



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

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: 12.03.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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	2024	2023
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto	2, 14	76 473 000	93 256 000
Avgitte gjenforsikringspremier	25	-35 000	-38 000
Sum premieinntekter for egen regning		76 438 000	93 218 000
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		56 348 000	48 452 000
Verdiendringer på investeringer		512 546 000	241 726 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		85 002 000	206 238 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		653 896 000	496 416 000
Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen			
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen		0	0
Andre forsikringsrelaterte inntekter		1 294 000	1 194 000
Pensjoner m.v.			
Brutto utbetalte pensjoner	3	-167 041 000	-161 158 000
Utbetalte pensjoner m.v.		-167 041 000	-161 158 000
Sum pensjoner m.v.		-167 041 000	-161 158 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse			
Endring i premiereserve m.v, brutto.		29 176 000	2 533 000
Endring i premiereserve m.v.		29 176 000	2 533 000
Endring i tilleggsavsetninger			-1 766 000
Endring i kursreguleringsfond			-241 727 000
Endring i bufferfond		-334 601 000	
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		-7 000	-94 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse	15	-305 432 000	-241 054 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt			



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
investeringsportefølje			
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		0	0
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet		-185 560 000	-146 582 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-3 334 000	-2 920 000
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser	15	-188 894 000	-149 502 000
Forsikringsrelaterede driftskostnader			
Forvaltningskostnader		-13 304 000	-11 755 000
Forsikringsrelaterede administrasjonskostnader	4	-8 176 000	-7 445 000
Sum forsikringsrelaterede driftskostnader		-21 480 000	-19 200 000
Andre forsikringsrelaterede kostnader		19 000	
Resultat av teknisk regnskap		48 800 000	19 914 000
RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		9 253 000	7 209 000
Verdiendringer på investeringer		69 244 000	32 984 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		10 974 000	27 579 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		89 471 000	67 772 000
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader		-1 830 000	-1 582 000
Andre kostnader		-10 000	13 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap		87 631 000	66 203 000
Resultat før skattekostnader		136 431 000	86 117 000
Skattekostnader	7	-964 000	-1 082 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		135 467 000	85 035 000
TOTALRESULTAT		135 467 000	85 035 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8, 11, 12	378 412 000	321 704 000
Rentebærende verdipapirer	9, 11, 12	463 961 000	425 405 000
Utlån og fordringer	11	77 458 000	24 568 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		919 831 000	771 677 000
Sum investeringer		919 831 000	771 677 000
Fordringer			
Fordringer knyttet til premieinntekter		2 509 000	475 000
Andre fordringer			1 503 000
Sum fordringer		2 509 000	1 978 000
Andre eiendeler			
Kasse, bank	10	19 771 000	45 628 000
Sum andre eiendeler		19 771 000	45 628 000
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	13	3 631 000	3 228 000
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		945 742 000	822 511 000
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8, 11, 12	2 811 588 000	2 390 253 000
Rentebærende verdipapirer	9, 11, 12	3 040 381 000	2 965 434 000
Utlån og fordringer	10	-68 394 000	-19 826 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		5 783 575 000	5 335 861 000
Sum investeringer i kollektivporteføljen		5 783 575 000	5 335 861 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		0	0
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		0	0
Sum eiendeler i kundeporteføljen		5 783 575 000	5 335 861 000
SUM EIENDELER		6 729 317 000	6 158 372 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

Innskutt egenkapital			
Innskutt egenkapital		240 000 000	240 000 000
Opptjent egenkapital			
Risikoutjevningfond		76 864 000	65 427 000
Annen opptjent egenkapital		697 111 000	573 081 000
Sum opptjent egenkapital	23	773 975 000	638 508 000
Sum egenkapital		1 013 975 000	878 508 000
Ansvarlig lånekapital m.v.			
Sum ansvarlig lånekapital m.v.		0	0
Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Premiereserve m.v.	15, 16	3 581 251 000	3 492 308 000
Tilleggsavsetninger	15, 16		238 248 000
Kursreguleringsfond	15, 16		1 481 547 000
Bufferfond	15, 16	2 054 395 000	
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	15, 16	71 065 000	58 332 000
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		5 706 711 000	5 270 435 000

Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		0	0
Avsetninger for forpliktelser			
Forpliktelser ved periodeskatt	7	1 433 000	1 637 000
Forpliktelser ved utsatt skatt	7		
Forpliktelser ved skatt		1 433 000	1 637 000
Andre avsetninger for forpliktelser	19	4 705 000	4 435 000
Sum avsetninger for forpliktelser		6 138 000	6 072 000
Forpliktelser			
Andre forpliktelser	20	13 000	538 000
Sum forpliktelser		13 000	538 000
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	20	2 480 000	2 819 000
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		6 729 317 000	6 158 372 000



A/S NORSKE SHELLS PENSJONSKASSE

ÅRSBERETNING OG REGNSKAP FOR 2024

Organisasjonsnummer 971526254



STYRETS ÅRSBERETNING 2024

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 BDO som regnskapsfører. Øyvind Grini er daglig leder for pensjonskassen. Arman Johnsen 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 2024 bestått av:

Valgt av selskapet:

Torkjel Øvsthus (leder)

Birthe Nylund Sundt
Wenche Levardsen
Frank-Erling Celius (eksternt medlem)

Valgt av medlemmene:

Agnete Dedekam Stabel

Det har i 2024 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 solvenskapital 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 2024 hadde pensjonskassen 33 aktive medlemmer og 589 pensjonister. Det utbetales 373 alderspensjoner, 193 ektefellepensjoner, 21 uførepensjoner og 2 barnpensjoner. I tillegg betaler pensjonskassen ut 265 alderspensjoner, 22 ektefellepensjoner, 41 uførepensjoner og 6 barnpensjoner fra fripolisebestanden. Pensjonskassen forvaltet ved årets utgang 906 fripoliser.

Pensjonskassen har i løpet av 2024 utbetalt kr. 167,0 mill. i pensjoner. Pensjoner under utbetaling blir regulert 01.01. hvert år og ble i gjennomsnitt regulert med 4,00 % per 1.1.2024. Premien for å dekke pensjonsreguleringen var på kr 48,2 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 2024 utgjør aksjefond 39,5 %, eiendomsfond 7,9 %, obligasjons- og rentefond 52,3 % og bankinnskudd 0,3 % 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 2024 hatt en kapitalavkastning, for både kollektiv- og selskapsporteføljen, på 11,4 % (10,0 % i 2023). Kapitalavkastningen har blitt beregnet i henhold til «Forskrift om beregning av kapitalavkastning i livsforsikrings- og pensjonsforetak».

Forvaltningskapitalen har økt med kr. 570,9 mill., til kr. 6.729,3 mill. ved årets utgang.

Kollektivporteføljen utgjør kr. 5.860,0 mill., mens selskapsporteføljen utgjør kr. 869,4 mill.



Pensjonskassen benytter samme aktivaallokering for selskapsporteføljen og kundeporteføljen.

A/S Norske Shells Pensjonskasse hadde ved årets utgang en egenkapital på kr. 1.014,0 mill., en økning på kr. 135,5 mill. fra 2023.

Årets bruttopremie utgjør kr. 76,5 mill. som er en reduksjon på kr. 16,8 mill. fra 2023. Reduksjonen skyldes hovedsakelig lavere reguleringspremie. Samlet premiereserve ved utgangen av året er kr. 3.581,3 mill. som er en økning på kr. 88,9 mill. fra 2023. Premiefondet har økt med kr. 0,8 mill. til kr. 9,1 mill. per 31.12.2024.

Solvenskapitalen har økt med kr. 484,7 mill. og er kr. 3.040,2 mill. ved årets utgang. Solvenskapitalen utgjør 219 % av kapitalkravet og er en reduksjon sammenlignet med utgangen av 2023 på 6 prosentpoeng. Solvenskapital og kapitalkravet 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. 136,9 mill. som i sin helhet er overført til egenkapital.

Den 27.2.2025 mottok alle livselskaper og pensjonskasser et brev fra Finanstilsynet med en vurdering av hvordan andelen av overskuddet fra bufferfondet for premiebetalende skal disponeres. Med Finanstilsynets tolkning ville pensjonistenes overskuddsfond blitt redusert med om lag kr. 24,8 mill., og premiefondet økt tilsvarende. Alt annet like ville dette medført lavere pensjonsregulering.

Styret fastholdt forslaget til disponering av overskuddet for 2024 som er en videreføring av etablert praksis, og i tråd med ledelsens og aktuars forståelse av gjeldende lovgivning.

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. 31.12.2024. Videre er regnskapet utarbeidet i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.

Oslo 12.03.2025

Torkjel Øvsthus
Styrets leder

Wenche Levardsen

Frank-Erling Celius

Birthe Nylund Sundt

Agnete Dedekam Stabel

Øyvind Grini
Daglig leder

**SIGNATURES****ALLEKIRJOITUKSET****UNDERSKRIFTER****SIGNATURER****UNDERSKRIFTER**

This documents contains 4 pages before this page
Dokumentet inneholder 4 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 4 sivua ennen tätä sivua
Dette dokument indeholder 4 sider før denne side

Detta dokument innehåller 4 sidor före denna sida

Øyvind Grini

ae61c787-efb-4f91-aac7-43d8e574aed6 - 2025-03-28 08:28:54 UTC +02:00
BankID - ae9ec3a7-ee2b-468f-b0ea-9cf9e78e4325 - NO

Wenche Levardsen

Company - Yritys - Företag - Selskap - Virksomhed: A/S Norske Shell

2d768d1d-d1b9-4258-82f1-c5b562325058 - 2025-03-28 09:13:58 UTC +02:00
BankID - 2d7225e0-200f-4856-a63f-dfe68df8085a - NO
Authority to sign - Asemavaltuutus - Ställningsfullmakt - Autoritet til å signere - Myndighed til at underskrive

Frank Erling Celius

Company - Yritys - Företag - Selskap - Virksomhed: norske shells pensjonskasse

21d9606c-3aac-4e58-8d53-e43b795871d7 - 2025-03-30 18:58:35 UTC +03:00
BankID - 0af7728f-b2f5-4940-9fa5-b8544e4f1629 - NO
Authority to sign - Asemavaltuutus - Ställningsfullmakt - Autoritet til å signere - Myndighed til at underskrive

Torkjel Øvsthus

245df60c-abcc-4d92-a08a-be8a798b8b7d - 2025-03-30 20:39:06 UTC +03:00
BankID - 223a8328-93bf-4105-8591-476bbc42932b - NO

Agnete Dedekam Stabel

d9503551-61f9-47d6-8e64-8b566cd6174b - 2025-03-31 09:59:43 UTC +03:00
BankID - 57c15482-d521-453b-a1a7-7073640458f8 - NO

Birthe Nylund Sundt

3f1ce25d-dd46-4baa-8a9c-049227534131 - 2025-03-31 12:10:52 UTC +03:00
BankID - 079c1eb5-994f-40c1-aa42-50615000bc85 - NO

authority to sign
representative
custodial

asemavaltuutus
nimenkirjoitusoikeus
huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt
firmateckningsrätt
förvaltare

autoritet til å signere
representant
foresatte/verge

myndighed til at underskrive
repræsentant
frihedsberøvende

Electronically signed / Sähköisesti allekirjoitettu / Elektroniskt signerats / Elektronisk signert / Elektronisk underskrevet
<https://sign.visma.net/nb/document-check/97c7614f-1ef8-4c4d-adf2-d2d491ffb668>

visma sign
www.vismasign.com



A/S Norske Shell Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP (tall i 1 000)		31.12.2024	31.12.2023
TEKNISK REGNSKAP	Note		
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	2,14	76 473	93 256
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier	25	-35	-38
Sum premieinntekter for egen regning		76 438	93 218
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		56 348	48 452
2.4 Verdiendringer på investeringer		512 546	241 727
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		85 002	206 238
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		653 896	496 416
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		1 294	1 194
5. Pensjoner			
5.1 Utbetalte pensjoner			
5.1.1 Brutto	3	-167 041	-161 158
Sum pensjoner		-167 041	-161 158
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto		29 176	2 533
6.2 Endring i tilleggsavsetninger			-1 766
6.3 Endring i kursreguleringsfond			-241 727
6.2 Endring i Bufferfond		-334 601	
6.4 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		0	0
6.4.1 Endring i premiefond		-5	-93
6.4.2 Endring i fond for regulering av pensjoner mv.		-2	-1
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser	15	-305 432	-241 054
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-185 560	-146 582
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-3 334	-2 920
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	15	-188 894	-149 502
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader		-13 303	-11 755
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4	-8 176	-7 445
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-21 480	-19 199
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		20	0
11. Resultat av teknisk regnskap		48 800	19 914
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		9 253	7 209
12.4 Verdiendringer på investeringer		69 243	32 984
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		10 974	27 579
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		89 470	67 772
13. Andre inntekter		0	0
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader		-1 830	-1 582
14.2 Andre kostnader		-10	13
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-1 840	-1 569
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		87 630	66 203
16. Resultat før skattekostnad		136 431	86 117
17. Skattekostnader	7	-964	-1 082
18. Resultat for andre inntekter og kostnader		135 467	85 035
20. Totalresultat		135 467	85 035
Avkastning til risikoutjevningfond		-8 102	-1 069
Overført til risikoutjevningfond		-3 335	-2 019
Overført til annen opptjent egenkapital		-124 030	-78 948
Sum overføringer		-135 467	-85 035

A/S Norske Shell Pensjonskasse



A/S Norske Shell Pensjonskasse

BALANSE (tall i 1 000)	Note	31.12.2024	31.12.2023
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8, 11, 12	378 412	321 704
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	9, 11, 12	463 961	425 404
2.4.3 Utlån og fordringer	11	77 458	24 568
Sum investeringer		919 831	771 677
3. Fordringer			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter		2 509	475
3.2 Andre fordringer		0	1 503
Sum fordringer		2 509	1 978
4. Andre eiendeler			
4.2 Kasse, bank	10	19 771	45 628
Sum andre eiendeler		19 771	45 628
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	13	3 631	3 228
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		3 631	3 228
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		945 742	822 511
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8, 11, 12	2 811 587	2 390 253
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	9, 11, 12	3 040 381	2 965 434
6.4.3 Utlån og fordringer	10	-68 394	-19 826
Sum investeringer i kollektivporteføljen		5 783 574	5 335 862
Sum eiendeler i kundeporteføljene		5 783 574	5 335 862
SUM EIENDELER		6 729 317	6 158 372



BALANSE (tall i 1 000)		31.12.2024	31.12.2023
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			
10. Innskutt egenkapital		240 000	240 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		76 864	65 427
11.2 Annen opptjent egenkapital - opptjent egenkapital		697 112	573 082
Sum opptjent egenkapital	23	773 975	638 508
13. Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfaste forpliktelse			
13.1 Premiereserve mv.	15,16	3 581 250	3 492 308
13.2 Tilleggsavsetninger	15,16		238 248
13.2 Bufferfond	15,16	2 054 395	
13.3 Kursreguleringsfond	15,16		1 481 547
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner	15,16	71 065	58 332
Sum forsikringsforpliktelse – kontraktsfaste forpliktelse		5 706 711	5 270 435
15. Avsetninger for forpliktelse			
15.2 Forpliktelse ved skatt			
15.2.1 Forpliktelse ved periodeskatt	7	1 433	1 637
15.2.2 Forpliktelse ved utsatt skatt	7	0	0
15.3 Andre avsetninger for forpliktelse	19	4 705	4 436
Sum avsetninger for forpliktelse		6 138	6 072
16. Forpliktelse			
16.1 Finansielle derivater		0	0
16.3 Andre forpliktelse	20	13	538
Sum forpliktelse		13	538
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
17.2 Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	20	2 480	2 819
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		2 480	2 819
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		6 729 317	6 158 372

Oslo 12.03.2025

Torkjel Øvsthus
Styrets leder

Wenche Levardsen

Frank-Erling Celius

Birthe Nylund Sundt

Agnete Dedekam Ståbel

Øyvind Grini
Daglig leder



A/S Norske Shell Pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital (tall i 1 000)

31.12.2024

	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risiko-utjevnings-fond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Egenkapital pr. 31.12.2022	240 000	59 339	494 134	553 473	793 473
Endring i regnskapsprinsipper og korreksjoner av feil					
Korrigert inngående balanse					
Resultat for andre inntekter og kostnader			85 035	85 035	85 035
Andre inntekter og kostnader			0	0	0
Totalresultat			85 035	85 035	85 035
Endring i risikoutjevningssfond		6 088	-6 088	0	0
Sum disponeringer		6 088	78 948	85 035	85 035
Endring i innskutt egenkapital	0				0
Egenkapital pr. 31.12.2023	240 000	65 427	573 082	638 508	878 508
Korrigert inngående balanse	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
Overføring mellom fond		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

Side 4

Electronically signed / Sähköisesti allekirjoitettu / Elektroniskt signerats / Elektronisk signert / Elektronisk underskrevet
<https://sign.visma.net/nb/document-check/7fd542cc-fba7-47d0-9f73-745ef1f87e71>

visma sign

www.vismasign.com



A/S Norske Shell Pensjonskasse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (tall i 1 000)	2024	2023
Innbetalte premier	16 046	20 304
Utbetalt gjenforsikring	-35	-38
Utbetale pensjoner	-165 200	-159 242
Innbetalinger vedrørende driften	0	0
Innbetalinger av renter	34 485	33 051
Utbetalinger av renter	-10	0
Innbetalinger av utbytte	25 051	23 513
Utbetaling av skatt	-1 168	-684
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	-12 736	-9 238
Netto utbetalinger ved kjøp av investeringer	-510 501	-409 333
Netto innbetalinger ved salg av investeringer	592 534	510 881
Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)	-21 535	9 213
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	0	0
Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)	-21 535	9 213
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	50 370	41 157
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	28 835	50 370



A/S Norske Shell 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 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

Verdipapirer nominert i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner til kurser 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 Amortisert kost eller 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 variabelber som er direkte eller indirekte observerbare. Dette nivået omfatter i tillegg instrumenter som handles til noterte priser i markeder med ikke-daglig omsetning. Pensjonskassens investeringer i aksjefond 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 interntrente 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

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



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 utbetalning, skal tilordnes reguleringsfond for uførepensjon. Midler i fondet skal brukes til å dekke oppregulering i senere år hvor avkastning er utilstrekkelig. Fondet tilbæres en rente på minimum 2,0 prosent p.a.



AS Norske Shell Pensjonskasse

2. Premieinntekter	2024	2023
Beløp i 1000 kr		
Tenningpremie 01.01. inkl. engangspremie og endingspremie	63 095	79 721
Premie til oppbygning av admireserve	1 893	2 380
Premiefrikak	1 816	1 902
Administrasjonspremie	3 779	3 577
Forvaltningspremie	5 204	5 006
Rentegarantipremie	687	691
Sum forfalt premie	76 473	93 256
Arspremie innbetalt	16 578	21 807
- herav trukket fra medlemmer	0	0
Faktura belastet premiefond	8 282	10 169
Frigjort fra fond for regulering av pensjoner	49 992	60 211
Belastet premiefondet	-194	-833
Premiefrikak uføre	1 816	1 902
Sum premieinntekter	76 473	93 256

3. Pensjoner	2024	2023
Beløp i 1000 kr		
Alderspensjon	128 968	124 796
Ektefelle- og samboerpensjon	28 452	26 616
Uførepensjon	7 095	6 857
Barnpensjon	408	227
Pensjon i døds måned	252	750
Premiefrikak uføre	1 816	1 902
Premiefrikakelse netto	0	0
Arbeidsavklaringspenger	29	9
Sum utbetalte pensjoner brutto	167 041	161 148

4. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	2024	2023
Beløp i 1000 kr		
Revisjonshonorar *	316	268
Administrasjonskostnader	6 869	6 494
Finansslysningsavgift	225	209
Andre kostnader	765	474
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	8 176	7 445

* Revisjonshonorar	2024	2023
Beløp i 1000 kr		
Lovpålagt revisjon	316	268
Andre attestasjonsjenester	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre tjenester utenfor revisjon	0	0
Sum	316	268



5. Transaksjoner med nærstående parter		Tilknytning	Type transaksjon	Beløp
Beløp i 1000 kr				
Innbetalt fra:				
A/S Norske Shell		Pensjonskassens sponsor	Premie for 2024	16 578
Utbetalt til:				
Shell International Limited		Pensjonskassens sponsor	Administrasjonskostnader	597
Lumera AS		Ekstern leverandør av DL-oppgaver	Aktuar- og Administrasjonshonorar	3 320

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, akkuratjenester, står for utbetaling av pensjoner og dekker 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 lederjenester er inkludert i administrasjonshonoraret fakturert fra Lumera AS. Det er ikke gitt lån til ansatte eller ledende personer

Beløp i 1000 kr		2024
Daglig leder		
Frank Erling Cellius	Ekstern styremedlem	66
Agnete Dedekam Stabel	Ansattvalgt styremedlem	33
Egil Magnar	Varamedlem	9



7. Skatt

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

Tall i 1000 kr	2024	2023	
Resultat av teknisk regnskap	48 800	19 915	
Resultat av ikke-teknisk regnskap	87 630	66 203	
Resultat før skattekostnad	136 431	86 118	
+/- Permanente forskjeller	-28 099	-31 972	
+/- Tilbakført urealisert gevinst/rap selskapsportefølle	-69 243	-32 984	
+/- Endring i midlertidige forskjeller	0	0	
- Fremførbart underskudd	-39 089	-21 162	
Årets skattegrunnlag	0	0	
Skattesats	22 %	22 %	
Skatt	0	0	
+/- Klodeskatt		0	
Formuesskatt	1 433	1 637	
Betalbar skatt	1 433	1 637	
Skattekorreksjoner tidligere år	-469	-555	
Utsatt skatt/skattefordel - netto endring	0	-	
Årets skattekostnad	964	1 082	
Midlertidige forskjeller	2024	2023	Endring
Finansielle omlopsmidler	0	0	0
Sum	0	0	0
Urealiserte verdier i selskapsporteføllen utenfor fritaksmetoden	54 498	44 143	-10 355
Fremførbart underskudd*	-206 783	-245 660	-38 877
Netto midlertidige forskjeller	-152 285	-201 517	-49 232
Utsatt skatt /skattefordel	-33 503		33 503



8. Aksjer og andeler	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Urealisert verdi
Aksjerfond				
Belep 1:7000 kr				
Danske Invest Norge II	18 282	227 098	360 843	133 745
Danske Invest Norske Aksjer Inst II	82 300	237 844	395 735	157 891
BlackRock Emerging Markets Index	27 460 270	2 355	5 945	3 590
BlackRock Developed World Index	378 201	29 600	81 878	52 278
BlackRock Europe ex. UK Index Selection	106 135 570	7 114	54 581	47 467
BlackRock North American Index	189 311	25 305	97 235	71 931
BlackRock Pacific Rim Index Selection	775 585	89 008	628 904	539 897
BlackRock Japan Index Selection	29 029	6 876	23 100	16 224
BlackRock United Kingdom Index Selection	204 094	14 874	46 488	31 614
BlackRock Emerging Markets Index Euro	35 820	9 876	30 978	21 302
BlackRock World Index Euro	50 452	40 337	84 412	44 076
Sum aksjerfond	209 128	180 573	845 991	665 418
		870 460	2 656 092	1 765 632
Eiendomsfond				
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	474	297 000	307 435	10 435
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	4 790 202	3 000	3 105	106
UNION Core Real Estate Fund IS	145 448 870	148 500	141 639	-6 861
UNION Core Real Estate Fund AS	1 471 316	1 500	1 516	16
Pareto Eiendomsfellelskap IS	1 %	71 945	79 409	7 464
Pareto Eiendomsfellelskap AS	556	728	802	74
Sum eiendomsfond		522 673	533 907	11 234
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		1 227 873	2 811 587	1 583 714
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		165 260	378 412	213 152
Sum		1 393 133	3 189 999	1 796 866



9. Renteberørende verdipapirer	Kostpris	Markedsverdi*	Urealisert verdi
Beløp i 1000 kr			
Debitorkategori			
Offentlig sektor	265 404	267 604	-2 200
Finansinstitusjoner	723 178	731 259	-8 080
Finansinstitusjoner - særskilt sikre	259 486	258 722	764
Påløpte renter	19 073	19 073	
Sum	1 248 068	1 276 657	-9 517
Pålydende verdi	1 276 000		
Modifisert durasjon	3,16		
Gjennomsnittlig effektiv rente	4,53		
Sum obligasjoner	1 276 657		
Obligasjonsfond utland (NOK)			
BlackRock Global Corp BND X2	90 050	100 301	10 251
BlackRock Global Gov.BD Fund X2	90 050	93 768	3 718
BlackRock World Bond FD X2	650 610	783 147	132 537
PIMCO Global Bond Fund	478 319	658 164	179 844
PIMCO Global Advantage Fund	465 667	611 379	145 712
Sum obligasjonsfond utland (NOK)	1 774 696	2 246 758	472 062
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	3 022 764	3 523 415	462 545
6.4.2 Renteberørende verdipapirer	2 592 923	3 040 381	408 540
2.4.2 Renteberørende verdipapirer	402 116	463 961	54 597
Sum	2 995 039	3 504 342	463 137
* Markedsverdi inkluderer påløpte renter			
10. Utlån og fordringer			
Tall i 1000 kr	2024	2023	
Bankinnskudd	19 771	45 628	
Fordringer på selskap	9 064	4 742	
Sum	28 835	50 370	
6.4.3 Utlån og fordringer	-68 394	-19 826	
2.4.3 Utlån og fordringer	77 458	24 568	
4.2 Kasse, bank	19 771	45 628	
Sum	28 835	50 370	
Den negative saldoen skyldes rebalansering mellom Selskapsporteføljen og Kollektivporteføljen.			



11. 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 (ujusterte) i aktive/likvide markeder for identiske eiendeler eller forpliktelse.
- Nivå 2: grunnlag for virkelig verdi måling er annet enn noterte priser inkludert i Nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser).
- Nivå 3: grunnlag for virkelig verdi måling for eiendelen eller forpliktelsen 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 verdendringer over resultatet				
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	-	2 856 092	533 907	3 189 999
Renteberende papirer	-	3 504 342	-	3 504 342
Sum	-	6 160 434	533 907	6 694 341

12. 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 ta hensyn til 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 markedsbetingelsene. 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 solvenskapitaldekning hvor nivå på ansvarlig kapital i forhold til underliggende kapital krav 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 valutastikkingskontrakter. 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 kredittverdighet 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 markedet/holdene 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 kortsiktede plasseringer som overstiger kortsiktede forpliktelser. Plasseringene anses å være tilstrekkelig likvide. Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrifter utarbeidet en likviditetsstrategi. Pr. 31.12.2024 hadde pensjonskassen 23,8 millioner kroner i bankinnskudd samt 666,8 millioner i norske omløpsmidler (aksjesjefond). Utbetalingen av pensjoner utgjorde 167,0 millioner i 2024.

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 solvenskapitaldekning. Resultatet av solvenskapitaldekningstesten inngår i kvartalsvis rapportering til styret. Dette gir Pensjonskassen informasjon om egenkapitaldekning. 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 solvenskapitaldekning som definert av Finanstilsynet.



13. Forskudsbetalte kostnader og ikke oppjente mottatte inntekter

	2024	2023
Fording på forfalt utbytte	3 432	3 228
Andre forskudsbetalte kostnader	0	0
Sum	3 432	3 228

14. Premiefond fordelt på foretak Premiefondets anvendelse de siste 3 år

	2024	2023	2022
Inngående balanse	8 250	9 605	20 785
Innbetalinger	14 068	19 629	15 569
Premiefritak			
Premiefritak belastet premiefond			
Mottatt AAP	29	9	
Tilbakeført premie	0		
Overføringer	194	833	1 330
Garantert rente	5	12	35
Fakturerte ikke betalte premie	2 509		
Uttak fra premiefond	-24 859	-29 523	-36 530
Resultatdisponering (tilfra fond)	8 854	7 485	8 406
Utgående balanse	9 051	8 250	9 605

	2024	2023	2022
Premiefond	9 051	8 250	9 605
Årets premie (premieutskudd)	76 473	93 256	89 443
Premiefondet i % av ordinær premie	11,8 %	8,8 %	10,7 %

15. Endring i forsikringsforpliktelser

	Premiereserve	Kursreguleringsfond	Tilleggs- avsetninger	Bufferfond	Premiefond	Fond for regulering av pensjon og uførepensjon	Totalt
1. Inngående balanse	3 492 308 032	1 481 547 277	238 248 000	-	8 249 812	50 081 901	5 270 435 022
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser							
2.1 Netto resultatførte avsetninger	-29 175 588			334 600 657	5 255	1 789	305 432 113
2.2 Overskudd på avkastningsresultat	116 063 033				8 772 180	60 724 350	185 559 563
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	2 054 639				81 657	1 198 591	3 334 887
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	88 942 083	-	-	334 600 657	8 859 092	61 924 730	494 326 563
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser							
3.1 Overføringer mellom fond		-1 481 547 277	-238 248 000	1 719 794 832			-445
3.2 Overføringer til/fra pensjonskassen					-8 057 785	-49 992 468	-58 050 253
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-	-1 481 547 277	-238 248 000	1 719 794 832	-8 057 785	-49 992 468	-58 050 698
4. Utgående balanse	3 581 250 115	-	-	2 054 395 489	9 051 120	62 014 163	5 706 710 887

Den 27.2.2025 mottok alle livelskaper og pensjonskasser et brev fra Finansstilsynet med en vurdering av hvordan andelen av overskuddet fra bufferfondet for premiebetalende skal disponeres. Med Finansstilsynets tolkning ville pensjonistenes overskuddsfond blitt redusert med om lag kr. 24,8 mill., og premiefondet økt tilsvarende. Alt annet like ville dette medført lavere pensjonsregulering. Styret fastholdt forslaget til disponering av overskuddet for 2024 som er en videreføring av etablert praksis, og i tråd med ledelsens og aktuars forståelse av gjeldende lovgivning.



16. Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransjer

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

	Premiereserve	Kursreguleringsfond	Tilleggsavsetninger	Bufferfond	Premiefond	Fond for regulering av pensjon og uførepensjon	Totalt
Forsikringsforpliktelser pr. delbransje							
Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg	1 310 058	0	0	857 481	9 051	62 014	2 232 605
Fripoliser	2 271 192	0	0	1 202 914	0	0	3 474 106
Utgående balanse	3 581 250	0	0	2 054 395	9 051	62 014	5 706 711

Beregningsgrunnlag

For dødelighet og sivilstandselementer benytter pensjonskassen tariffgrunnlaget K2013 med Finanstilsynets minstekrav til marginer. For uføret benytter pensjonskassen tariffgrunnlaget K1963 styrket med 200 % for menn og 150 % for kvinner. Gjennomsnittlig grunnlagssrente var 2,88 prosent pr. 31.12.2024. Premiefondet er i regnskapsåret tilført en garantert rente på 2,0 prosent.

Tilstrøkelighetstest

Aktuar vurderer grunnlaget for de forsikringsmessige avsetningene som tilstrekkelig og avsatt i henhold til lov og forskrifter. Pensjonskassen er fullt oppreservert etter K2013.

17. Beskrivelse av pensjonsordningen

Pensjonskassen forvalter de ytelsesbaserte pensjonsordningene for A/S Norske Shell. Full alderspensjonsytelse er på 66 % av sluttlønn, fratrukket beregnet folketrygd. Eksteføllepensjon er på 69% av alderspensjonen. Barnepensjonen er på 60% av alderspensjonen. Aktive medlemmer per 01.01.2022 har også samboerpensjon på 69 % av alderspensjonen.

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 risikoordning. Samtlige medlemmer fikk da en fripolise på sine opptjente uførerettigheter.

18. Bestand, antall medlemmer

	Kollektiv bestand	Fripoliser	Sum
Antall aktive medl (ekskl uføre)	33	906	939
Antall pensjonister	589	334	923
herav uførepensjonister	21	41	62
herav alderspensjonister	373	265	638
herav fleksible pensjonister	0	0	0
herav ektefellepensjonister	193	22	215
herav barnepensjonister	2	6	8
Sum	622	1 240	1 862



19. Andre avsetning for forpliktelser			
	2024	2023	
Belep i 1000 kr	4 705	4 705	
Skattebøtt, offentlige avgifter	4 705	4 705	
Sum andre avsetninger for forpliktelser	4 705	4 705	

20. Andre forpliktelser			
	2024	2023	
Belep i 1000 kr	13	538	
Leverandørgjeld	13	538	
Avsetninger og annen kortsiktig gjeld	2 480	2 819	
Sum forpliktelser	2 493	3 357	

21. Solvensmargin kapital og solvensmargin krav			
	2024	2023	
Belep i 1000 kr			
Solvensmargin krav			
Kollektiv tjenestepensjon	182 298	141 562	
Etterlatte pensjon	0	0	
Uførepensjon og premiefritak	2 180	2 028	
Sum solvensmargin krav	184 478	143 590	

Ansvarlig kapital			
	2024	2023	
Innskutt egenkapital	240 000	240 000	
Opplyent egenkapital	697 112	573 082	
Fradrag urealiserte gevinster selskapsportefølje	-287 650	-198 710	
Kjennskapital	669 462	614 372	
Ansvarlig lånekapital som medregnes	0	0	
Sum netto ansvarlig kapital	669 462	614 372	

Belep i 1000 kr			
	2024	2023	
Netto ansvarlig kapital iht solvensmarginregelverket	669 462	614 372	
Tilleggsavsetninger (50%)		119 124	
Bufferfond (50 %)	1 027 198		
Risikoutjevningfond (50 %)	38 432	32 713	
Solvensmargin kapital	1 735 091	766 209	
Overskudd solvensmargin kapital	1 550 613	622 619	

Kapital i prosent av krav	
	533,6 %



22. Risikoanalyser og forenklet solvenskapitalkrav

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

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

Beleg i 1000 kr	2024	2023
Samlet kapitalkrav for markedsrisiko	1 579 246	1 282 553
Samlet kapitalkrav for livsforsikringsrisiko	101 190	101 967
Samlet kapitalkrav for helseforsikringsrisiko	-	-
Samlet kapitalkrav for motpartrisiko	749	3 451
Sum kapitalkrav før korrelasjonseffekt	1 681 184	1 387 970
Samlet kapitalkrav før operasjonell risiko	1 607 728	1 312 680
Kapitalkrav for operasjonell risiko	25 325	23 453
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	(244 958)	(200 420)
Samlet solvenskapitalkrav	1 388 094	1 135 713
Egenkapital	1 013 975	878 508
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	(89 619)	(97 768)
Effekt av overgangsregelen	44 810	54 989
Bufferfond	2 054 395	
Tilleggsavsetninger		238 248
Kursreguleringsfond		1 481 547
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet som gir buffer iht. bokførte avsetni	18 532	
Ansvarlig kapital	3 042 093	2 555 534
Overskudd/underskudd av ansvarlig kapital	1 653 998	1 419 821
Solvenskapitaldeknning	219 %	225 %

Solvenskapitaldeknningen viser forholdet mellom ansvarlig kapital og samlet solvenskapitalkrav.



23. Resultatanalyse

	Fripoliser	Premiebetalende	Risikoproduct	2024	Sum 2023
Avkastningsresultat i kollektivporteføljen					
Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen	393 382	261 807	-	655 189	255 883
Tilført rente	-57 476	-38 590	-	-96 066	-95 699
Tilbakeført fra tilleggsavsetninger	253	-	-	253	87
Avkastningsresultat	336 160	223 217	-	559 377	160 271
Overført til premiefond	-	8 772	-	8 772	7 394
Overført til fond for regulering av pensjoner	-	60 724	-	60 724	49 856
Overført til erstatningsreserve	558	194	-	752	332
Overført til bufferfond	191 484	145 424	-	336 888	3 764
Overført til fripoliser	115 311	-	-	115 311	89 000
Sum disponering til forsikringsfond	307 332	215 115	-	522 447	150 346
Overført til risikoujevningfond	-	8 102	-	8 102	6 088
Overført til annen oppløst egenkapital	28 828	-	-	28 828	5 856
Sum disponering av avkastningsresultat	336 160	223 217	-	559 377	162 290
Risikoresultat					
Premiebetalende med sparing	-	2 583	-	2 583	349
Fripoliser	4 121	-	-	4 121	3 727
Risikoplan uførepensjon	-	-	1 713	1 713	-175
Reassuranseresultat	-12	-23	-0	-35	-38
Risikoresultat	4 109	2 560	1 713	8 383	3 862
Overført til premiefond	-	82	-	82	10
Overført til fond for regulering av pensjoner	-	1 199	-	1 199	151
Overført til fripoliser	2 055	-	-	2 055	1 857
Overført til erstatningsreserve	-	-	-	-	-
Overført til risikoujevningfond	2 055	1 280	-	3 335	2 019
Overført til annen oppløst egenkapital	-	-	1 713	1 713	-176
Sum disponering av risikoresultat	4 109	2 560	1 713	8 383	3 862
Administrasjonsresultat					
Administrasjons- og forvaltningspremie	-	8 983	-	8 983	8 583
Netto frigjort administrasjonsreserve	15 102	3 511	-	18 613	18 072
Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader	-13 196	-8 264	-	-21 460	-19 199
Administrasjonsresultat	1 907	4 229	-	6 136	7 456
Teknisk regnskap					
Avkastningsresultat	336 160	223 217	-	559 377	160 271
Risikoresultat	4 109	2 560	1 713	8 383	3 862
Administrasjonsresultat	1 907	4 229	-	6 136	7 456
Overført til fripoliser	-117 366	-	-	-117 366	-90 857
Overført til andre forsikringsfond	-192 021	-216 395	-	-408 417	-61 508
Forfalt rentegarantipremie og forlignestelementer	-	687	-	687	691
Teknisk regnskap	32 769	14 298	1 713	48 800	19 915



Endring i opptjent egenkapital		
Resultat av teknisk regnskap	48 800	19 915
Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen	89 470	67 772
Kostnader i ikke-teknisk regnskap	-1 840	-1 569
Skattekostnader	-964	-1 082
Endring i opptjent egenkapital	135 467	85 035

Avstemming av endring i opptjent egenkapital		
Opptjent egenkapital 01.01	638 508	553 473
Opptjent egenkapital 31.12	773 975	638 508
Endring i opptjent egenkapital	135 467	85 035

24. Resultat på bransje

Hovedbransje	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretaks-pensjons-ordninger uten investeringsvalg	Sum
Delbransje	Fripoliser	investeringsvalg	Sum
Teknisk regnskap			
1. Premieinntekter	-12	76 450	76 438
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	392 606	261 290	653 896
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	777	517	1 294
5. Pensjoner	-62 234	-104 807	-167 041
6. Resultaterte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfaste forpliktelser	-167 229	-138 204	-305 432
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfaste forpliktelser	-117 923	-70 971	-188 894
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-13 208	-8 271	-21 480
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	12	8	20
11. Resultat av teknisk regnskap	32 789	16 011	48 800

25. Gjensikring - reassurance

Pensjonskassen har inngått avtale med Arch Reinsurance, med rating A+, om katastrofedecking. Avtalen løper fra på ettårig basis, til 30.06.2025. Reassurandrens kapasitet er kr 15,0 mill. og pensjonskassens egenandel er kr 7,5 mill.

27. Sperrede midler

I stedet for skattetrekkkonto er det innhentet betalingsgaranti for skatt.

**SIGNATURES****ALLEKIRJOITUKSET****UNDERSKRIFTER****SIGNATURER****UNDERSKRIFTER**

This documents contains 19 pages before this page
Dokumentet inneholder 19 sider før denne siden

Tämä asiakirja sisältää 19 sivua ennen tätä sivua
Dette dokument indeholder 19 sider før denne side

Detta dokument innehåller 19 sidor före denna sida

Øyvind Grini

5a4f5650-dd45-42ce-8dc0-d85e3c4b34b3 - 2025-03-28 08:26:52 UTC +02:00
BankID - b07ae3e0-69b1-4225-a824-f4d88eaa583e - NO

Wenche Levardsen

Company - Yritys - Företag - Selskap - Virksomhed: A/S Norske Shell

97c8f827-e069-4ce5-9865-0ae26ca56879 - 2025-03-28 09:13:58 UTC +02:00

BankID - 2d7225e0-200f-4856-a63f-dfe68df8085a - NO

Authority to sign - Asemavaltuutus - Ställningsfullmakt - Autoritet til å signere - Myndighed til at underskrive

Birthe Nylund Sundt

a041d2e7-0797-462a-b838-7474f512abeb - 2025-03-28 11:34:31 UTC +02:00

BankID - 6bc82781-2ef0-47bc-9a7a-375a51e4e405 - NO

Frank Erling Celius

Company - Yritys - Företag - Selskap - Virksomhed: Norske Shells Pensjonskasse

2006254c-3430-4ef1-b0f4-8d26a1596bee - 2025-03-30 18:55:06 UTC +03:00

BankID - f65410fe-f32b-4074-8a89-cac321df982d - NO

Authority to sign - Asemavaltuutus - Ställningsfullmakt - Autoritet til å signere - Myndighed til at underskrive

Torkjel Øvsthus

512f1ef3-1616-4e2e-989c-a118bfdfa210 - 2025-03-30 20:40:49 UTC +03:00

BankID - ea62eb4f-781e-4c99-a22b-9d8e30af10a8 - NO

Agnete Dedekam Stabel

77c3c6db-9603-40a2-b53d-3abf5666ca5d - 2025-03-31 09:59:43 UTC +03:00

BankID - 57c15482-d521-453b-a1a7-7073640458f8 - NO

authority to sign

representative

custodial

asemavaltuutus

nimenkirjoitusoikeus

huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt

firmapteckningsrätt

förvaltare

autoritet til å signere

representant

foresatte/verge

myndighed til at underskrive

repræsentant

frihedsberovende

Electronically signed / Sähköisesti allekirjoitettu / Elektroniskt signerats / Elektronisk signert / Elektronisk underskrevet

<https://sign.visma.net/nb/document-check/7fd542cc-fba7-47d0-9f73-745ef1f87e71>

visma sign

www.vismasign.com



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 2024, 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 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 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 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 revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av 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 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 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 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, 31. mars 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning – A/S Norske Shells Pensjonskasse 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: 182AH-LFZ61-VH3MA-E8IE3-UJ0Y1-PIL2H



PENNEO

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

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

Stene, Johan-Herman

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: no_bankid:9578-5993-4-2411909

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-31 11:55:00 UTC



Penneo Dokumentnr: 182AH-LFZ6T-VH3MA-E8IE3-UJ0YT-PIL2H

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

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

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.