



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 971 526 254
Organisasjonsform: Pensjonskasse
Foretaksnavn: A/S NORSKE SHELLS PENSJONSKASSE
Forretningsadresse: Løkkeveien 103
4007 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Øyvind Grini
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.03.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 25.04.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto	2,16	87 251 000	76 473 000
Avgitte gjenforsikringspremier	27	-37 000	-35 000
Sum premieinntekter for egen regning		87 214 000	76 438 000
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		74 769 000	56 348 000
Verdiendringer på investeringer		-648 369 000	512 546 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		1 016 190 000	85 002 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		442 590 000	653 896 000
Andre forsikringsrelaterte inntekter		1 956 000	1 294 000
Pensjoner m.v.			
Brutto utbetalte pensjoner	3	-176 743 000	-167 041 000
Utbetalte pensjoner m.v.		-176 743 000	-167 041 000
Sum pensjoner m.v.		-176 743 000	-167 041 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser			
Endring i premierreserve m.v, brutto.	17	13 581 000	29 176 000
Endring i premierreserve m.v.		13 581 000	29 176 000
Endring i bufferfond	17	-182 667 000	-334 601 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	17	-171 000	-7 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktfastsatte forpliktelser	17	-169 257 000	-305 432 000
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet	17	-119 503 000	-185 560 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	17	-6 018 000	-3 334 000
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser	17	-125 521 000	-188 894 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader		-12 179 000	-13 303 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4	-8 505 000	-8 176 000
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-20 684 000	-21 479 000
Andre forsikringsrelaterte kostnader		3 000	18 000
Resultat av teknisk regnskap		39 558 000	48 800 000
 RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
 Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		12 818 000	9 253 000
Verdiendringer på investeringer		-86 358 000	69 243 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		137 124 000	10 974 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		63 584 000	89 470 000
 Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader		-1 692 000	-1 830 000
Andre kostnader		-2 000	-9 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap		61 890 000	87 631 000
 Resultat før skattekostnader		 101 448 000	 136 431 000
Skattekostnader	7	-1 663 000	-964 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		99 785 000	135 467 000
 TOTALRESULTAT		 99 785 000	 135 467 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler			
Bygninger og andre faste eiendommer			
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
Investeringer som holdes til forfall	8	147 396 000	
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		147 396 000	
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9,12	325 374 000	378 412 000
Rentebærende verdipapirer	10,12	436 208 000	463 961 000
Utlån og fordringer	11	67 914 000	77 458 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		829 496 000	919 831 000
Sum investeringer		976 892 000	919 831 000
Fordringer			
Fordringer knyttet til premieinntekter		567 000	2 509 000
Andre fordringer		109 000	
Sum fordringer		676 000	2 509 000
Andre eiendeler			
Kasse, bank		56 362 000	19 771 000
Sum andre eiendeler		56 362 000	19 771 000
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	15	2 869 000	3 631 000
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		1 036 799 000	945 742 000
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Investeringer som holdes til forfall	8	791 432 000	
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		791 432 000	
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9,12	2 417 515 000	2 811 587 000
Rentebærende verdipapirer	10,12	2 872 995 000	3 040 381 000
Utlån og fordringer	11	2 153 000	-68 393 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		5 292 663 000	5 783 575 000
Sum investeringer i kollektivporteføljen		6 084 095 000	5 783 575 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Sum eiendeler i kundeporteføljen		6 084 095 000	5 783 575 000
SUM EIENDELER		7 120 894 000	6 729 317 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Innskutt egenkapital			
Innskutt egenkapital		240 000 000	240 000 000
Opptjent egenkapital			
Risikoutjevningfond		86 296 000	76 864 000
Annen opptjent egenkapital		787 463 000	697 112 000
Sum opptjent egenkapital		873 759 000	773 976 000
Sum egenkapital		1 113 759 000	1 013 976 000
Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Premiereserve m.v.	17,18	3 643 106 000	3 581 250 000
Bufferfond	17,18	2 237 062 000	2 054 395 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	16,17, 18	50 324 000	71 065 000
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		5 930 492 000	5 706 710 000
Avsetninger for forpliktelser			
Forpliktelser ved periodeskatt	7	1 743 000	1 433 000
Forpliktelser ved skatt		1 743 000	1 433 000
Andre avsetninger for forpliktelser	21	5 020 000	4 705 000
Sum avsetninger for forpliktelser		6 763 000	6 138 000
Forpliktelser			
Andre forpliktelser	22	67 317 000	13 000
Sum forpliktelser		67 317 000	13 000
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	22	2 563 000	2 480 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		7 120 894 000	6 729 317 000



A/S NORSKE SHELLS PENSJONSKASSE

ÅRSBERETNING OG REGNSKAP FOR 2025

Organisasjonsnummer 971526254



STYRETS ÅRSBERETNING 2025

Virksomheten og organiseringen

A/S Norske Shells Pensjonskasse ble etablert i 1969 av A/S Norske Shell og er en av Norges største private pensjonskasser.

Pensjonskassen skal yte alderspensjon og uførepensjon til pensjonskassens medlemmer, etterlattepensjon til ektefelle, registrert partner og barn, samt ytelser til andre pensjonsberettigede (fripoliseinnehavere).

Pensjonskassen har avtale med Lumera AS om drift av virksomheten. Avtalen med Lumera AS omfatter daglig leder, medlemsadministrasjon, pensjonsutbetalinger, aktuar og regnskap. Lumera AS benytter Tower NewCo (tidligere BDO) som regnskapsfører. Øyvind Grini er daglig leder for pensjonskassen. John Nguyen Dang har ivaretatt aktuarfunksjonen. Pensjonskassen har avtale med Grieg Investor AS om levering av risikostyringsfunksjonen og med Deloitte AS om levering av internrevisjonsfunksjonen.

Johan Herman Stene, Ernst & Young AS, er pensjonskassens eksterne revisor.

Pensjonskassen har ingen ansatte, og opplysninger om arbeidsmiljøet og godtgjørelsesordninger er derfor ikke relevant. Pensjonskassen driver ingen virksomhet som har negativ virkning på det ytre miljøet. Styret vurderer at pensjonskassen ikke er omfattet av åpenhetsloven (Lov om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold).

Pensjonskassens styre

Pensjonskassens styre består av fem representanter hvorav tre er kvinner. Fire av representantene er valgt av A/S Norske Shell, herunder en representant uten tilknytning til pensjonskassen eller foretaket. Ett medlem og tilhørende varamedlem er valgt av medlemmene.

Styret har i 2025 bestått av:

Valgt av selskapet:

Torkjel Øvsthus (leder)
Birthe Nylund Sundt
Wenche Levardsen
Frank-Erling Celius (eksternt medlem)*

*Jørn Spakrud ble valgt som nytt eksternt styremedlem, og etterfølger for Frank Erling Celius, fra 3. desember 2025.

Valgt av medlemmene:

Agnete Dedekam Stabel

Det har i 2025 vært avholdt fem styremøter. Det avholdes i tillegg et årlig styreseminar. Styret har fortløpende behandlet kvartalsvise regnskaps- og forvaltningsrapporter, bufferkapitalsituasjonen, samt øvrige saker forelagt av administrasjonen.

Pensjonskassen har tegnet en styreansvarsforsikring på inntil 50 mill.kr. i Zurich Insurance plc (Ireland).

Risikostyring

Pensjonskassen benytter Finanstilsynets solvensmodell til måling av risiko. Målingen gjennomføres kvartalsvis og gjennomgås i påfølgende styremøte. Pensjonskassens ansvarlig kapital overstiger Finanstilsynets krav med god margin. Den solide bufferkapitalen gir pensjonskassen mulighet til å ha en konsistent og langsiktig investeringsstrategi.

Medlems- og pensjonsforhold

Ved utgangen av 2025 hadde pensjonskassen 22 aktive medlemmer og 578 pensjonister. Det utbetales 366 alderspensjoner, 190 ektefellepensjoner, 18 uførepensjoner, og 2 barnpensjoner og 2 fleksible pensjoner. I tillegg betaler pensjonskassen ut 281 alderspensjoner, 24 ektefellepensjoner, 38 uførepensjoner og 5 barnpensjoner fra fripolisebestanden. Pensjonskassen forvaltet ved årets utgang 1.233 fripoliser.



Pensjonskassen har i løpet av 2025 utbetalt kr. 176,7 mill. i pensjoner. Pensjoner under utbetaling blir regulert 01.01. hvert år og ble i gjennomsnitt regulert med 5,00 % per 1.1.2025. Premien for å dekke pensjonsreguleringen var på kr 59,6 mill. Denne premien har i sin helhet blitt finansiert fra pensjonistenes overskuddsfond.

Kapitalforvaltning

Formålet med kapitalforvaltningen er å sørge for at pensjonskassens eiendeler investeres slik at medlemmene sikres sine avtalte pensjoner til enhver tid. Kapitalforvaltningen har som mål at pensjonskassen utnytter kapitalen optimalt innen akseptable rammer og har tilstrekkelig likviditet til å dekke sine antatte forpliktelser og utbetalinger.

Midlene forvaltes etter en vedtatt investeringsstrategi med klare rammer og fullmakter for hvilken risiko som skal kunne tas, og hvilke investeringer som er tillatt.

Investeringsstrategien angir retningslinjer for kapitalforvaltningen, risikorammer, rapporteringsinnhold og hyppighet, samt fullmakter mht. utøvelse av investeringsstrategien.

Bærekraft i forvaltningen

Pensjonskassen har som overordnet mål å maksimere den langsiktige verdiskapingen på investert kapital. Hovedansvaret til styret i pensjonskassen er å handle i medlemmenes interesse og søke den beste avkastningen med en risiko som er tilpasset styrets risikovilje og pensjonskassens risikobærende evne.

Pensjonskassen anerkjenner bærekraftsrisiko som en risikofaktor som må forstås og håndteres. Pensjonskassen ser på arbeidet med bærekraftsrisiko som en langsiktig prosess hvor det er nødvendig å etablere en felles virkelighetsforståelse av og kunnskap om risikoen.

Pensjonskassen har tilgang til bærekraftsinformasjon for sine investeringer. Gjennom kartlegging og gradvis økende kompetanse om bærekraftsrisiko, vil pensjonskassen over tid utvikle sin evne til å håndtere risikoen.

Finansiell risiko

De ulike finansielle risikoforhold måles ved stresstester som rapporteres kvartalsvis til styret og halvårlig til Finanstilsynet.

Strategien innebærer at kapitalen plasseres ut fra et langsiktig perspektiv og med moderat risiko. Investeringsstrategien og fullmaktstrukturen gir etter styrets vurdering god kontroll med forvaltningen av pensjonskassens midler. Investeringsstrategien blir gjennomgått årlig av styret.

Ved utgangen av 2025 utgjør aksjefond 32,9 %, eiendomsfond 6,0 %, obligasjons- og rentefond 60,3 % og bankinnskudd 0,8 % av totalporteføljen.

Markedsrisiko i aksjeporteføljen består av kurs- og valutarisiko, og for obligasjonsporteføljen av rente- og kredittrisiko. Utenlandske obligasjonsfond er tilnærmet 100% valutasikret mot norske kroner.

Forsikringsrisiko

Risikostyring på forsikringsområdet er delt inn i biometrisk risiko (død, uførhet og opplevelse), katastroferisiko, avgangsrisiko og kostnadsrisiko. Forsikringsstrategien fastsetter akseptable rammer for nivå på risikoresultat og administrasjonsresultat.

Risikoresultat for den enkelte risikokategori gir informasjon om i hvilken grad risikopremier og avsetninger er tilstrekkelige til å dekke de faktiske hendelser. Risikoresultatet følges opp hvert kvartal.

For å beskytte mot en større engangshendelse med flere uføre og døde i samme hendelse, anvendes gjenforsikring. Gjenforsikringsbehovet vurderes én gang i året.

Internkontroll

Pensjonskassen gjennomgår minst årlig operasjonelle risikofaktorer og de interne kontrolltiltak som sikrer mot disse. Styret har behandlet og godkjent den årlige internkontrollen som inkluderer en internkontrollrapport fra daglig leder. Internrevisjonen arbeider etter en vedtatt revisjonsplan og gjennomgår ulike risikoområder. Internrevisjonens rapporter behandles av styret.



Regnskap

Pensjonskassen har i 2025 hatt en kapitalavkastning, for både kollektiv- og selskapsporteføljen, på 7,51 % (11,4 % i 2024). Kapitalavkastningen har blitt beregnet i henhold til «Forskrift om beregning av kapitalavkastning i livsfor sikrings- og pensjonsforetak».

Forvaltningskapitalen har økt med kr. 391,6 mill., til kr. 7.120,9 mill. ved årets utgang. Kollektivporteføljen utgjør kr. 6.084,1 mill., mens selskapsporteføljen utgjør kr. 1.036,8 mill.

Pensjonskassen benytter samme aktivaallokering for selskapsporteføljen og kundeporteføljen.

A/S Norske Shells Pensjonskasse hadde ved årets utgang en egenkapital på kr. 1.113,8 mill., en økning på kr. 99,8 mill. fra 2024.

Årets bruttopremie utgjør kr. 87,3 mill. som er en økning på kr. 10,8 mill. fra 2024. Økningen skyldes hovedsakelig høyere reguleringspremie. Samlet premiereserve ved utgangen av året er kr. 3.643,1 mill. som er en økning på kr. 61,9 mill. fra 2024. Premiefondet er redusert med kr. 4,4 mill. til kr. 4,6 mill. per 31.12.2025.

Ansvarlig kapital har økt med kr. 289,1 mill. og er kr. 3.332,1 mill. ved årets utgang.

Solvenskapitaldekningen utgjør 221 % og er en økning sammenlignet med utgangen av 2024 på 2 prosentpoeng. Solvenskapitaldekningen rapporteres kvartalsvis til styret og halvårlig til Finanstilsynet, og er et av målene for risikostyring i pensjonskassen. Resultatene rapporteres hyppigere til styret hvis behovet skulle tilsi det.

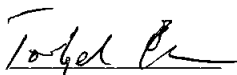
Resultatdisponering og ansvarlig kapital


Pensjonskassens regnskap er gjort opp med et positivt totalresultat på kr. 99,8 mill. som i sin helhet er overført til egenkapital.

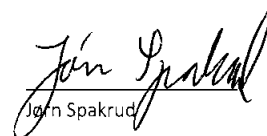
Fortsatt drift

Styret bekrefter at grunnlag for fortsatt drift er til stede og årsregnskapet er avlagt under denne forutsetningen. Styret bekrefter at årsregnskapet er avgitt i samsvar med lover og forskrifter og at dette gir et rett bilde av pensjonskassens økonomiske stilling pr. 31.12.2025. Videre er regnskapet utarbeidet i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

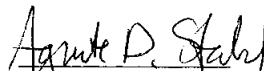
Oslo 11.03.2026


Torkjel Øvsthus
Styrets leder


Wenche Levardsen


Jørn Spakrud


Birthe Nylund Sundt


Agnete Dedekam Stabel


Øyvind Grini
Daglig leder



A/S Norske Shells Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP (tall i 1 000)		31.12.2025	31.12.2024
TEKNISK REGNSKAP	Note		
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	2,16	87 251	76 473
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier	27	-37	-35
Sum premieinntekter for egen regning		87 214	76 438
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		74 769	56 348
2.4 Verdlendringer på investeringer		-648 369	512 546
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		1 016 190	85 002
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		442 590	653 896
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		1 956	1 294
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	3	-176 743	-167 041
Sum pensjoner mv.		-176 743	-167 041
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto	17	13 581	29 176
6.2 Endring i Bufferfond	17	-182 667	-334 601
6.3.1 Endring i premiefond	17	-169	-5
6.3.2 Endring i fond for regulering av pensjoner mv.	17	-2	-2
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser	17	-169 257	-305 432
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	17	-119 503	-185 560
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	17	-6 018	-3 334
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	17	-125 522	-188 894
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader		-12 179	-13 303
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4	-8 505	-8 176
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-20 684	-21 480
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		4	20
11. Resultat av teknisk regnskap	26	39 558	48 800



A/S Norske Shells Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP (tall i 1 000)

31.12.2025 31.12.2024

IKKE-TEKNISK REGNSKAP

12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen

12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	12 818	9 253
12.4 Verdiendringer på investeringer	-86 358	69 243
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	137 124	10 974
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	63 585	89 470

14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen

14.1 Forvaltningskostnader	-1 692	-1 830
14.2 Andre kostnader	-4	-10
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-1 696	-1 840

15. Resultat av ikke-teknisk regnskap

61 889 87 630

16. Resultat før skattekostnad

101 447 136 431

17. Skattekostnader

7 -1 663 -964

18. Resultat for andre inntekter og kostnader

99 785 135 467

20. Totalresultat

99 785 135 467

Avkastning til risikoutjevningfond

-5 963 -8 102

Overført til risikoutjevningfond

-3 470 -3 335

Overført til annen opptjent egenkapital

-90 352 -124 030

Sum overføringer

-99 785 -135 467



A/S Norske Shells Pensjonskasse

BALANSE (tall i 1 000)	Note	31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
1. Immaterielle eiendeler			
2. Investeringer			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	8	147 396	0
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9,12	325 374	378 412
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	10,12	436 208	463 961
2.4.3 Utlån og fordringer	11	67 914	77 458
Sum investeringer		976 891	919 831
3. Fordringer			
3.1 Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		567	2 509
3.2 Andre fordringer		109	0
Sum fordringer		676	2 509
4. Andre eiendeler			
4.2 Kasse, bank	11	56 362	19 771
Sum andre eiendeler		56 362	19 771
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	15	2 869	3 631
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		2 869	3 631
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		1 036 798	945 742
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.2 Rentebærende verdipapirer	8	791 432	0
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9,12	2 417 515	2 811 587
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	10,12	2 872 995	3 040 381
6.4.3 Utlån og fordringer	11	2 155	-68 394
Sum investeringer i kollektivporteføljen		6 084 096	5 783 574
Sum eiendeler i kundeporteføljene		6 084 096	5 783 574
SUM EIENDELER		7 120 894	6 729 317




A/S Norske Shells Pensjonskasse

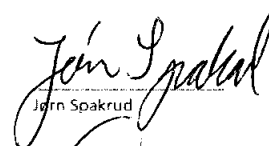
BALANSE (tall i 1 000)

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	31.12.2025	31.12.2024
10. Innskutt egenkapital	240 000	240 000
11. Opptjent egenkapital		
11.1 Risikouljevningfond	86 296	76 864
11.2 Annen opptjent egenkapital - opptjent egenkapital	787 463	697 112
Sum opptjent egenkapital	873 760	773 975
13. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser		
13.1 Premiereserve mv.	17,18 3 643 106	3 581 250
13.2 Bufferfond	17,18 2 237 062	2 054 395
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner	16,17,18 50 324	71 065
Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser	5 930 493	5 706 711
15. Avsetninger for forpliktelser		
15.2 Forpliktelser ved skatt		
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	7 1 743	1 433
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser	21 5 020	4 705
Sum avsetninger for forpliktelser	6 763	6 138
16. Forpliktelser		
16.3 Andre forpliktelser i kollektivet	22 67 307	0
16.3 Andre forpliktelser i selskapet	22 9	13
Sum forpliktelser	67 316	13
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		
17.1 Mottatte, ikke opptjente leieinntekter	0	0
17.2 Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	22 2 563	2 480
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	2 563	2 480
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	7 120 894	6 729 317

Oslo 11.03.2026

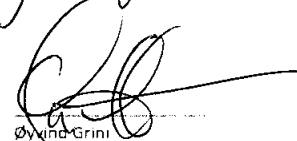

Torkjel Øvsthus
Styrets leder


Wenche Levardsen


Jørn Spakrud


Birthe Nylund Sundt


Agnete Dedekam Stabel


Øyvind Grini
Daglig leder



A/S Norske Shells Pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital.
31.12.2025

	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risiko-utjevnings-fond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Egenkapital pr. 31.12.2023	240 000	65 427	573 082	638 508	878 508
Resultat for andre inntekter og kostnader			135 467	135 467	135 467
Andre inntekter og kostnader			0	0	0
Totalresultat			135 467	135 467	135 467
Endring i risikoutjevningsfond		11 437	-11 437	0	0
Sum disponeringer		11 437	124 030	135 467	135 467
Endring i innskutt egenkapital	0				0
Egenkapital pr. 31.12.2024	240 000	76 864	697 112	773 975	1 013 975
Resultat for andre inntekter og kostnader			99 785	99 785	99 785
Andre inntekter og kostnader			0	0	0
Totalresultat			99 785	99 785	99 785
Endring i risikoutjevningsfond		9 433	-9 433	0	0
Sum disponeringer		9 433	90 352	99 785	99 785
Endring i innskutt egenkapital	0				0
Egenkapital pr. 31.12.2025	240 000	86 296	787 463	873 760	1 113 760



A/S Norske Shells Pensjonskasse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (tall i 1 000)	2025	2024
Innbetalte premier	16 596	16 046
Utbetalt gjenforsikring	-37	-35
Utbetale pensjoner	-175 141	-165 200
Innbetalinger vedrørende driften	0	0
Innbetalinger av renter	58 047	34 485
Utbetalinger av renter	-4	-10
Innbetalinger av utbytte	24 872	25 051
Utbetaling av skatt	-1 353	-1 168
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	-12 289	-12 736
Netto utbetalinger ved kjøp av investeringer	-7 436 862	-510 501
Netto innbetalinger ved salg av investeringer	7 556 540	592 534
Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)	30 369	-21 535
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	0	0
Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)	30 369	-21 535
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	28 835	50 370
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	59 204	28 835



A/S Norske Shells Pensjonskasse

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Grunnlaget for utarbeidelse av regnskapet

Årsregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og forskrift av 20.12.2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak. Det er i enkelte forskriftsbestemmelser henvisning til konkrete IFRS-standarder. På områder som ikke er regulert ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3 benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. årsregnskapsforskriften § 3-1.

Valuta

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

Balansføring av eiendeler og forpliktelser

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

Klassifisering og måling av finansielle instrumenter

IFRS 9 har tre kategorier for klassifisering og måling av finansielle instrumenter:

- Amortisert kost
- Virkelig verdi med resultatføring over andre inntekter og kostnader
- Virkelig verdi med resultatføring over resultat

Klassifisering og måling skal baseres på oppfyllelse av to kriterier som er knyttet til egenskaper og formålet med instrumentet. IFRS 9 innfører også en ny modell for avsetning for forventet tap på alle investeringer som regnskapsføres til amortisert kost. Pensjonskassen har ikke investeringer som føres til Virkelig verdi med resultatføring over andre inntekter og kostnader.

Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

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

1. Omsetning til noterte priser i et aktivt marked

Nivå 1 omfatter finansielle instrumenter som handles i et aktivt marked, og verdsettes på bakgrunn av noterte priser fra en børs, en megler eller et prissettingsbyrå.

2. Omsetning til ikke noterte priser i et aktivt marked eller ved omsetningsrestriksjoner

Instrumenter som handles til andre priser enn noterte priser, og der verdsettelsen skjer på bakgrunn av variabel som er direkte eller indirekte observerbare. Dette nivået omfatter i tillegg instrumenter som handles til noterte priser i markeder med ikke-daglig omsetning. Pensjonskassens investeringer i aksje- og obligasjonsfond er kategorisert i nivå 2.

3. Omsetning i et ikke aktivt marked

Instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked og der det ikke finnes observerbare markedsdata. Slike instrumenter vil verdsettes etter ulike evalueringsteknikker. Pensjonskassens investeringer i eiendomsfond, som verdsettes kvartalsvis, kategoriseres under nivå 3.

Verdsettelse av finansielle instrumenter til amortisert kost

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

Skatter

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



Forsikringstekniske avsetninger

Premiereserve

Premiererøven beregnes som nåverdien av forventede framtidige utbetalinger av løpende og oppsatte pensjonsrettigheter på balansedagen. Den gir uttrykk for pensjonskassens regnskapsmessige pensjonsforpliktelse basert på lineær opptjening av pensjonsrettigheter hvor også avsetninger for forsikringstilfeller som ikke er oppgjort av - eller meldt til pensjonskassen ved regnskapsperiodens utgang er inkludert. Premiereserven er beregnet på samme grunnlag som forsikrings-teknisk premie. Grunnlaget er godkjent av Finanstilsynet. Premiereserven forutsetter en grunnlagsrente på 3,0 prosent for rettigheter opptjent før 1.1.2012, 2,5 prosent for rettigheter opptjent i perioden 1.1.2012 - 31.12.2014 og 2,0 prosent for rettigheter opptjent fra 1.1.2015

Bufferfond

Bufferfond ble innført for private pensjonskasser fra 1.1.2024, og erstatter fond for tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond. I motsetning til tilleggsavsetninger som hadde en begrensning på størrelse i % av premiereserve, er det ingen slike begrensninger for Bufferfond.

Premiefond

Premiefond kan benyttes til å dekke fremtidige premier. Fondet tilføres en rente på minimum 2,0 prosent p.a.

Fond for regulering av pensjoner mv.

Fond for regulering av pensjoner mv. gjenspeiler alders- og etterlatte pensjonistenes andel av overskudd i kollektivporteføljen. Fondet benyttes til årlig regulering av løpende alders- og etterlattepensjon etter fastsatte regler. Overskytende midler i fondet, etter årets pensjonsregulering, overføres til premiefond. Fondet tilføres en rente på minimum 2,0 prosent p.a.

Reguleringsfond for uførepensjon.

Årlig avkastning som overstiger maksimum tillatt årlig oppregulering av uførepensjon under utbetaling, skal tilordnes reguleringsfond for uførepensjon. Midler i fondet skal brukes til å dekke oppregulering i senere år hvor avkastning er utilstrekkelig. Fondet tilføres en rente på minimum 2,0 prosent p.a.



AIS Norske Shells Pensjonskasse

2. Premieinntekter	2025	2024
<i>Beløp i 1000 kr</i>		
Terminpremie 01.01. inkl. engangspremie og endringspremie	73 286	63 085
Premie til oppbygning av adresseve	2 199	1 893
Premiefritak	1 602	1 816
Administrasjonspremie	3 894	3 779
Forvaltningspremie	5 582	5 204
Rentegarantipremie	690	687
Sum forfalt premie	87 251	76 473

Årspremie innbetalt	14 087	16 578
- herav trukket fra medlemmer	0	0
Faktura belastet premiefond	0	8 282
Frigjort fra fond for regulering av pensjoner	61 479	49 992
Belastet premiefondet	10 084	-194
Premiefritak uføre	1 602	1 816
Sum premieinntekter	87 251	76 473

3. Pensjoner	2025	2024
<i>Beløp i 1000 kr</i>		
Alderspensjon	136 234	128 988
Ektefelle- og samboerspensjon	30 481	28 452
Uførespensjon	7 907	7 095
Barnpensjon	389	408
Pensjon i døds måned	150	252
Premiefritak uføre	1 602	1 816
Arbeidsavklaringspenger	0	29
Sum utbetalte pensjoner brutto	176 743	167 041

4. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	2025	2024
<i>Beløp i 1000 kr</i>		
Revisjonshonorar *	403	316
Administrasjonskostnader	7 056	6 869
Finanstilsynsavgift	203	225
Andre kostnader	841	765
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	8 505	8 176

* Revisjonshonorar	2025	2024
<i>Beløp i 1000 kr</i>		
Lovpålagt revisjon	403	316
Andre attestasjonsjenester	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre tjenester utenfor revisjon	0	0
Sum	403	316
<i>Kostnadsført revisjonshonorar inkl. mva.</i>		



5. Transaksjoner med nærstående parter		Type transaksjon		Beløp
Beløp i 1000 kr	Tilknytning			
Innbetalt fra: A/S Norske Shell	Pensjonskassens sponsor	Premie for 2025		14 087
Utbetalt til: Shell International Limited Lumera AS	Pensjonskassens sponsor Leverandør administrasjon/daglig leder	Administrasjonskostnader Aktuar- og Administrasjonshonorar		704 4 897

Det er ingen ansatte i Pensjonskassen, og arbeid som blir utført av ansatte i Shell International Limited, blir fakturert som administrasjonskostnader. Lumera AS leverer medlemsadministrasjon, aktuar tjenester, utbetaling av pensjoner og rollen som Daglig leder.

6. Ytelser til ledende personer

Det er ingen ansatte i A/S Norske Shells Pensjonskasse. Daglig leder er ansatt i Lumera AS og honorar for daglig ledertjenester er inkludert i administrasjonshonoraret fakturert fra Lumera AS. Det er ikke gitt lån til ansatte eller ledende personer.

Beløp i 1000 kr	2025	
Frank Erling Cellus	Eksternt styremedlem	69
Agnete Dedekam Stabel	Ansattvalgt styremedlem	34
Egil Magnar Takle	Varamedlem	9



7. Skatt

Nedenfor er gitt en spesifisering over forskjellen mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag

Belep i 1000 kr	2025	2024
Resultat av teknisk regnskap	39 558	48 800
Resultat av ikke-teknisk regnskap	61 889	87 630
Resultat før skattekostnad	101 447	136 431
+/- Permanente forskjeller	-149 554	-28 099
+/- Tilbakeført urealisert gevinst/er tap selskapsportefølje	86 358	-69 243
+/- Endring i midlertidige forskjeller	0	0
- Fremførbart underskudd	-38 251	-39 089
Årets skattegrunnlag	0	0
Skattesats	22 %	22 %
Skatt	0	0
+/- Kildeskatt	0	0
Fornuesskatt	1 743	1 433
Betalbar skatt	1 743	1 433
Skattekompensjoner tidligere år	-80	-469
Utsatt skatt/skattefordel - netto endring	0	0
Årets skattekostnad	1 663	964
Midlertidige forskjeller	2025	2024
Finansielle omløpsmidler	0	0
Sum	0	0
Urealiserte verdier i selskapsporteføljen utenfor fritakemetoden	68 278	54 498
Fremførbart underskudd*	-168 904	-207 155
Netto midlertidige forskjeller	-100 626	-152 285
Utsatt skatt /skattefordel	-22 138	1 885
24 022		

Utsatt skattefordel blir ikke balanseført

*Underskudd til fremføring fra 2024 ihht. ligningspapirene utgjorde kr 207 155. Avviket skyldes at ikke alle skattemessige resultater er kjent når årsregnskapet utarbeides.



8. Rentebærende verdipapirer som måles til amortisert kost
Beløp i 1000 kr

Debitorkategori	Pålydende verdi	Anskaffelseskost	Balansført verdi	Virkelig verdi	Gjenstående amortisering	Nivå
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	246 000	246 430	246 444	250 322	(14 183)	
- Selskapsobligasjoner	600 000	599 322	599 306	605 788	16 155	
- Verdipapirbaserte obligasjoner	80 000	80 120	80 106	80 281	14 020	
Sum	926 000	925 872	925 856	936 392	15 992	
Herav børsnotert	160 000	1 487	1 492	1 487		
Modifisert durasjonWAL (Weighted Average Life) Gjennomsnittlig effektiv rente/Amortisert Yield			5,50 4,54			
Opplyst ikke-forfalte renter			13 201			
Forventet tap IFRS 9			-229			
NOK	926 000	925 872	938 828	936 392	15 992	

6.3.2 Rentebærende verdipapirer

2.3.1 Rentebærende verdipapirer

Sum

791 432
147 396
938 828



9. Aksjer og andeler	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert verdi
Beløp i 1000 kr				
Aksjefond				
BlackRock Emerging Markets Index	544 941	118 317	139 927	21 610
BlackRock Developed World Index	2 111 988	1 048 479	1 172 881	124 403
BlackRock Emerging Markets Index Euro	61 612	58 645	122 379	63 734
BlackRock World Index Euro	204 290	176 396	887 340	710 945
Sum aksjefond	1 401 836	1 401 836	2 322 528	920 692
Elendomsfond				
DEAS Elendomsfond Norge I IS	400	250 627	267 962	17 335
DEAS Elendomsfond Norge I AS	4 038 493	2 532	2 707	175
UNION Core Real Estate Fund IS	145 448 670	148 500	148 087	-403
UNION Core Real Estate Fund AS	1 471 316	1 500	1 594	94
Sum elendomsfond	403 159	403 159	420 360	17 201
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		1 590 879	2 417 515	826 636
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		214 116	325 374	111 257
Sum		1 804 995	2 742 888	937 893



10. Rentebærende verdipapirer	Kostpris	Markedsverdi *	Urealisert verdi	Påløpt rente
<i>Beløp i 1000 kr</i>				
Debitorkategori				
Offentlig sektor	447 365	457 791	3 261	7 175
Finansinstitusjoner	294 016	301 780	2 278	5 486
Finansinstitusjoner - særskilt sikret	222 477	225 572	1 654	1 441
Sum	963 848	985 142	7 193	14 102
Pålydende verdi	985 000			
Modifisert durasjon	3,19			
Gjennomsnittlig effektiv rente	4,25			
Sum obligasjoner	985 142			
Obligasjonsfond utland (NOK)				
DNB Fund Norway Short Term Bonds Institutional NOK			4 292	
BlackRock World Bond FD X2	148 153	152 445	174 200	
PIMCO Global Bond Fund	650 610	824 809	186 276	
PIMCO Global Advantage Fund	466 670	652 946	216 101	
Sum obligasjonsfond utland (NOK)	1 744 192	2 324 061	579 869	
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	2 708 039	3 309 203	587 062	
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	2 344 126	2 872 995	516 981	
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	363 913	436 208	70 081	
Sum	2 708 039	3 309 203	587 062	

* Markedsverdi inkluderer påløpte renter



11. Utlån og fordringer

Beløp i 1000 kr	2025	2024
Bankinnskudd	56 362	19 771
Fordringer på selskap	70 068	-67 319
Sum	126 431	-47 548

6.4.3 Utlån og fordringer	2 155	-68 394
2.4.3 Utlån og fordringer	67 914	1 075
4.2 Kasse, bank	56 362	19 771
Sum	126 431	-47 548

12. Virkelig verdi hierarki

Pensjonskassen klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki som reflekterer signifikansen av grunnlaget/kilder som brukes i utarbeidelsen av målingene. Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

Nivå 1: grunnlag for virkelig måling er noterte priser (justerte) i aktive/likvide markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.
Nivå 2: grunnlag for virkelig verdi måling er annet enn noterte priser inkludert i Nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelser, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser).
Nivå 3: grunnlag for virkelig verdi måling for eiendelen eller forpliktelser som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke observerbar kilde).

Beløp i 1000 kr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet				
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	0	2 322 528	420 360	2 742 888
Rentebærende papirer	0	3 309 203	0	3 309 203
Sum	0	5 631 731	420 360	6 052 091

	2025	2024	2023	2022	2021
13. Kapitalavkastning					
Kollektivporteføljen	7,51 %	11,14 %	7,30 %	8,94 %	7,40 %
Kapitalavkastningsrente	7,51 %	11,14 %	10,00 %	-7,21 %	11,19 %
Verdjustert kapitalavkastningsrente					
Selskapsporteføljen					
Verdjustert kapitalavkastningsrente	7,51 %	11,14 %	10,00 %	-7,21 %	11,19 %

Kapitalavkastning målt etter Modifisert Dietz, baserer seg på måling av kontantstrømmer og endringer i markedsverdiene i perioden. Verdjustert kapitalavkastningsrente angir den beregnede avkastning på forvaltningskapital basert på årets finansinntekter før årtets resultatdisponering.

14. Finansiell Risiko

Pensjonskassen har et diskresjonært mandat hos en forvalter og bruker ulike produkter fra seks andre forvaltere, totalt bruker pensjonskassen syv forvaltere i forvaltningen av investeringsporteføljen. Forvaltningsmandatet gir retningslinjer for allokering av finansielle instrumenter og eksponering i forhold til benchmark. I tillegg til benchmark er det definert grenseverdier rundt benchmark for å ha rom for markedsbevegelser samt å kunne gjøre tilpasninger i porteføljen over tid i markedet da forvalterne søker å unngå å gjøre tilpasninger i porteføljen som er ugunstig med tanke på markedsbevegelsene. Administrasjonen i pensjonskassen mottar finansrapporter fra forvaltningen på månedlig basis, og styret informeres løpende. Finansrapporteringen til ledelsen og styret inneholder beholdningsoversikt og avkastning for de forskjellige finansielle klassene. I tillegg utføres det som minimum hvert kvartal tester på solvenskapitaldeknningen hvor nivå på ansvarlig kapital i forhold til underliggende kapitalkrav måles. Dette er også inkludert i rapporteringen til ledelse og styret.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for at Pensjonskassen blir påført tap dersom en motpart ikke oppfyller sine finansielle forpliktelser. Kreditrisiko for Pensjonskassen oppstår som følge av obligasjonsinvesteringer og valutasingkontrakter. Pensjonskassens kreditrisiko styres ut fra interne mandater som gir rammer for eksponering både i størrelse og mot utsteder. Pensjonskassen håndterer kreditrisiko gjennom oppfølging av investeringsmandatet hvor det er definert grenser for eksponering. Risikoeksponeringen måles og vurderes månedlig. Kreditrisiko reduseres gjennom diversifisering, god kreditverdighet hos motparten og begrensninger i forhold til aggregert kreditteksponering mot hver enkelt motpart.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for ikke å kunne møte sine økonomiske og finansielle forpliktelser til avtalt tid. Risikoeksponering mot likviditet oppstår som følge av investeringer som er vanskelig omsettelige i markedet, enten på grunn av lav etterspørsel eller lav pris, eller at markedsforholdene ikke tilsier realisasjon. Pensjonskassen har likviditetsrisiko relatert til å kunne møte pensjonsutbetalinger med midler fra den forvaltede kapitalen. Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav da pensjonskassen til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene anses å være tilstrekkelig likvide. Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrifter utarbeidet en likviditetsstrategi.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at verdier på finansielle eiendeler reduseres som følge av uventet og ugunstig markedsbevegelse i renter og valutakurser. Pensjonskassen måler markedsrisiko ved kvartalsvise tester av solvenskapitaldeknning. Resultatet av solvenskapitaldeknningen inngår i kvartalsvis rapportering til styret. Dette gir Pensjonskassen informasjon om egenkapitaldeknning. Pensjonskassen er eksponert, gjennom sine plasseringer, for risiko knyttet til endringer i så vel renten som kursnedgang på norske og utenlandske børser. Pensjonskassen gjennomfører jevnlig tester av solvenskapitaldeknning som definert av Finanstilsynet.



15. Forskuddsbetalte kostnader og ikke oppførte mottatte inntekter

	2025	2024
Beløp i 1000 kr		
Fordring på forfalt utbytte	2 869	3 432
Forfalt ikke mottatte renter	0	199
Sum	2 869	3 631

16. Premiefond

Premiefondets anvendelse de siste 3 år

	2025	2024	2023
Beløp i 1000 kr			
Inngående balanse	9 051	8 250	9 605
Innbetalinger	14 087	14 068	19 829
Premieinntak	0		
Premieinntak belastet premiefond	0		
Mottatt AAP	0	29	9
Tilbakeført premie	164	0	
Overføringer	436	194	833
Garantert rente	5	5	12
Fakturerte ikke betalte premie	567	2 509	0
Uttak fra premiefond	-24 171	-24 859	-28 523
Resultatdisponering (til/fra fond)	4 469	8 854	7 485
Utgående balanse	4 608	9 051	8 250

	2025	2024	2023
Premiefond	4 608	9 051	8 250
Årets premie (premie/skudd)	87 251	76 473	93 256
Premiefondet 1% av ordnær premie	5,3 %	11,8 %	8,8 %

**17. Endring i forsikringsforpliktelse**

Beløp i 1000 kr

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond	Fond for regulering av pensjon og uførepensjon	Sum
1. Inngående balanse	3 581 250	2 054 395	9 051	62 014	5 706 711
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse					
2.1 Netto resultatførte avsetninger	-13 581	182 667	169	2	169 257
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	69 598		4 461	45 444	119 503
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	5 838		8	172	6 018
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	61 856	182 667	4 638	45 618	294 779
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse					
3.1 Overføringer mellom fond			436	-436	0
3.2 Overføringer til/fra pensjonskassen			-9 517	-61 479	-70 997
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	0	0	-9 081	-61 916	-70 997
4. Utgående balanse	3 643 106	2 237 062	4 608	45 716	5 930 493

18. Forsikringsforpliktelse fordelt på hovedbransje og delbransjer

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

Beløp i 1000 kr

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond	Fond for regulering av pensjon og uførepensjon	Sum
Forsikringsforpliktelse pr. delbransje	1 313 150	934 043	4 608	45 716	2 297 518
Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg	2 329 956	1 303 019	0	0	3 632 975
Fripoliser					
Utgående balanse	3 643 106	2 237 062	4 608	45 716	5 930 493



Beregningsgrunnlag

For dødelighet og sivilstandselementer benyttes pensjonskassen tariffgrunnlaget K2013 med Finansstilsynets minstekrav til marginer. For uføret benyttes pensjonskassen tariffgrunnlaget K1963 styrket med 200 % for menn og 150 % for kvinner.

Gjennomsnittlig grunnlagsrente var 2,73 prosent pr. 31.12.2025. Premiefondet er i regnskapsåret tilført en garantert rente på 2,0 prosent.

Tilstrækkelighetstest

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

Pensjonskassen er fullt oppreservert etter K2013.

19. Beskrivelse av pensjonsordningen

Pensjonskassen forvalter de yfelsesbaserte pensjonsordningene for AS Norske Shell. Full alderspensjonsytelse er på 66 % av sluttlønn, fratrukket beregnet folketrygd.

Arbeidstakerne betaler ikke tilskudd til pensjonsordningen.

Den 01.01.2016 ble pensjonskassen lukket. Aktive medlemmer med mer enn 15 år til pensjonsalder fikk fripoliser på alle sine opptjente rettigheter, og videre pensjonsopptjening på innskuddsordning. Den 01.01.2017 ble uførepensjonsordningen endret i tråd med endring i lovverket, og er nå en risikoorddning. Samtlige medlemmer fikk da en fripolise på sine opptjente uføretettigheter.

Ektefellepensjon er på 69% av alderspensjonen. Barnepensjonen er på 60% av alderspensjonen.

Aktive medlemmer per 01.01.2022 har også samboerpensjon på 69 % av alderspensjonen.

20. Bestand, antall medlemmer

	Kollektiv bestand	Fripoliser	Sum
Antall aktive medl (ekskl uføre)	22	885	907
Antall pensjonister	578	348	926
herav uførepensjonister	18	38	56
herav alderspensjonister	366	281	647
herav fleksible pensjonister	2	0	2
herav ektefellepensjonister	190	24	214
herav barnepensjonister	2	5	7
Sum	600	1 233	1 833



21. Andre avsetning for forpliktelser		
Beløp i 1000 kr	2025	2024
Skatteakk. offentlige avgifter	5 020	4 705
Sum andre avsetninger for forpliktelser	5 020	4 705

22. Andre forpliktelser		
Beløp i 1000 kr	2025	2024
Avsetninger og annen kortsiktig gjeld	2 563	2 480
Andre forpliktelser i kollektivporteføljen	67 307	76 383
Andre forpliktelser i selskapsporteføljen	9	13
Sum forpliktelser	69 879	78 876

23. Solvensmarginkapital og solvensmarginkrav		
Beløp i 1000 kr	2025	2024
Solvensmarginkrav	187 796	182 298
Kollektiv tjenestepensjon	15	0
Ettertattpensjon	2 356	2 180
Utørepensjon og premiefritak	190 166	184 478
Ansvarlig kapital	240 000	240 000
Innskutt egenkapital	787 463	697 112
Opplyst egenkapital	-19 167	-287 650
Fradrag urealiserte gevinster selskapsportefølje	1 008 297	669 462
Kjennskapital	0	0
Ansvarlig lånekapital som medregnes	1 008 297	669 462
Sum netto ansvarlig kapital	2 056 297	1 979 810
Netto ansvarlig kapital iht solvensmarginregelverket	1 008 297	669 462
Tilleggsavsetninger (50 %)	1 118 531	1 027 198
Risikoutjevningfond (50 %)	43 148	38 432
Solvensmarginkapital	2 169 976	1 735 091
Overskudd solvensmarginkapital	1 979 810	1 550 613
Kapital i prosent av krav	1141,1 %	940,5 %



24. Risikoanalyser og forenklet solvenskapitalkrav

Pensjonskassen utarbeider kvartalsvise risikoanalyser i samsvar med det forenkledte solvenskapitalkravet for pensjonskasser. Risikoanalysene omtatter alle vesentlige risikotyper og beskriver pensjonskassens evne til å tåle tap i en løpende driftssituasjon.

Solvenskapitalkravet er beregnet på bakgrunn av Finanstilsynets til en hver tid gjeldende metodikk og risikomodeller.

Beløp i 1000 kr	2025	2024
Samlet kapitalkrav for markedsrisiko	1 720 725	1 579 246
Samlet kapitalkrav for livsforsikringsrisiko	105 171	101 190
Samlet kapitalkrav for helseforsikringsrisiko	0	0
Samlet kapitalkrav for mopartsrisiko	809	749
Sum kapitalkrav før operasjonell risiko og korrelasjonseffekt	1 826 704	1 681 184
Kapitalkrav for operasjonell risiko	26 217	28 325
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-266 462	-244 958
Korrelasjonseffekt	-76 510	-73 457
Samlet solvenskapitalkrav	1 509 949	1 388 094
Egenkapital	1 113 760	1 014 939
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	-70 379	-89 625
Effekt av overgangsregelen	30 791	44 813
Bufferfond	2 237 062	2 054 395
Merverdi (eller mindreverdi) av elendeleier utover bokført verdi	-2 664	0
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet som gir buffer lift, bokførte avset	23 566	18 532
Ansvarlig kapital	3 332 135	3 043 054
Overskudd/underskudd av ansvarlig kapital	1 822 186	1 654 960
Solvenskapitaldekning	221 %	219 %

Solvenskapitaldekningen viser forholdet mellom ansvarlig kapital og samlet solvenskapitalkrav.



25. Resultatanalyse	Beløp i 1000 kr	Fripoliser	Premie-betalende	Risiko-produkt	2025	Sum 2024
Avkastningsresultat i kollektivporteføljen						
Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen		268 016	176 529	0	444 545	655 189
Tilført rente		-59 266	-37 963	0	-97 229	-96 086
Tilbakeført fra bufferfond		3 606	0	0	3 606	253
Avkastningsresultat		212 356	138 566	0	350 923	559 377
Overført til premiefond		0	4 461	0	4 461	8 772
Overført til fond for regulering av pensjoner		0	45 444	0	45 444	60 724
Overført til erstatningsreserve		393	137	0	529	752
Overført til bufferfond		122 093	82 562	0	204 655	336 888
Overført til fripoliser		69 069	0	0	69 069	115 311
Sum disponering til forsikringsfond		191 554	132 603	0	324 158	522 447
Overført til risikoutjevningfond		0	5 963	0	5 963	8 102
Overført til annen opptjent egenkapital		20 802	0	0	20 802	28 828
Sum disponering av avkastningsresultat		212 356	138 566	0	350 923	559 377
Risikoresultat						
Premiebetalende med sparting		0	384	0	384	2 583
Fripoliser		9 142	0	0	9 142	4 121
Risikoplan utørepensjon		0	0	427	427	1 713
Reassuranseresultat		-13	-24	-0	-37	-35
Risikoresultat		9 128	360	427	9 915	8 383
Overført til premiefond		0	8	0	8	82
Overført til fond for regulering av pensjoner		0	172	0	172	1 199
Overført til fripoliser		5 838	0	0	5 838	2 055
Overført til erstatningsreserve		0	0	0	0	0
Overført til risikoutjevningfond		3 290	180	0	3 470	3 335
Overført til annen opptjent egenkapital		0	0	427	427	1 713
Sum disponering av risikoresultat		9 128	360	427	9 915	8 383
Administrasjonsresultat						
Administrasjons- og forvaltningspremie		0	9 476	0	9 476	8 983
Netto frigjort administrasjonsreserve		15 809	3 601	0	19 410	18 613
Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader		-12 820	-7 859	0	-20 680	-21 460
Administrasjonsresultat		2 988	5 218	0	8 206	6 136



Teknisk regnskap									
Avkastningsresultat	212 356	138 566	0	350 923	559 377				
Risikoresultat	9 128	360	427	9 915	8 383				
Administrasjonsresultat	2 988	5 218	0	8 206	6 136				
Overført til fripolliser	-74 907	0	0	-74 907	-117 366				
Overført til andre forsikringsfond	-122 485	-132 783	0	-255 269	-408 417				
Forfalt rentegarantipremie og fortjenesteelementer	0	690	0	690	687				
Teknisk regnskap	27 080	12 051	427	39 558	48 800				

Endring i oppjønt egenkapital					
Resultat av teknisk regnskap				39 558	48 800
Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen				63 585	89 470
Kostnader i ikke-teknisk regnskap				-1 696	-1 840
Skattekostnader				-1 663	-964
Endring i oppjønt egenkapital				99 785	135 467

Avstemning av endring i oppjønt egenkapital					
Oppjønt egenkapital 01.01				773 975	638 508
Oppjønt egenkapital 31.12				873 760	773 975
Endring i oppjønt egenkapital				99 785	135 467

26. Resultat på bransje

Beløp i 1000 kr

Delbransje	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring			Sum
	Fripolliser	Foretaks-pensjonsordninger uten investeringsvalg		
Teknisk regnskap				
1. Premieinntekter	-13	87 227		87 214
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	266 837	175 752		442 590
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	1 179	777		1 956
5. Pensjoner	-69 233	-107 510		-176 743
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	-83 569	-85 688		-169 257
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	-75 300	-50 221		-125 522
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-12 823	-7 861		-20 684
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	3	2		4
11. Resultat av teknisk regnskap	27 080	12 478		39 558

27. Gjensikring - reasurans

Pensjonskassen har inngått avtale med Arch Reinsurance, med rating A+, om katastrofedekning. Avtalen løper fra på ettårig basis, til 30.06.2026. Reasurandørens kapasitet er kr 15,0 mill. og pensjonskassens egenandel er kr 7,5 mill.

28. Sperrede midler

Istedentor skattevekstkonto er det innhentet betalingsgaranti for skatt.





Shape the future
with confidence

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

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

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til styret i A/S Norske Shells Pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for A/S Norske Shells Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital 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 et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2025 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 ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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



**Shape the future
with confidence**

for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle 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 avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende 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 skyldes misligheter eller utilsiktede feil 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 revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonskassens interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil 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 modifierer 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 rettvise bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 17. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning – A/S Norske Shells Pensjonskasse 2025

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: WEG2U-3W572-SKCS8-EKLOH-SCWR7-KNGTA



PENNEO

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

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

Johan-Herman Stene

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5993-4-2411909

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-17 19:06:42 UTC



QES



Penneo Dokumentnrøkke: WEG2U-3W572-SKCS8-EKLOH-SCWR7-KNGTA

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglest med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eud.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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