paid	-2 008 211	-1 838 987
Insurance related operating costs, including reinsurance	-106 480	-97 773
Other insurance related income	0	1
Other insurance related expenses	0	-5
Other income/expenses	-22 260	-18 477
Taxes paid	-137 370	-87 195
Change in accruals	489 165	-91 841
Net cash flow from operating activities	1 972 469	1 715 678
Cash flow from investment activities		
Net invested in subsidiaries	100 000	700 000
Net invested in equities and units	3 525 506	2 161 919
Net invested in bonds and fixed income securities	-5 092 707	-3 144 316
Net invested in other financial assets	-335 551	-851 933
Net cash flow from investment activities	-1 802 752	-1 134 330
Cash flow from financing activities		
Paid in equity	0	0
Net cash flow from financing activities	0	0
Liquid assets at 1.1.	141 883	-439 465
Net change in liquid assets	169 717	581 348
Liquid assets at 31.12	311 600	141 883

Equinor Pension

Notes to the accounts

Note 1 The business and business structure

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

Note 2 Important accounting principles

The annual accounts have been submitted in accordance with the Accounting Act and Annual Accounts Regulation no. 1457 relating to pension companies of 12 December 2011. The Annual Accounts Regulation has been adapted to the International Financial Reporting Standards (IFRS), for financial instruments, property, equities and participations in subsidiaries, associated enterprises, and joint ventures. The notes to the accounts are generally based on Norwegian accounting rules.

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

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

Income and expense recording principles

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

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

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

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

Management of the customer and company portfolio

The Pension Fund's assets are managed separately for the customer and company portfolio. Yield is assigned to the portfolio in which it originated.

Currency

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

Insurance-related provisions

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

From 01.01.2024, rules have been introduced on a merged and customer-distributed buffer fund for private schemes. The pension fund has the opportunity to allocate all or part of the investment result for the individual contract to a buffer fund to ensure solvency. The buffer fund can be used to cover future negative financial results and certain types of changes in the actuarial basis. Funds allocated to the buffer fund can be allocated to the contract as profit in a later year.

The fund has replaced additional statutory reserves and marked value adjustment reserves.

The pension adjustment fund is added the pensioners' share of the pension fund's profits. The fund is used to adjust current pensions. The risk equalisation fund can be used to cover any future risk deficits but is classified in the accounts as equity.

Group contribution

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

Taxes

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

accordance with the Tax Act, Chapter 4. The tax rate for wealth tax is 0.3 % for wealth above the fixed bottom deduction. Wealth tax is included in other costs in the company portfolio.

Financial assets

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

Financial instruments are measured and recognized in accordance with IFRS 9, which divides financial assets into the following categories:

- Financial assets at fair value over the income statement
- Financial assets valued at amortised cost

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

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

Financial assets measured at fair value over the income statement

For financial assets within this category, the asset may be liable because the contractual terms do not give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding, or that they are determined to be accounted for at fair value over the income statement because these are managed and monitored at fair value.

Equities and units

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

Bonds and other fixed-income securities

Certificates, bonds, and equities are jointly controlled as an investment portfolio. The investment portfolio is managed and assessed based on fair value in accordance with the investment strategy.

Financial derivatives

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

Loans and receivables

Trade receivables and other receivables are classified as Loans and receivables and are posted at their original invoiced amount with deductions for allocations to loss.

Liquid assets

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

Financial assets valued at amortised cost

Financial assets are measured at amortised cost if both of the following conditions are met:

- The financial asset is held within a business model with the objective to hold financial assets in order to collect contractual cash flows and,
- The contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

For financial assets that do not satisfy the business model above, but where the objective is both holding to collect contractual cash flows and selling, the pension fund has chosen them to be measured at amortized cost.

Bonds and other fixed-income securities

Financial assets classified as Bonds and other fixed-income securities consists of investments in the bond market, and are measured at amortized cost using an effective interest rate method.

The pension fund recognizes an allowance for expected credit losses (ECL). The measurement of the allowance for expected credit losses in the general model depends on whether the credit risk has had a significant increase since initial recognition. At initial recognition and when the credit risk has not had a significant increase after initial recognition, an allowance is made for the 12-month expected credit loss. The 12-month expected credit loss is the loss that is expected to occur over the life of the instrument, but which can be linked to events occurring in the first 12 months. If the credit risk has had a significant increase after initial recognition, an allowance is made for expected credit losses over the entire lifetime. Expected credit losses are based on the present value of all cash flows over the remaining expected lifetime, i.e. the difference between the contractual cash flows according to the contract and the cash flow that the pension fund expects to receive, discounted with the effective interest rate on the instrument. The expected cash flows will include cash flows from the sale of collateral held or other credit enhancements that are integral to the contractual terms.

Financial debt

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

Financial derivatives

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

Measurement at fair value

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

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

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

Investment properties

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

The required rate of return is stipulated based on the expected future risk-free interest rate and an individually stipulated risk premium, depending on the lease situation, as well as the building's location and standard. An assessment is also made regarding observed market prices. The valuation is carried out by external expertise with considerable experience in the valuation of similar properties in geographical areas where the pension fund's properties are located. When the investment properties are entered for the first time in the balance sheet, they are valued at acquisition cost, i.e. purchase price including directly attributable costs at the time of purchase. Investment properties are not depreciated.

Equities in subsidiaries and exclusion of subsidiaries from consolidation

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

Note 3 - Investment properties

Market value of investment properties

Amounts in NOK thousand	31.12.2024	31.12.2023	Rent/sq.m	Term	Sq.m	Yield
Supply base	70 000	70 000	1 984	Indefinite	3 365	8,00 %

All properties have the business address Forusbeen 50, Forus. The supply base is rented to Equinor ASA with 100% occupancy rate. A valuation was carried out on 31 Dec. 2024, based on external appraisals. Real estate valuation takes several elements into consideration; including rent level, costs of ownership, location, the tenant's solidity, interest-rate levels, market demand, market transactions, the term of the lease agreement, development potential and other factors affecting the value of the real estate. The market value of a property will usually be determined on the basis that the real estate's cash flow is discounted by a certain yield requirement.

Entered in the income statement

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Rental income from investment properties	6 675	6 372
Other income from investment properties	0	0
Change in fair value of investment properties	0	0
Total income from investment properties	6 675	6 372
Break-down:		
Company portfolio	739	705
Collective portfolio	5 937	5 666

Entered in the balance sheet

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Acquisition cost	28 336	28 336
Disposal/sale during the year	0	0
Accumulated value adjustment at 31.12	41 664	41 664
Book value at 31.12	70 000	70 000
Break-down:		
Company portfolio	7 746	7 746
Collective portfolio	62 254	62 254
Value adjustment for the year	0	0

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

Rental income for the building in Stavanger amounted to NOK 6.675 mill. in 2024. The present lease agreement is an indefinite lease with a 1-year notice period for the tenant.

Note 4 - Subsidiaries, associates and joint ventures

Market value of subsidiaries, associates and joint ventures

Amounts in NOK thousand	31.12.2024	31.12.2023	Rent/sq.m	Term	Sq.m	Yield
Sandsliveien 90 AS	3 200 000	3 325 000	2 286	30.09.2034	105 600	6,00 %
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	490 000	500 000	2 784	30.09.2032	11 000	5,75 %
Total investment properties	3 690 000	3 825 000			116 600	

All properties have a business office at Forusbeen 50, Forus. All properties are rented to Equinor ASA with 100 % occupancy rate. A value adjustment was carried out on 31 Dec. 2024, based on external appraisals. Real estate valuation takes several elements into consideration; including rent level, costs of ownership, location, the tenant's solidity, interest-rate levels, market demand, market transactions, the term of the lease agreement, development potential and other factors affecting the value of the real estate. The market value of a property will usually be determined on the basis that the real estate's cash flow is discounted by a certain yield requirement.

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

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

Amounts in NOK thousand	Location	Nominal	Balance sheet value 2024	Balance sheet value 2023
Sandsliveien 90 AS	Bergen	2 342 272	3 157 478	3 221 351
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	Harstad	120	495 784	594 989
Total			3 653 263	3 816 340

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

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

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

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Book value of subsidiaries at January 1st	3 816 340	4 917 491
Addition	0	0
Value adjustment	-135 000	-485 386
Profit for the year	291 408	375 575
Reversal of deferred tax - collective portfolio	-11 632	-79 079
Capital change	0	-700 000
Additional dividend	-100 000	0
Group contribution declared for distribution	-207 853	-212 262
Book value of subsidiaries at 31.12	3 653 263	3 816 340
Break-down:		
Company portfolio	367 832	384 590
Collective portfolio	3 285 431	3 431 750

Main items from the accounts of Sandsliveien 90 AS

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Balance sheet		
Fixed assets	2 057 058	2 127 456
Current assets	253 207	199 735
Short- and long-term debt	260 514	266 691
Deferred tax	72 503	74 866
Equity	1 977 248	1 985 624
Income statement		
Rental income	241 400	232 082
Profit/loss before financial items	165 073	155 992
Profit/loss before tax	171 865	182 939
Profit/loss for the year	134 055	142 693

Main items from the accounts of Margrethe Jørgensens Vei 13 AS

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Balance sheet		
Fixed assets	434 677	449 639
Current assets	51 139	137 148
Short- and long-term debt	39 609	36 434
Deferred tax	39 748	40 660
Equity	406 459	509 693
Income statement		
Rental income	30 624	29 457
Profit/loss before financial items	15 444	14 034
Profit/loss before tax	21 103	18 357
Profit/loss for the year	16 461	14 319

Receivables from subsidiaries

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

Accrued group contribution

Amounts in NOK thousand	2024
Sandsliveien 90 AS	182 604
Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	25 250
Total accrued group contribution	207 853
Break-down:	
Company portfolio	23 000
Collective portfolio	184 853

Note 5 - Financial assets valued at amortised cost

Bonds - loans and receivables

Amounts in NOK thousand	Cost price	Amortized value	Accrued interest
Private corporations etc.	2 938 239	2 765 038	30 437
Bonds and other fixed-income securities	2 938 239	2 765 038	30 437
Break-down:			
Company portfolio		249 801	3 250
Collective portfolio		2 515 236	27 187
Balance 1.1		2 955 278	
Addition		729 751	
Disposal		-914 457	
Change in expected credit losses		-5 534	
Balance 31.12		2 765 038	
Total financial assets valued at amortised cost		2 795 474	

Break-down:

Company portfolio	253 051
Collective portfolio	2 542 423

Allowance have been made for expected credit losses according to IFRS 9 per 31 Dec 2024 of TNOK 8 236, divided into TNOK 7 746 in the collective portfolio and TNOK 490 in the company portfolio.

Note 6 - Financial assets valued at fair value

Equites and shares

Amounts in NOK thousand	Cost price	Market value	% of total	Country code
Company				
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA (Klasse 1)	2 390 995	5 947 648	18,61 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa (Klasse 1)	5 257 663	5 788 296	18,11 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norden (kl 1)	3 451 348	3 795 537	11,87 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Norge (Klasse 1)	2 802 554	3 416 482	10,69 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA Aktiv (KI 1)	1 993 326	3 211 538	10,05 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA Indeks	1 551 662	2 968 052	9,29 %	NO
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific Indeks	1 696 550	2 350 660	7,35 %	NO
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks S1000	908 241	1 143 236	3,58 %	NO
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	789 929	1 089 213	3,41 %	LU
Urban Property Holding AS	555 000	739 150	2,31 %	NO
American Century Emerging Mkts Sustainable Fnd (F)	536 779	644 651	2,02 %	IE
American Century Global Small Cap Equity Fund (F)	349 267	602 896	1,89 %	IE
Arcipelagos SICAV Red Gate China Growth Fund (B)	325 123	266 771	0,83 %	LU
Remaining equity	15	15	0,00 %	NO
Total	22 608 451	31 964 147	100,00 %	
Break-down:				
Company portfolio		2		
Collective portfolio		31 964 145		

Geographical breakdown of the equity portfolio

	31.12.2024		31.12.2023	
	NOK Thousand	Percent	NOK Thousand	Percent
Norway	4 155 647	13,0 %	3 916 090	13,4 %
Nordic countries	3 795 537	11,9 %	3 570 036	12,3 %
Europe	5 788 296	18,1 %	5 315 060	18,2 %
USA	12 730 135	39,8 %	10 820 316	37,1 %
Asia-Pacific	2 350 660	7,4 %	2 142 414	7,4 %
Emerging markets	3 143 871	9,8 %	3 375 089	11,6 %
Total	31 964 147	100,0 %	29 139 005	100,0 %

At year-end, 87% of the equity portfolio was invested abroad.

Of the total portfolio's equity share, up to 10.08% has been invested in the emerging economies asset class in 2024.

Equities and units are booked and valued at market value.

Bonds and other fixed income investments

Fixed income funds

Amounts in NOK thousand Company	Market value	Country code
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge (Klasse 1)	5 344 890	NO
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Global (Klasse 1)	715 614	NO
Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge (KI 1)	422 702	NO
Verdipapirfondet Equinor Likviditet Norge (KI 1)	323 028	NO
Verdipapirfondet Equinor Kreditt Norge (Klasse 1)	129 009	NO
Pareto Real Estate Credit Fund	575 683	NO
Total	7 510 927	

Bonds and certificates

Amounts in NOK thousand Sector code	Market value	Accrued interest
State-owned limited companies, etc.	672 611	5 378
Municipal-owned limited companies, etc.	723 757	6 599
Private limited companies	494 884	4 426
Banks	8 052 666	60 125
Credit enterprises/mortgage companies	4 003 507	26 722
State- and social security-administration	6 429 287	56 613
Local and county municipalities	6 266 044	45 792
Foreign sectors	19 398 020	207 538
Total	46 040 777	413 193

Total - bonds and other fixed income investments

Total - bonds and other fixed income investments	53 964 897
Break-down:	
Company portfolio	10 511 285
Collective portfolio	43 453 612

Fixed income funds and bonds are valued at market price.

Note 7 - Financial derivatives

Amounts in NOK thousand	Positive derivatives	Negative derivatives
FX	12 183	-437 595
FRA	2 350	-17 330
IRS SWAP	478 778	-322 979
Total - derivatives	493 312	-777 903
Break-down:		
Company portfolio	53 412	-65 821
Collective portfolio	439 900	-712 083

Note 8 - Loans and receivables

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Deposit bank account	709 283	714 113
Receivable	35 391	0
Balances with subsidiaries in the group account scheme	-300 513	-251 421
Total - loans and receivables and bank	444 161	462 692
Break-down:		
Company portfolio	26 031	-39 603
Collective portfolio	418 130	502 295

Allowance have been made for receiveable for expected credit losses according to IFRS 9 per 31 Dec 2024 of TNOK 6 937 for the collective portfolio.

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

Amounts in NOK thousand	Equities	Bonds	Certificates	Fin. derivatives	Derivatives/ liabilities	Total
Fair value based on prices listed in an active market	0	3 006 543	0	0	0	3 006 543
Fair value based on prices from external sources	31 224 996	50 165 175	793 178	493 312	-777 903	81 898 758
Fair value based on prices from other sources	739 150	0	0	0	0	739 150
Total fair value	31 964 147	53 171 718	793 178	493 312	-777 903	85 644 451

Note 10 - Financial risk associated with financial instruments

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

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

The different types of risk exposure are presented to the board each year in connection with its decision on the strategic allocation of assets. The strategic allocation of assets represents the benchmark for Equinor Asset Management ASA, which attends to the management of Equinor Pension's financial assets. The board also stipulates an upper and lower limit per class of assets, and the allocation of assets must be within these limits at all times. The table below shows the allocation of assets for Equinor Pension at year end 2024. The actual allocation will vary through the year and follow movements in the market, tactical asset allocation and the risk situation.

Amounts in NOK thousand	Company portfolio	Collective portfolio	Total	Percentage
Buildings and participations in subsidiaries	398 578	3 532 538	3 931 116	4,2 %
Equities and units	2	31 964 145	31 964 147	34,0 %
Bonds and other fixed income investments	10 511 285	43 453 612	53 964 897	57,4 %
Bonds and other fixed income investments amortised cost	253 051	2 542 423	2 795 474	3,0 %
Financial derivatives	53 412	439 900	493 312	0,5 %
Other items (bank, receivables)	377 437	418 130	795 568	0,8 %
Total assets	11 593 765	82 350 748	93 944 513	100,0 %

Stress test financial assets

Amounts in NOK thousand	31.12.2024
20% decrease - equities	6 231 054
70 bps parallel shift - yield curve	3 813 969
25% decrease - other assets	5 705 706
Total impairment - stresstest	15 750 729

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

Market risk

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

Equity risk

Equinor Pension's equity portfolio is globally diversified and includes emerging markets. The risk in Equinor Pension's equity portfolio is moderate and it is managed through, among other things, geographical diversification, the use of broad benchmark indexes in the management and through the use of several different fund managers. American, European and Norwegian equities dominate. Up to 10,08 % of the total portfolio was invested in the emerging economies asset class in 2024. During the year, the highest proportion of private equities in the equity portfolio was 2,39 %. Both these assets classes can be characterised as investments with higher risk than other investments in equities.

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

Amounts in NOK thousand	Fair value	20 % decrease	20 % increase
Equity portfolio			
Fair value based on prices listed in an active market	31 224 996	-6 244 999	6 244 999
Fair value based on prices from external sources	0	0	0
Total	31 224 996	-6 244 999	6 244 999

Interest-rate risk

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

Amounts in NOK thousand	31.12.2024	31.12.2023
100 bps parallel shift upwards	3 629 882	3 380 038

Fixed interest rate period

Amounts in NOK thousand	0-1 month	2-3 months	4-12 months	1-5 years	5 years +	Total
Certificates	0	47 448	0	0	0	47 448
Bonds	3 754 200	15 457 595	1 911 967	19 883 967	5 398 792	46 406 521
Total	3 754 200	15 505 044	1 911 967	19 883 967	5 398 792	46 453 970

Amounts in NOK million	Gain scenario	Loss scenario
Interest rate risk	3 630	-3 277

Currency risk

The table below shows currency exposure by currency. A 25 % strengthening of NOK against all other currencies will affect equity negatively by about NOK 5 706 million.

Currency	Gross position currency	Gross position currency NOK thousand	Currency contracts	Currency contracts NOK thousand	Net position currency	Net position currency NOK thousand
AUD	604	4 247	0	0	604	4 247
CAD	1 606	12 670	0	0	1 606	12 670
CHF	14	172	0	0	14	172
DKK	99	156	0	0	99	156
EUR	490 195	5 781 852	-582 159	-6 849 370	-91 964	-1 067 518
GBP	34 909	496 574	-33 724	-476 182	1 185	20 392
JPY	14 354	1 038	0	0	14 354	1 038
SEK	84 822	87 307	-81 700	-84 050	3 122	3 257
USD	1 124 177	12 763 234	-1 239 874	-14 019 999	-115 697	-1 256 765
Total		19 147 251		-21 429 601		-2 282 351

Amounts in NOK million	Gain scenario	Loss scenario
Currency risk (25 % sensitivity)	5 706	-5 706

Credit risk

Equinor Pension is exposed to credit risk, i.e. risk that a counterparty is unable to meet its commitments on the due date or a risk that the credit margins will increase. The pension fund is primarily exposed to credit risk on the investment side and through receivables from insurance customers and reinsurers. Theoretically, Equinor Pension's maximum credit exposure for financial assets is the sum of the capitalised value of financial assets with the exception of investments in private equities, financial derivatives, financial receivables, trade receivables and other receivables and cash and cash equivalents. Equinor Pension seeks to considerably reduce exposure by means of its guidelines and procedures for managing credit risk. Equinor Pension manages the concentration of credit risk for financial instruments by buying securities issued by counterparties with high creditworthiness spread over a number of pre-approved counterparties. Equinor Pension has not suffered any losses in 2024 as a result of a counterparty not meeting its commitments on the due date.

Interest portfolio based on the rating category

Amounts in NOK thousand	31.12.2024
AAA	14 288 843
AA	17 541 847
A	11 611 991
BBB	2 257 638
Other (non-rated real estate bonds and fixed income funds)	10 504 958
Total	56 205 278

Liquidity risk

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

Note 11 - Receivables

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Receivables - premiums	210	31 648
Other receivables	2 895	1 870
Intermediary between portfolios	348 302	1 589 971
Total receivables	351 406	1 623 489

Allowance have been made for other receivables for expected credit losses according to IFRS 9 per 31 Dec 2024 of TNOK 809 for the company portfolio.

Note 12 - Liabilities

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Unpaid pensions and redemption amounts, overdue	0	0
Debt to suppliers	1 892	7 854
Debt to fund managers	381 620	189 594
Other liabilities	7 239	316
Due public taxes	66 454	54 802
Balances with subsidiaries in the group account scheme	97 310	0
Intermediary between portfolios	348 302	1 589 971
Total receivables	902 817	1 842 536
Break-down:		
Company portfolio	224 751	163 530
Collective portfolio	678 066	1 679 006

Note 13 - Solvency margin

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Paid-up capital	1 335 200	1 335 200
Retained earnings	9 680 167	8 812 736
Deduction unrealised value - company portfolio	0	0
Own funds, net	11 015 367	10 147 936
50 % of risk equalisation fund	254 185	217 143
50 % of additional statutory reserves	0	2 513 802
50 % of buffer fund	8 444 203	0
Total other solvency margin capital	8 698 388	2 730 944
Deduction in solvency margin capital	0	0
Total solvency margin capital	19 713 756	12 878 881
Solvency margin requirement	2 949 503	2 618 916
Solvency margin capital as a percentage of solvency margin requirement	668 %	492 %

Note 14 - Solvency Capital and Solvency Capital Requirement

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Paid-up capital	1 335 200	1 335 200
Retained earnings	9 680 167	8 812 736
Additions	346 357	1 727 830
Tier 1 capital	11 361 724	11 875 766
Risk equalisation fund	508 371	434 285
Tier 2 capital	508 371	434 285
Buffer fund	16 888 406	0
Additional statutory reserves	0	5 027 603
Market value adjustment reserves	0	7 666 956
Surplus or deficit value of assets beyond book value	-31 640	-77 668
Correction, best estimate for death and disability that provides a buffer against booked provisions	21 896	0
Own funds (without transitional rule)	28 748 757	24 926 943

Solvency Capital Requirement

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Market risk	18 520 647	16 933 131
Life insurance risk	2 034 268	2 946 187
Health insurance risk	20 991	18 060
Counterparty risk	159 069	128 467
Diversification	-1 555 075	-2 086 240
Operational risk	349 977	315 821
Loss absorbing capacity - Deferred Tax	-2 929 482	-2 738 314
Total Solvency Capital Requirement	16 600 395	15 517 113
Without transitional rule		
Surplus/deficit(+/-) own funds	12 148 361	9 409 830
Solvency Capital Ratio	173 %	161 %

Note 15 - Capital yield

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Collective portfolio						
Capital yield	10,7 %	5,5 %	1,1 %	9,4 %	5,9 %	5,4 %
Value adjusted capital yield	10,7 %	10,2 %	-5,9 %	8,3 %	7,8 %	10,2 %
Company portfolio						
Capital yield	4,0 %	4,0 %	-2,4 %	1,0 %	7,8 %	10,2 %
Value adjusted capital yield	4,0 %	4,0 %	-2,4 %	1,0 %	7,8 %	10,2 %

Until 31.12.2020 there was joint management of the funds.

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

As a result of private pension funds no longer having a market adjustment reserve from 1 January 2024, the recorded total yield and value-adjusted yield for the collective portfolio will be equal.

Note 16 - Members

	No. of active members (closed defined benefit scheme)	No. of pensioners (closed defined benefit scheme)
Equinor ASA	2 449	5 964
Equinor Asset Management AS	2	3
Paid-up policies	16 302	7 901
Total	18 753	13 868

At the end of the financial year, Equinor Pension had 2,451 active members in the defined benefit scheme, a decrease of 365 from 2023. In addition, there are 5,967 pensioners who are receiving payments, which is an increase of 238 from 2023. The pensioners are divided into 4,514 retirements, 1,020 spousal, 386 disability and 44 child pensions. Equinor Pension also manages paid-up policies for 24,203 people, a decrease of 133 from 2023.

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

The effect of an immediate 25 % increase in the incidence of disability will, with the current stock, imply a charge of NOK 43 million on the year's risk result.

The effect of a permanent increase of 15 % in the disability frequency will be an increase in premium reserves of NOK 40 million. Similarly, a permanent 10 % reduction in mortality with current stock will mean an increase in premium reserves of NOK 1,097 million.

Note 18 - Insurance liabilities

	Main industry	Sub-industries	
Amounts in NOK thousand	Collective interest and pension insurance	Corporate pension schemes without investment choices	Paid-up policies
Premium reserve	62 076 853	36 362 696	25 714 157
Buffer fund	16 888 406	9 972 424	6 915 982
Premium fund, investment fund and pension adjustment fund	1 486 969	1 486 969	0
Total insurance commitments - contractual commitments	80 452 228	47 822 088	32 630 140

Note 19 - Change in insurance liabilities 2024

Amounts in NOK thousand	Premium reserve	Buffer fund	Add. statutory reserves	Market value- ad. reserves	Premium fund	Pension adjustment fund	Regulation fund Disability Pension
1. Opening balance	60 055 027	0	5 027 603	7 666 956	545 567	702 096	18 552
2. Changes in insurance liabilities in the income statement							
2.1 Net reserves in the income statement	1 157 187	4 193 847	0	0	12 615	7 021	186
2.2 Distribution of interest profit	853 707				811 130	646 935	11 876
2.3 Distribution of risk result	10 933				6 496	9 705	65
Total change in insurance liabilities in the income statement	2 021 827	4 193 847	0	0	830 241	663 661	12 126
3. Changes in insurance liabilities not included in the income statement							
3.1 Transfers between funds		12 694 559	-5 027 603	-7 666 956	1	-1	0
3.2 Transfers to/from the company					-557 420	-709 117	-18 737
Total change in insurance liabilities not included in the income statement	0	12 694 559	-5 027 603	-7 666 956	-557 419	-709 117	-18 737
Closing balance	62 076 854	16 888 406	0	0	818 388	656 639	11 941

2023

Amounts in NOK thousand	Premium reserve	Add. statutory reserves	Market value- ad. reserves	Premium fund	Pension adjustment fund	Regulation fund Disability Pension
1. Opening balance	57 842 292	5 063 868	4 143 691	492 234	2 527	4 224
2. Changes in insurance liabilities in the income statement						
2.1 Net reserves in the income statement	2 212 735	-36 265	3 523 265	11 600	25	42
2.2 Distribution of interest profit				544 279	699 544	14 285
2.3 Distribution of risk result						
Total change in insurance liabilities in the income statement	2 212 735	-36 265	3 523 265	555 879	699 569	14 328
3. Changes in insurance liabilities not included in the income statement						
3.1 Transfers between funds				0	0	0
3.2 Transfers to/from the company				-502 547	0	0
Total change in insurance liabilities not included in the income statement	0	0	0	-502 547	0	0
Closing balance	60 055 027	5 027 603	7 666 956	545 567	702 096	18 552

Note 20 - Premium fund

Amounts in NOK thousand	2024	2023	2022
Premium fund 1.1	545 566	492 234	1 438 785
Payments	1 368 402	2 078 056	971 406
Transferred from premium reserves	12 615	11 600	12 051
Premium exemption	32 768	35 094	35 898
Work assessment allowance - to premium fund	0	0	0
Premiums due	-1 945 888	-2 647 290	-1 907 312
Added from pension adjustment fund	1	0	333 499
Used for pension adjustment from RFD	18 737	0	0
Added from profit	817 626	544 279	1 797
Receivables relating to premium income	-31 438	31 593	-393 890
Premium fund 31.12	818 388	545 566	492 234
Premium fund in percent of annual premiums.	30,8 %	20,6 %	18,2 %

Premium fund distributed by member companies

Premium fund per member company	2024	2023	2022
Equinor ASA	816 689	543 674	488 576
Equinor Asset Management AS	1 347	1 814	3 422
Equinor Insurance AS	0	0	0
Continuation insurance	352	79	235
Total	818 388	545 566	492 234

Note 21 - Premium earned

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Paid-up premiums at 1.1	621 516	629 896
One-off premium wage settlement etc.	869 820	768 487
One-off premium pension adjustment	779 770	838 823
Other change premiums	-36 001	-22 059
Returned premiums	-2 677	-3 514
Administration premiums	69 975	107 111
Interest rate guarantee premium	273 090	253 554
Profit premium	46 744	39 897
Premium exemption	32 768	35 094
Reinsurance premium	-1 555	-1 381
Total	2 653 450	2 645 909

Note 22 - Reinsurance

Equinor Pension has signed an agreement on disaster insurance. The reinsurers have a capacity of NOK 700 million and the pension fund's retention is NOK 30 million. The reinsurers are QBE, Canopus, Hamilton og Arch Re. Reinsurers has at least a rating of "A+."

Note 23 - Specification of pensions paid

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Retirement pension	1 694 454	1 538 208
Spouse's and cohabitant's pension	171 846	158 604
Children's pension	17 011	17 984
Disability pension	124 901	124 192
Premium exemption	32 768	35 094
Total	2 040 979	1 874 081

Note 24 - Operating expenses

Equinor Pension has no employees. Operations are based on an agreement with Equinor ASA relating to the purchase of necessary services, which are charged to Equinor Pension in accordance with ordinary hourly rates in Equinor. This also applies to the function of general manager of Equinor Pension. No salary has therefore been paid directly from Equinor Pension to its general manager. An agreement has also been entered into with Equinor Asset Management ASA for management services. Booked fees to auditors amount to NOK 701,268, of which the cost for 2024 amounts to NOK 400,000.

Note 25 - Industry analysis - result of technical accounts

Results of technical accounting by main industry and sub-industries

	Main industry	Sub-industries	
Amounts in NOK thousand	Collective interest and pension insurance	Corporate pension schemes without investment choices	Paid-up policies
1. Premium earned for own account	2 653 450	2 653 450	0
2. Net income from investments in the collective portfolio	8 020 990	4 741 163	3 279 827
4. Other insurance-related income	0	0	0
5. Pensions etc.	-2 040 979	-1 337 726	-703 253
6. Changes in insurance commitments in the income statement - contractual commitments	-5 370 855	-3 106 203	-2 264 652
8. Assets assigned to insurance contracts - contractual commitments	-2 350 847	-2 350 847	0
9. Insurance-related operating costs	-98 060	-63 303	-34 757
10. Other insurance-related expenses	0	0	0
11. PROFIT/LOSS, TECHNICAL ACCOUNTS	813 700	536 535	277 166

Note 26 - Industry analysis - profit and loss analysis

Profit and loss analysis by main industry and sub-industries

	Main industry	Sub-industries	
Amounts in NOK thousand	Collective interest and pension insurance	Corporate pension schemes without investment choices	Paid-up policies
Investment result	6 777 849	4 026 722	2 751 127
Risk result	179 694	154 151	25 543
Administration result	81 017	53 754	27 263
Profit element for risk	46 744	46 744	
Remuneration for guaranteed interest	273 090	273 090	
Profit/loss technical accounts before customer allocation	7 358 394	4 554 461	2 803 933
Assets assigned to insurance contracts	-6 544 694	-4 017 927	-2 526 767
11. PROFIT/LOSS, TECHNICAL ACCOUNTS	813 700	536 535	277 166

Note 27 - Profit analysis

2024			
Amounts in NOK thousand	Collective portfolio	Company portfolio	Total result
Investment result	6 777 849	376 333	7 154 182
Risk result	54 398	125 296	179 694
Administration result		81 017	81 017
Remuneration for guaranteed interest		273 090	273 090
Profit element for risk		46 744	46 744
Results for distribution before provision for additional statutory reserves	6 832 247	902 481	7 734 727
To (-) / from (+) buffer fund/additional statutory reserves	-4 193 847	0	-4 193 847
Share of interest income on paid-up policies to equity	-213 468	213 468	0
Results for distribution	2 424 932	1 115 948	3 540 881
For premium fund	-817 626	0	-817 626
For pension adjustment fund	-656 640	0	-656 640
For regulation fund disability pensions	-11 941	0	-11 941
For premium reserves - adjustment of paid-up policies	-864 640	0	-864 640
Tax	0	-248 518	-248 518
Profit for the year	74 085	867 431	941 516
2023			
Amounts in NOK thousand	Collective portfolio	Company portfolio	Total result
Investment result	2 136 138	384 044	2 520 182
Risk result	-34 972	-751	-35 723
Administration result		120 907	120 907
Remuneration for guaranteed interest		253 554	253 554
Profit element for risk		39 897	39 897
Results for distribution before provision for additional statutory reserves	2 101 166	797 651	2 898 817
To (-) / from (+) additional statutory reserves	36 265	0	36 265
Share of interest income on paid-up policies to equity	-171 097	171 097	0
Results for distribution	1 966 333	968 748	2 935 082
For premium fund	-544 279	0	-544 279
For pension adjustment fund	-699 544	0	-699 544
For regulation fund disability pensions	-14 285	0	-14 285
For premium reserves - adjustment of paid-up policies	-720 654	0	-720 654
Tax	0	-220 432	-220 432
Profit for the year	-12 430	748 317	735 886

Investment result - as a result of net booked financial income is above the guaranteed interest.

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

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

Note 28 - Tax

Tax expense calculation, change in deferred tax and tax payable

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Pre-tax profit/loss	1 190 034	956 319
+/- permanent differences	-93 630	46 038
+/- Changes in value of investments	71 378	0
+/- Change in temporary differences	1 068	-278 972
+/- Correction of previous years	-221	0
Standard deduction	-119 181	-90 418
Basis - taxable income	1 049 448	632 966
Temporary differences	890	1 958
Unrealized values of investments	150 014	103 419
Deficit carried forward	0	0
Basis for deferred tax calculation	150 903	105 377
	33 199	23 183

Basis for wealth tax

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Basis for wealth tax	7 916 277	7 501 559
Allocated wealth tax	23 749	22 505
Allocated tax payable this year	230 879	139 253
Change in deferred tax	10 016	61 374
Correction for previous years	-1 883	0
Withholding tax paid on received foreign dividend	9 506	19 805
Tax expense for the year - income statement	248 518	220 432

Note 29 Transactions with related parties

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

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Rental income from real estate (supply base) from Equinor ASA.	6 675	6 372

The supply base is rented out to Equinor ASA

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Administration expenses to Equinor ASA.	12 881	13 765

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

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Management fee to Equinor Asset Management AS.	76 771	68 662

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

Amounts in NOK thousand	2024	2023
Received group contribution Sandsliveien 90 AS.	182 604	190 588
Received group contribution Margrethe Jørgensens Vei 13 AS	25 250	21 674

Sandsliveien 90 AS and Margrethe Jørgensens Vei 13 AS has calculated and decided to pay group contributions to the parent company. The group contribution for the current accounting year is paid mid 2025.

Note 30 - Employees, benefits and loans to seniors

The pension fund had no employees in 2024.

Accrued and paid board fees in 2024 amount to a total of NOK 348,700.

Amounts in NOK thousand	
Fixed board fee:	
Ove Christian Norheim (external board member)	220,0
Fixed fee and according to the number of meetings:	
Trine Lund (external deputy member of the board)	13,2
Fees according to the number of meetings:	
Stig Erling Sandvik (member-elected)	38,5
Yngve Selvåg (memer-elected)	33,0
Lisbeth Dybvik (member-elected)	33,0
Ingrid Elisabeth Di Valerio (medlemsvalgt)	5,5
Jon Magnus Follesø (medlemsvalgt)	5,5

Stavanger, April 24, 2025
The Board of Directors of Equinor Pension

/s/ Jesper Vogt-Lorentzen
Chairman of the Board of Directors

/s/ Marit Lunde

/s/ Aase Lindahl

/s/ Leif C. Middelthon

/s/ Stig Erling Sandvik

/s/ Lisbeth Dybvik

/s/ Yngve Selvåg

/s/ Ove Chr. Norheim

/s/ Solveig Åsland
General manager

Responsibilities of management for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Pension fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Pension fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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

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

Responsibilities of management for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Pension fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Pension fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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

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



**Shape the future
with confidence**

Oslo, 28 April 2025
ERNST & YOUNG AS

Johan-Herman Stene
State Authorised Public Accountant (Norway)

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

