



Esso Pensjonskasse

Årsrapport 2025

ESSO PENSJONSKASSE

Årsberetning 2025

Om virksomheten

Esso Pensjonskasse (Pensjonskassen) startet virksomheten pr. 01.01.93 med formål å forvalte den fonderte delen av pensjonsordningen for Esso Norge AS' ansatte i henhold til vedtekter, retningslinjer og relevant lovgivning. Pensjonskassen har utkontraktert driften av pensjonskassen og har ingen ansatte. Pensjonskassen har konsesjon til å drive virksomhet som pensjonskasse og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

Ved utgangen av 2025 er det 5 aktive medlemmer og 528 pensjonister i Pensjonskassen. I tillegg har Pensjonskassen 1.127 fripoliser på egen balanse, hvorav 549 er under utbetaling. I forbindelse med at Esso Norge AS i 2017 innførte innskuddspensjonsordning gjeldende for alle yngre enn 52 år, mottok disse fripoliser i Pensjonskassen for sine opparbeidede rettigheter.

Styret og administrasjon

Pensjonskassens styre har syv medlemmer. Styrets medlemmer blir enten utnevnt av selskapet eller valgt av og blant medlemmene. Det har vært to endringer i styresammensetningen i 2025, begge knyttet til selskapsoppnevnte styremedlemmer. Styret hadde ved utgangen av 2025 en kvinneandel på 57%, og har hatt følgende sammensetning gjennom året:

Oppnevnt av selskapet: Kai Slettebakk (styreleder)
Svein Hultén (01.01-31.03)
Christina Fournier (01.04-30.11)
Katerina Velanova (01.12-31.12)
Machteld Emma Spieksma
Helge Sten Baksaas
Nina Evjen (eksternt medlem)

Valgt av medlemmene: Tone Marie Birkeland
Terje Valebjørg

Det har vært avholdt 7 styremøter i 2025.

Administrasjonen av pensjonsordningene, herunder pensjonsutbetaling, er utkontraktert til Storebrand Pensjonstjenester AS. Daglig leder rollen, samt aktuar- og risikostyringsfunksjonen, er også utkontraktert til samme leverandør. Inger Lise Egeland innehar rollen som daglig leder, mens Didrik Bjerkan gjennom 2025 har innehatt rollen som aktuar- og risikostyringsfunksjon.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
319719BB15AF42DCA59912D962179B54

Oppfølgingen av kapitalforvaltningen håndteres av uavhengig fagavdeling i ExxonMobil konsernet, organisert gjennom avtale med Esso Norge AS.

Pensjonskassen har avtale med Tower Newco AS (tidligere BDO) for regnskaps- og fakturahåndteringstjenester. Selskapet er i prosess med å bytte navn til Enora. Internrevisjonsfunksjonen utøves iht avtale med revisjonsfirmaet EY, og PWC er Pensjonskassens revisor.

Kapitalforvaltning og finansiell risiko

Pensjonskassens kapital har en langsiktig sparehorisont. Kapitalen skal danne grunnlaget for pensjonsutbetalinger langt frem i tid for dagens aktive medlemmer og fripoliseinnehavere, samt sikre løpende utbetalinger for dagens pensjonister. Kapitalforvaltningsstrategien er utformet for å sikre at Pensjonskassen har tilpasset investeringene for å kunne møte forpliktelsene over tid. Investeringene må skje innenfor akseptable og klart definerte risikorammer for Pensjonskassens egenkapital og de forsikringsmessige forpliktelser, samt innenfor gjeldende rammebetingelser. Pr. 31.12.2025 var Pensjonskassens forvaltningskapital 5 943 MNOK, opp fra 5 762 MNOK ved utgangen av 2024.

Pensjonskassens midler forvaltes i tråd med kapitalforvaltningsstrategien vedtatt av styret. Strategien har retningslinjer for å sikre god diversifisering, både i form av fordeling på aktivaklasser og innenfor den enkelte aktivaklasse, samt hensynta tidsaspektet (durasjonen) i Pensjonskassens forpliktelser. Pensjonskassen har en strategisk allokering med 30 % aksjer og 70 % obligasjoner. Investeringsmandatene skal være enkle og i stor grad passive indekxnære investeringer med lav kostnad.

Det ble et godt år for finansmarkedene også i 2025. Pensjonskassen oppnådde en verdijustert avkastning på kundemidlene på 6,48% i 2025 (mot 7,83% i 2024). Det globale aksjemarkedet steg gjennom året, og obligasjonene hadde også et godt år med noe lavere renter og reduserte kredittpåslag. Den amerikanske dollaren svekket seg vesentlig i 2025, noe som bidro til lavere avkastning for globale aksjeinvesteringer som ikke er valutasisikret.

Obligasjonsporteføljen forvaltes med en tilnærmet 50/50 fordeling mellom norske og europeiske verdipapirer. Den europeiske obligasjonsporteføljen er valutasisikret. Obligasjonsporteføljene har "investment grade" kredittkvalitet. Den totale obligasjonsporteføljens markedsverdi var 4.033 MNOK pr. 31.12.2025, fordelt på 2.013 MNOK i norske obligasjoner og 2.020 MNOK i utenlandske obligasjoner.

Aksjeporteføljens markedsverdi var 1.858 MNOK pr. 31.12.2025, fordelt på 642 MNOK til norske aksjefondsandeler og 1.217 MNOK i globale aksjer. I løpet av året ble den norske aksjeporteføljen gjort gjenstand for en anbudsrunde blant prekvalifiserte norske forvaltere. Resultatet ble at DNB ble stadfestet som fortsatt forvalter og at mandatet ble endret fra et diskresjonært mandat til fond. Aksjeporteføljene er passivt forvaltet.

Pensjonskassen har i 2025 benyttet DNB til forvaltning av investeringer i norske aksjer og obligasjoner, mens Black Rock og Northern Trust benyttes for europeiske og globale investeringer. Pensjonskassen har ikke endret forvaltere gjennom året.



Bærekraft og ansvarlige investeringer

Pensjonskassen benytter renommerte kapitalforvaltere, og har investert i diversifiserte, dels passive porteføljer der det er forvalterne selv som foretar vurderinger om i hvilken grad ESG (Environmental, Social and Governance) forhold skal hensyntas. Pensjonskassen hensyntar vesentlig finansiell informasjon ved utvelgelse, opprettholdelse og realisering av investeringer. Positive og negative konsekvenser av ikke-finansiell informasjon og -hensyn, slik som bærekraftsrisiko og ESG faktorer, skal vurderes i lys av den grad de har en positiv finansiell innvirkning på Pensjonskassens investeringer. Kapitalforvalterne skal til enhver tid ha fokus på å forvalte Pensjonskassens investeringer med tanke på best mulig avkastning innenfor definert mandat. EU's regelverk om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon har retningslinjer om hva Pensjonskassen må forholde seg til, og hva Pensjonskassen dermed må opplyse om. Pensjonskassen tar ingen aktive investeringsbeslutninger basert på ESG/bærekraftsfaktorer for de enkelte selskapene.

Solvenskapitaldekning og finansiell situasjon

Pensjonskassens finansielle risikoeksponering har gjennom året vært tilfredsstillende. Soliditet og risikobærende evne er tilpasset gjeldende rammebetingelser. Pensjonskassens solvenskapital/buffer er godt innenfor de krav Finanstilsynet har satt. Pensjonskassen rapporterer, etter gjeldende regelverk, solvenskapitaldekning til Finanstilsynet halvårlig. Per 31.12.2025 har Pensjonskassen en solvenskapitaldekning på 179%. Styret vurderer pensjonskassens solvenskapitalsituasjon på kvartalsvis basis, og vil gjøre tiltak, herunder vurdering av endringer av aktiva-allokering i investeringene, for å bedre solvenskapitaldekning dersom det blir behov for dette. Utover den generelle usikkerhet som er forbundet med investering i verdipapirer, er styret ikke kjent med noen spesiell usikkerhet vedrørende Pensjonskassens finansielle stilling. Pensjonskassen gjennomførte en utvidet ORA (egenrisiko vurdering) i 2023, som inkluderte ulike allokeringstrategier. Det ble da konkludert med at Pensjonskassens investerings- og allokeringstrategi er godt tilpasset Pensjonskassens finansielle situasjon og målsettinger. Det ble i 2025 vurdert at det ikke var behov for ytterligere allokeringanalyser. En ordinær ORA ble imidlertid gjennomført i tråd med Pensjonskassens retningslinjer.

Risikostyring og internkontroll

Styret har en jevnlig oppfølging av oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, forvaltning av Pensjonskassens midler, samt gjennomgang av ulike risikovurderinger/analyser ved behov. Styret gjennomgår og behandler Pensjonskassens perioderegnskap i styremøtene gjennom året.

Rapportering om avkastning og utvikling i kapitalforvaltningen blir også gjennomgått i styremøtene, og styret har løpende fokus på pensjonskassens risikobærende evne og solvenssituasjon.

Pensjonskassens overordnede strategi, risikostrategi og investeringsstrategi blir vurdert og gjennomgått av styret på årlig basis, og styret gjør nødvendige endringer og tilpasninger ved behov. DORA loven ble innført i juli 2025, og Pensjonskassen har tilpasset seg de nye lovreglene. Styret har også en årlig gjennomgang av Pensjonskassens forsikringsstrategi med fokus på forsikringsteknisk beregningsgrunnlag og behov for reassuransedekning. Reassuranse (gjenforsikring) er tegnet med uavhengig forsikringsselskap. Pensjonskassen har inkludert strategi for bufferfond i styrende dokumenter.



Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering og risikovurdering som presenteres i styret, samt informasjon og diskusjon i øvrige styremøter gjennom året. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende og det har ikke vært rapportert om vesentlig avvik i den operasjonelle driften.

Arbeidsmiljø og ytre miljø

Pensjonskassen har ingen ansatte, og påser at utkontraktert virksomhet oppfyller krav for godtgjøringsordninger der det er aktuelt. Det har ikke vært registrert skader eller ulykker på personell knyttet til arbeid for Pensjonskassen. Pensjonskassen er en servicebedrift med virksomhet som er av en slik art at den ikke direkte forurenser det ytre miljø.

Pensjonskassen har tegnet egen forsikring for styret og daglig leder i AIG. Forsikringen dekker blant annet krav mot styremedlemmer og daglig leder, utgifter til rettsaker mv, omdømmekostnader og noen andre kostnader som kan påløpe i forbindelse med krav som kan bli rettet mot styremedlemmene eller daglig leder i utførelsen av sitt virke for Pensjonskassen.

Årsregnskap

Netto inntekter fra investeringene i kollektivporteføljen ble 293 MNOK i 2025 (349 MNOK i 2024). Det ble utbetalt 172 MNOK i pensjoner gjennom året. Teknisk resultat (kollektivporteføljen) endte på 8,9 MNOK i 2025 (23,1 MNOK i 2024).

Netto inntekter fra investeringene i selskapsporteføljen (egenkapitalen) ble 75,3 MNOK i 2025 (91,1 MNOK i 2024), og resultatet i selskapsporteføljen ble 74,1 MNOK i 2025 (89,5 MNOK i 2024).

Samlet resultat før skatt for Pensjonskassen i 2025 ble 83,0 MNOK, ned fra 112,6 MNOK i 2024.

Pr. 31.12.2025 utgjorde Pensjonskassens totale eiendeler 5.943 MNOK. Samlet premiereserve utgjorde 3.723 MNOK, og av dette utgjør fripolisereserven 2.172 MNOK og reserven for løpende pensjonister og aktive 1.551 MNOK. Bufferfondet utgjorde 718 MNOK, premiefondet var 296 MNOK, og pensjonistenes overskuddsfond utgjorde 55 MNOK.

Resultatdisponering og ansvarlig kapital

Pensjonskassens risikoresultat, som gir uttrykk for i hvilken grad risikopremier og avsetninger er tilstrekkelige til å dekke de faktiske hendelsene, var negativt med 9,4 MNOK i 2025, hvorav 7,1 MNOK ble belastet risikoutjevningfondet. Overskudd på avkastningsresultatet i kollektivporteføljen var 150,0 MNOK. Dette disponeres i henhold til gjeldende regelverk til premiefond, pensjonistenes overskuddsfond (fond for regulering av pensjoner), samt fripoliseregulering.

Totalresultatet i Pensjonskassen etter skatt endte på 80,5 MNOK, som disponeres med netto 5,0 MNOK fra risikoutjevningfondet og 85,5 MNOK til opptjent egenkapital.

Årets disponering av overskudd tilhørende Kollektivporteføljen gir 3,6% regulering av pensjonister i hovedordningen, og 3,6% gjennomsnittlig regulering av fripolisene.



Utsikter fremover

Styret mener årsregnskapet gir et rettviseende bilde av eiendeler, forpliktelser og finansiell stilling for Esso Pensjonskasse. Styret bekrefter at forutsetning om fortsatt drift er til stede, og regnskapet er avlagt i tråd med denne forutsetningen. Styret og administrasjonen vil fortsette å videreutvikle og drive Pensjonskassen til beste for medlemmer, fripoliseinnehavere og sponsor.

Oslo, 19. mars 2026

Kai I. Slettebakk
Styreleder

Katerina Velanova

Helge S. Baksaaas

Machteld E. Spiekma

Nina Evjen

Terje Valebjørg

Tone M. Birkeland

Inger Lise Egeland
Daglig leder



Esso Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP		31.12.2025	31.12.2024
	Note		
TEKNISK REGNSKAP			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	2	60 266 753	93 325 893
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	26	-97 750	-105 882
Sum premieinntekter for egen regning		60 169 003	93 220 011
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		55 436 002	76 170 973
2.4 Verdiendringer på investeringer		112 246 272	196 807 435
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		124 839 860	75 968 851
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		292 522 134	348 947 260
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		783 396	934 080
5. Pensjoner			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	3	-171 863 189	-160 129 478
Sum pensjoner mv.		-171 863 189	-160 129 478
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	16	42 626 010	25 643 956
6.2 Endring i bufferfond	16	-47 767 703	-140 496 233
6.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
6.3.1 Endring i premiefond	14, 16	-5 467 996	-5 214 985
6.3.2 Endring i fond for regulering av pensjoner mv.	15, 16	-460 096	-762 043
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-11 069 785	-120 829 306
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	16	-149 998 665	-118 611 752
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	16	-	-7 208 824
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser		-149 998 665	-125 820 576
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	4	-4 322 334	-6 070 773
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4, 5, 6	-7 362 432	-7 060 170
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-11 684 766	-13 130 944
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		-	-118 381
11. Resultat av teknisk regnskap	17	8 858 128	23 072 666



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

Esso Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP IKKE-TEKNISK REGNSKAP	31.12.2025	31.12.2024	
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	14 339 778	19 488 916	
12.4 Verdiendringer på investeringer	28 638 251	52 185 661	
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	32 292 658	19 437 202	
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	75 270 686	91 111 779	
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	-1 118 070	-1 553 253	
14.2 Andre kostnader	-5 778	-10 156	
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-1 123 848	-1 563 409	
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap	74 146 838	89 548 370	
16. Resultat før skattekostnad	83 004 967	112 621 036	
17. Skattekostnader	7	-2 086 421	
18. Resultat før andre inntekter og kostnader	80 490 760	110 534 615	
20. Totalresultat	25	80 490 760	110 534 615
Avkastning til risikoutjevningfond	-2 022 439	-1 798 462	
Overført til/fra risikoutjevningfond	7 068 553	-7 208 824	
Overført til annen opptjent egenkapital	-85 536 874	-101 527 329	
Sum overføringer	25	-80 490 760	-110 534 615



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

Esso Pensjonskasse

BALANSE		31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER	Note		
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	348 091 084	320 218 282
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	9, 11	755 365 968	695 775 868
2.4.3 Utlån og fordringer, bank	10, 11	7 358 320	7 539 408
Sum investeringer		1 110 815 372	1 023 533 558
3. Fordringer			
3.2 Andre fordringer		17 961	143 901
Sum fordringer		17 961	143 901
4. Andre eiendeler			
4.2 Kasse, bank		11 999 370	13 949 266
Sum andre eiendeler		11 999 370	13 949 266
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		155 796	84 792
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		1 122 988 499	1 037 711 517
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, 13	1 510 287 370	1 477 873 117
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	9, 11, 13	3 277 359 675	3 211 148 488
6.4.3 Utlån og fordringer, bank	10, 11,13	31 926 061	34 795 918
Sum investeringer i kollektivporteføljen		4 819 573 106	4 723 817 523
Sum eiendeler i kundeporteføljene		4 819 573 106	4 723 817 523
SUM EIENDELER		5 942 561 605	5 761 529 040



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

10. Innskutt egenkapital		265 000 000	265 000 000
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningssfond		27 114 188	32 160 302
11.2 Annen opptjent egenkapital - opptjent egenkapital		849 312 290	763 775 416
Sum opptjent egenkapital		876 426 478	795 935 718
13. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	16,17,27	3 723 369 284	3 693 394 044
13.2 Bufferfond	16, 17	717 775 165	670 007 462
	14,15,16,		
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner	17	351 314 469	328 255 715
Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser		4 792 458 918	4 691 657 221
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	7, 20	2 325 977	1 910 125
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser	20	4 889 241	4 544 673
Sum avsetninger for forpliktelser		7 215 218	6 454 798
16. Forpliktelser			
16.3 Andre forpliktelser	21	245 085	1 217 214
Sum forpliktelser		245 085	1 217 214
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	22	1 215 906	1 264 089
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		5 942 561 605	5 761 529 040

Oslo, 19. mars 2025

Kai I. Slettebakk
Styreleder

Helge S. Baksaas

Machteld E. Spieksma

Katerina Velanova

Nina Evjen

Terje Valebjørg

Tone Marie Birkeland

Inger Lise Egeland
Daglig leder

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

Esso Pensjonskasse

Oppstilling av endringer i egenkapital.
31.12.2025

	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risiko- utjevningssfond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Egenkapital pr. 31.12.2023	265 000 000	23 153 016	662 248 087	685 401 103	950 401 103
Resultat for andre inntekter og kostnader			110 534 615	110 534 615	110 534 615
Andre inntekter og kostnader			-	-	-
Totalresultat			110 534 615	110 534 615	110 534 615
Endring i risikoutjevningssfond		9 007 286	-9 007 286	-	-
Sum disponeringer		9 007 286	101 527 329	110 534 615	110 534 615
Endring i innskutt egenkapital	-				-
Egenkapital pr. 31.12.2024	265 000 000	32 160 302	763 775 416	795 935 718	1 060 935 718
Resultat for andre inntekter og kostnader			80 490 760	80 490 760	80 490 760
Andre inntekter og kostnader			-	-	-
Totalresultat			80 490 760	80 490 760	80 490 760
Endring i risikoutjevningssfond		-5 046 114	5 046 114	-	-
Sum disponeringer		-5 046 114	85 536 874	80 490 760	80 490 760
Endring i innskutt egenkapital	-				-
Egenkapital pr. 31.12.2025	265 000 000	27 114 188	849 312 289	876 426 478	1 141 426 478



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

Esso Pensjonskasse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	2025	2024
Utbetalt gjenforsikring	-97 750	-105 882
Utbetale pensjoner	-171 499 356	-159 708 565
Innbetalinger av renter	59 236 071	49 638 835
Utbetalinger av renter	-5 778	-10 156
Innbetalinger av utbytte	6 479 759	41 371 414
Utbetaling av skatt	-2 098 355	-1 856 134
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	-11 790 366	-12 543 777
Utbetalinger ved kjøp av investeringer	-961 112 292	-544 970 598
Innbetalinger ved salg av investeringer	1 075 887 225	586 453 222
Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)	-5 000 842	-41 731 641
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	-	-
Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)	-5 000 842	-41 731 641
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	56 284 593	98 016 234
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	51 283 751	56 284 593



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

Esso Pensjonskasse

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Generelt

Regnskapet er satt i samsvar med norsk regnskapslovgivning, forskrift for årsregnskap og forskrifter fastsatt av Finansdepartementet

Årsregnskapsforskriften

Regnskap for pensjonsforetak føres i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, forskrift av 20. desember 2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak.

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

Noteopplysninger og annet er etter årsregnskapsforskriftens kapittel 4 og kapittel 5.

Skatt

Pensjonskassen skattlegges etter samme regelverk som livsforsikringsselskaper. Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar inntektsskatt, regulert med for lite/for mye avsatt tidligere år, betalbar formuesskatt og endring i utsatt skatt. Beregning av utsatt skatt/skattefordel er forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier på eiendeler og gjeld. De regnskapsmessige verdiene vil i noen tilfeller være basert på estimer og forutsetninger som er beheftet med usikkerhet og derav kunne avvike fra endelige skattemessige verdier. Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at pensjonskassen vil ha tilstrekkelig skattemessig overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre seg skattefordelen.

Pensjonskassen ilegges 0,30% formuesskatt av ligningsmessig nettoformue.

Fritaksmetoden er i pensjonskassen kun gjeldene for investeringer i selskapsporteføljen. Den andel av realisert gevinst og tap som tilordnes ikke-teknisk regnskap på investeringer innenfor fritaksmetoden behandles som permanent forskjell, og er ikke skattepliktig.

Forsikringsmessige forhold

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

I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetslovens § 3-11 er pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kollektivportefølje og en selskapsportefølje. Kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktfastsatte forpliktelser, dvs. summen av de forsikringsmessige forpliktelsene og risikoutjevningfondet. Selskapsporteføljen vil bestå av eiendeler som motsvarer selskapets ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld. Porteføljene forvaltes felles. I samme grad som eiendelene fordeles mellom porteføljene, vil tilhørende inntekter også bli fordelt.

Etter årets disposisjoner rebalanseres balansen slik at kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetningene og risikoutjevningfondet.

Fordelingen av resultatet er basert på gjennomsnittet av fordelingen av balansen mellom kollektivporteføljen og selskapsporteføljen før rebalansering. Det vil si, gjennomsnittet av regnskapet pr. 31.12 forrige år, årets delårsregnskaper og regnskapet pr. 31.12 dette år.

Forsikringstekniske avsetninger består av premiereserve, risikoutjevningfond, bufferfond, fond for regulering av pensjon og premiefond.

Premieinntekter

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

Utbetalte erstatninger/pensjoner

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

Overføring av premiereserve mv.. (flytting)

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

Resultat til forsikringskundene

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

Premiereserve

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

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

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

Bufferfond

Med virkning fra 1. januar 2024 ble regler om et sammenslått og kundefordelt bufferfond innført for private, garanterte pensjonsprodukter. Bufferfondet erstatter tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond. Endringen er innarbeidet i foretakspensjonsloven, innskuddspensjonsloven og forsikringsvirksomhetsloven mv. Det er ingen begrensninger i lovverket vedrørende maksimal størrelse på bufferfondet. Det er også full fleksibilitet til hvordan bufferfondet disponeres så lenge kravet til premiereserve er oppfylt.

Premiefond og fond for regulering av pensjoner mv.

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

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

Risikoutjevningfond

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

Tilstrekkelighetstest

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

Definisjon av virkelig verdi

Virkelig verdi i et aktivt marked er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og uavhengige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børse eller annen regulert markedsplass hvor det skjer regelmessige handler, settes virkelig verdi i henhold til børskurs.

Virkelig verdi i et avledet marked fremkommer ved at instrumenter handles til andre priser enn noterte priser, og verdsettelse skjer på bakgrunn av variabler som er direkte eller indirekte observerbare. I tillegg omfattes instrumenter som handles til noterte priser i et marked med ikke-daglig omsetning.

Verdifall på og tapsutsatte finansielle eiendeler

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

Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de etterfølgende kategorier i IFRS 9.
- Virkelig verdi med resultatføring over ordinært 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 regnskapsførers til amortisert kost. Pensjonskassen har ikke investeringer som føres til Amortisert kost eller Virkelig verdi med resultatføring over andre inntekter og kostnader
Regnskapsstandarden gir ikke effekter på pensjonskassens klassifisering, måling og avsetning for tap.

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 ordinært resultat

Virkelig verdi med resultatføring over ordinært resultat

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

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

Esso Pensjonskasse

NOTE 2: PREMIEINTEKTER

	2025	2024
Terminpremie pr. 01.01.	1 594 108	2 180 998
Terminpremie / delpremie nyinnmeldte	0	0
Engangspremie lønnsregulering mv..	1 626 640	1 911 503
Engangspremie pensjonsregulering	44 862 289	73 856 563
Div. endringspremier	-316 262	145 831
Tilbakeført premier	-123 545	-358 379
Administrasjonspremier	2 902 832	1 167 221
Kapitalforvaltningspremie	7 596 160	4 366 302
Rentegarantipremie	2 124 531	7 859 782
Fortjenestepremie	0	2 196 073
Premiefritak	0	0
Sum	60 266 753	93 325 893
Årspremie innbetalt	0	0
Frigjort fra fond for regulering av pensjoner	44 862 289	73 856 563
Belastet premiefondet / overført til premiefond	15 404 464	19 469 330
Premiefritak uføre	0	0
Sum premieinntekter	60 266 753	93 325 893

NOTE 3: PENSJONER.

	2025	2024
Alderspensjon	137 935 035	127 898 619
Ektefelle- og samboerspensjon	28 917 280	27 226 175
Uførepensjon	4 537 067	4 515 732
Barnepensjon	0	66 216
Etterpensjon etter dødsfall Alder - under 1,5G	353 327	290 927
Etterpensjon etter dødsfall Uføre - under 1,5G	120 479	78 630
Etterpensjon etter dødsfall Etterlatte - under 1,5G	0	53 180
Sum utbetalte pensjoner brutto	171 863 189	160 129 478

NOTE 4: FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

	2025	2024
Forvaltningshonorar	4 322 334	6 070 773
9.1 Forvaltningskostnader	4 322 334	6 070 773
Revisjonshonorar *	259 919	270 486
Intern revisjonshonorar	141 531	92 250
Administrasjonskostnader	3 600 833	2 178 110
Aktuarhonorar	1 124 035	1 050 629
Finanstilsynsavgift	181 711	200 254
Andre kostnader	2 054 403	3 268 441
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	7 362 432	7 060 170

* Revisjonshonorar

(beløp i hele kroner inkl. mva)	2025	2024
Lovpålagt revisjon	246 448	269 918
Andre tjenester utenfor revisjon	13 471	569
Sum	259 919	270 486



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

NOTE 5: TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Pensjonskassen har kun en sponsor, Esso Norge AS.

Sponsor har innbetalt premie med kr. 0,-.

Honorar for administrative tjenester for 2025 som er utført av sponsor var på kr. 819.235,-.

NOTE 6: ANTALL ANSATTE OG YTELSER TIL LEDENDE PERSONER.

Det er ingen ansatte i Esso Pensjonskasse.

Det er ikke gitt lån til ansatte eller ledende personer.

Godtgjørelse for daglig leder tjenesten er inkludert i administrasjonskostnadene fra Storebrand Pensjonstjenester AS.

Det er utbetalt NOK 702.500,- i styrehonorar fra pensjonskassen til styremedlemmer.

NOTE 7: SKATT

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

	2025	2024
Resultat av teknisk regnskap	8 858 128	23 072 666
Resultat av ikke-teknisk regnskap	74 146 838	89 548 370
Resultat før skattekostnad	83 004 967	112 621 036
+/- Permanente forskjeller	-9 070 400	-6 350 516
+/-Tilbakeført urealisert gevinster/tap selskapsportefølje	-28 638 251	-52 185 661
+/- Endring i midlertidige forskjeller	897 564	1 121 956
- Fremførbart underskudd	-46 193 880	-55 206 815
Årets skattegrunnlag	0	0
Skattesats	22 %	22 %
Skatt	0	0
+/- Kildeskatt	0	37 277
Formuesskatt	2 325 977	1 910 125
Betalbar skatt	2 325 977	1 947 403
Utsatt skatt/skattefordel - netto endring	0	0
Skattekorreksjoner tidligere år	188 230	139 019
Årets skattekostnad	2 514 207	2 086 422

	2025		2024		Netto endring
	Skatte-økende	Skatte-reduserende	Skatte-økende	Skatte-reduserende	
Midlertidige forskjeller					
Saldo på Gevinst- og Taps-konto	3 590 258	0	4 487 822	0	897 564
Urealiserte verdier i selskapsporteføljen utenfor fritaksmetoden					
Finansielle anleggsmidler - HTF-obligasjoner i selskapsporteføljen					
Investerings eiendom i selskapsporteføljen (MF 3)					
Pensjonsforpliktelse, endring i netto forpliktelse					
Risikoutjevsningsfond 2017					
Sum midlertidige forskjeller	3 590 258	0	4 487 822	0	897 564
Fremførbart underskudd	0	63 955 675	0	108 392 465	-44 436 790
Urealiserte verdier i selskapsporteføljen utenfor fritaksmetoden	165 863 146	0	141 019 059	0	-24 844 088
Utligning	-169 453 404	-169 453 404	-145 506 881	-145 506 881	0
Opp-/nedskrivning anleggsmidler / kursreguleringsfond	0	0	0	0	0
Netto midlertidige forskjeller	0	-105 497 730	0	-37 114 416	-68 383 314
Fører ikke utsatt skattefordel	0	0	0	0	0
Grunnlag balanseføring	0	105 497 730	0	37 114 416	68 383 314
Skattesats	22 %	22 %	22 %	22 %	22 %
Utsatt skatt / skattefordel	0	0	0	0	0
Utsatt skatt i balansen pr. 31.12.2025	0	0	0	0	0
Endring utsatt skatt / skattefordel	0	0	0	0	0

Underskudd til fremføring fra 2024 utgjorde iht skatte oppgjøret kr 110 149 555. Avviket skyldes at ikke alle skattemessige resultater er kjent når årsregnskapet utarbeides.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

NOTE 8: AKSJER OG ANDELER

Aksjer og andeler er klassifisert og måles i henhold til IFRS 9 med Virkelig verdi verdiendring over ordinært resultat
Ny regnskapsstandarden gir ikke effekter på pensjonskassens klassifisering, måling og avsetning for tap.

Norske fondsandeler				
DNB Norge Indeks G	4 932 366	552 921 417	641 832 240	2
Sum norske fondsandeler		552 921 417	641 832 240	
Sum Norske aksjer og aksjefondsandeler		552 921 417	641 832 240	
Herav børsnotert		0	0	
Utenlandske fondsandeler				
BlackRock Institutional Trust Co.	1 870 699	273 733 911	584 980 025	2
The Northern Trust - Indeksfond	1 144	193 537 143	631 566 189	2
Sum utenlandske fondsandeler		467 271 055	1 216 546 214	
Sum utenlandske aksjer og aksjefondsandeler		467 271 055	1 216 546 214	
Herav børsnotert		0	0	
Totalt aksjer og aksjefondsandeler		1 020 192 471	1 858 378 454	

2.4.1 Aksjer og andeler i selskapsporteføljen	348 091 084
6.4.1 Aksjer og andeler i kollektivporteføljen	1 510 287 370

NOTE 9: RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Rentebærende verdipapirer er klassifisert og måles i henhold til IFRS 9 med: Virkelig verdi verdiendring over ordinært resultat
Ny regnskapsstandarden gir ikke effekter på pensjonskassens klassifisering, måling og avsetning for tap.

Debitorkategori	Obligasjoner		Nivå
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	
Offentlig sektor	1 312 268 556	1 285 760 793	2
Finansinstitusjoner	715 011 307	727 446 956	2
Andre utstedere	0	0	2
Sum	2 027 279 863	2 013 207 749	
Pålydende verdi		2 080 468 050	
Modifisert durasjon		3,16	
Gjennomsnittlig effektiv rente		4,73 %	
SUM SERTIFIKATER OG OBLIGASJONER		2 013 207 749	
BGI Fund EEBS	1 854 074 073	2 019 517 894	2
SUM RENTEFOND	1 854 074 073	2 019 517 894	
SUM RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER	3 881 353 935	4 032 725 643	

2.4.2 Rentebærende verdipapirer i selskapsporteføljen	755 365 968
6.4.2 Rentebærende verdipapirer i kollektivporteføljen	3 277 359 675



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

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

Obligasjoner og sertifikater er verdsatt til børskurs, offentlig kursliste eller siste kjente omsetningsverdi.

* Virkelig verdi inkluderer opptjente, ikke-forfalte renter

Pensjonskassens obligasjonsportefølje og rentefond er valutasekret.

Rentefølsomhet er et måletall for renterisiko som tar utgangspunkt i hvordan renteendringer påvirker markedsværdien til obligasjoner, rentederivater og andre rentefølsomme finansielle poster. Kassens omløpsobligasjonsportefølje er forvaltet av DNB har en faktisk renterisiko på kr. 96.486.061 pr. 31.12.2025 ved en renteendring på 1%.

NOTE 10: UTLÅN OG FORDRINGER

Utlån og fordringer er klassifisert og måles i henhold til IFRS 9 med

Virkelig verdi verdiendring over ordinært resultat

Ny regnskapsstandarden gir ikke effekter på pensjonskassens klassifisering, måling og avsetning for tap.

	2025	2024
Forvaltningskontoer bank	39 284 380	42 335 326
Sum	39 284 380	42 335 326
2.4.3 Utlån og fordringer i selskapsporteføljen	7 358 320	7 539 408
6.4.3 Utlån og fordringer i kollektivporteføljen	31 926 061	34 795 918
Sum	39 284 380	42 335 326

NOTE 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 (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 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).

	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	1 858 378 454	0	1 858 378 454
Rentebærende papirer	0	4 032 725 643	0	4 032 725 643
Utlån og fordringer	39 284 380	0	0	39 284 380
Sum	39 284 380	5 891 104 097	0	5 930 388 478

NOTE 12: KAPITALAVKASTNING

Kollektivporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Kapitalavkastningsrente	6,48 %	7,83 %	7,23 %	5,52 %	10,72 %
Verdjustert kapitalavkastningsrente	6,48 %	7,83 %	10,46 %	-9,41 %	5,09 %
Selskapsporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Verdjustert kapitalavkastningsrente	6,49 %	9,49 %	10,46 %	-9,41 %	5,09 %

Kapitalavkastning målt etter modifisert Dietz som baserer seg på måling av kontantstrømmer og endringer i markedsværdiene i løpet av en periode.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

NOTE 13: FINANSIELL RISIKO

Mål og strategier for forvaltningen av Pensjonskassens midler er nedfelt i pensjonskassens Kapitalforvaltningsstrategi som revideres årlig. Hovedmålsettingen for utformingen av kapitalforvaltningsstrategien, er å sikre at pensjonskassen har tilpasset investeringene av midler for å kunne møte forpliktelserne over tid. Investeringene må skje innenfor akseptable, og klart definerte, risikoramme for pensjonskassens egenkapital og de forsikringsmessige forpliktelser, samt innenfor gjeldende rammebetingelser for kapitalforvaltningen. Pensjonskassens kapital har en langsiktig sparehorisont. Kapitalen skal danne grunnlaget for pensjonsutbetalinger langt frem i tid for dagens aktive medlemmer, samt sikre løpende utbetalinger for dagens pensjonister

Pensjonskassen har en strategisk allokering med 30% i aksjer og 70% i obligasjoner.

Aktivsidens investeringsrisiko skal tilpasses pensjonskassens ansvarlige kapital (som definert i beregningen av solvenskapitaldekningen) slik at pensjonskassen har høy sannsynlighet for å dekke rentegarantien, samt til enhver tid oppfylle gjeldende soliditetskrav.

Avkastningsmålsetningene, både på lang og kort sikt, skal søkes nådd ved en diversifisert portefølje av investeringsalternativer, med fokus på passive indekxnære investeringer. Pensjonskassen benytter følgende aktivklasser: Norske aksjer og rentepapirer, samt europeiske rentepapirer og globale aksjer. De forskjellige porteføljene måles mot relevante benchmarks.

Oppfølging av porteføljens avkastning målt mot benchmark gjøres månedlig. Porteføljereportoren gjennomgås i administrasjonen og følges opp av styret. Styret gjennomgår utviklingen i investeringene og rammene minimum kvartalsvis.

De mest vesentlige risikofaktorene porteføljen er utsatt for er aksjemarkedsrisiko, kreditt-/spreadrisiko, renterisiko og valutarisiko. Videre er porteføljen eksponert for motpartsrisiko. Samlet sett ansees kreditttrisikoen i Pensjonskassens portefølje å være lav.

Pensjonskassen valutaskirer investeringene i utenlandske obligasjoner, mens utenlandske aksjer ikke er valutaskirket.

Med globale aksjeinvesteringer (indeks) på ca. 20% av den samlede porteføljen ansees valutarisikoen å være akseptabel.

Den finansielle risiko har vært håndtert i henhold til ovenstående gjennom året, og det har ikke oppstått noen situasjoner/hendelser som tilsier at den burde endres.

NOTE 14: PREMIEFOND

Premiefond og anvendelse de siste 3 år	2025	2024	2023
Inngående balanse	282 360 844	273 902 103	295 200 253
Forfalt premie	0	0	-100 203 012
Premie belastet premiefond	-15 404 464	-19 469 330	
Overført fra fond for regulering av pensjoner mv.	1 492 677	2 919 740	37 192 032
Innbetalt premie	0	0	15 000 000
Premiefritak	0	0	1 778 392
Frigjort premiereserve	0	0	14489
Garantert rente	5 467 996	5 214 985	4 991 467
Resultatdisponering (til/fra fond)	22 364 770	19 793 347	19 928 482
Utgående balanse	296 281 824	282 360 844	273 902 103

	2025	2024	2023
Premiefond	296 281 824	282 360 844	295 200 256
Årets premie (premietilskudd)	60 266 753	93 325 893	87 290 319
Premiefondets størrelse i forhold til årets premie	4,9	3,0	3,4
Premiefondet i % av ordinær premie	491,6 %	302,6 %	338,2 %

NOTE 15: FOND FOR REGULERING AV PENSJONER

	2025	2024	2023
Inngående balanse	45 894 870	76 014 260	36 642 396
Garantert rente	460 096	762 043	549 636
Overført til engangspremie for pensjonsregulering	-44 862 289	-73 856 563	-37 192 032
Overført til premiefond	-1 492 677	-2 919 740	
Resultatdisponering fond for regulering av pensjoner mv.	55 032 645	45 894 870	76 014 260
Utgående balanse	55 032 645	45 894 870	76 014 260



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

NOTE 16: ENDRING I FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond	Fond for regulering av pensjon	Sum
1. Inngående balanse	3 693 394 044	670 007 462	282 360 844	45 894 871	4 691 657 221
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
2.1 Netto resultatførte avsetninger (resultatpost 6 samt del av resultatpost 5.2.1)	-42 626 010	47 767 703	5 467 996	460 096	11 069 785
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet (resultatpost 8.1)	72 601 250	0	22 364 770	55 032 645	149 998 665
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene (resultatpost 8.2)	0	0	0	0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	29 975 240	47 767 703	27 832 766	55 492 741	161 068 450
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser					
3.1 Overføringer mellom fond	0	0	0	-44 862 289	-44 862 289
3.2 Overføringer til/fra pensjonskassen	0	0	-13 911 787	-1 492 677	-15 404 464
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	-13 911 787	-46 354 966	-60 266 753
4. Utgående balanse	3 723 369 284	717 775 165	296 281 824	55 032 645	4 792 458 918

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

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond	Fond for regulering av pensjon	Sum
Forsikringsforpliktelser pr. delbransje 31.12.2025					
Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg	1 551 196 744	357 842 395	296 281 824	55 032 645	2 260 353 608
Fripoliser	2 172 172 540	359 932 770	0	0	2 532 105 310
Balanse 31.12.2025	3 723 369 284	717 775 165	296 281 824	55 032 645	4 792 458 918

Forsikringsmessige avsetninger

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

Beregningsgrunnlag

Premiereserve er avsatt på beregningsgrunnlag "K2013" (dynamisk grunnlag med Finanstilsynets krav til sikkerhetstillegg) for død og Storebrand sitt beregningsgrunnlag "KU" for uføretet. Grunnlagsrente (gjennomsnitt) er 2,2 % pr 31.12.2025.

Tilstrekkelighetstest

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

NOTE 17: RESULTAT PÅ BRANSJER

Hovedbransje	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring		
	Fripoliser	Foretaks-pensjons-ordninger uten investerings-valg	Sum
Delbransje			
Teknisk regnskap			
1. Premieinntekter	0	60 169 003	60 169 003
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	154 279 711	138 242 423	292 522 134
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	413 173	370 223	783 396
5. Pensjoner	-74 612 920	-97 250 269	-171 863 189
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	-794 273	-10 275 512	-11 069 785
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-72 601 250	-77 397 415	-149 998 665
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-6 724 643	-4 960 124	-11 684 766
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader			0
11. Resultat av teknisk regnskap	-40 202	8 898 330	8 858 128



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

NOTE 18: BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGEN.

Pensjonsordningen ble opprettet 1. januar 1993. Ordningen er ytelsesbasert etter lov om foretakspensjon.

Arbeidstakerne bidrar ikke med noe tilskudd til pensjonsordningen.

Opptjeningsalder er 67 år. Full alderspensjon utgjør differansen mellom 66 prosent av pensjonsgrunnlaget og antatt alderspensjon fra folketrygden. Fra 1.1.2017 er uførepensjonen endret etter nytt regelverk. Sum uførepensjon fra pensjonskassen tilsvarer 2% av pensjonsgrunnlag opp til 6G, og 66% av pensjonsgrunnlag mellom 6-12%.

Full årlig ektefellepensjon utgjør 72 prosent av full alderspensjon fra fylte 67 år.

Full årlig barnepensjon utgjør 38 prosent av full alderspensjon fra fylte 67 år for yngste barn, og 50 prosent av denne for øvrige barn.

Pensjonskassen er fra 1.1.2017 lukket og ansatte med mer enn 15 år igjen til pensjonsalder er overført til en innskuddsordning

NOTE 19: BESTAND, ANTALL MEDLEMMER

	Kollektiv bestand	Fripoliser	Sum
Antall aktive medlemmer	5	578	583
Antall pensjonister	528	549	1 077
herav uførepensjonister	23	25	48
herav alderspensjonister	330	460	790
herav ektefellepensjonister	175	62	237
herav barnepensjonister	0	2	2
Sum	533	1 127	1 660

Antall medlemmer pr 31.12.2025

NOTE 20: AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

	2025	2024
Periodeskatt	2 325 977	1 910 125
Skattetrekk, offentlige avgifter	4 889 241	4 544 673
Andre forpliktelser	0	0
Sum forpliktelser	7 215 218	6 454 798

NOTE 21: FORPLIKTELSE

	2025	2024
Andre forpliktelser	0	1 197 725
Leverandørgjeld	245 085	19 489
Sum forpliktelser	245 085	1 217 214

NOTE 22: PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER

	2025	2024
Forvaltningshonorar	1 215 906	1 264 089
Påløpte kostnader	0	0
Sum forpliktelser	1 215 906	1 264 089



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

NOTE 23: SOLVENSMARGINKAPITAL OG SOLVENSMARGINKRAV

	2025	2024
Solvensmarginkrav		
Kollektiv tjenestepensjon	175 883 041	172 637 855
Etterlattepensjon	0	0
Uførepensjon og premiefritak	850 219	923 103
Sum solvensmarginkrav	176 733 260	173 560 958
Ansvarlig kapital		
Innskutt egenkapital	265 000 000	265 000 000
Opptjent egenkapital	849 312 290	763 775 416
Fradrag urealiserte gevinster selskapsportefølje	-179 730 813	-145 792 899
Kjernekapital	934 581 477	882 982 517
Ansvarlig lånekapital som medregnes		
Sum netto ansvarlig kapital	934 581 477	882 982 517
Netto ansvarlig kapital iht solvensmarginregelverket	934 581 477	882 982 517
Bufferfond (50 %)	358 887 583	335 003 731
Risikoutjevningfond (50 %)	13 557 094	16 080 151
Solvensmarginkapital	1 307 026 153	1 234 066 399
Overskudd solvensmarginkapital	1 130 292 894	1 060 505 441
Kapital i prosent av krav	739,5 %	711,0 %

NOTE 24: RISIKOANALYSER

	31.12.2025	31.12.2024
Forenklet solvenskapitalkrav	31.12.2025	31.12.2024
Solvenskapitalkrav		
Kapitalkrav for renterisiko	393 310 025	395 017 882
Kapitalkrav for aksjerisiko	871 348 651	751 817 254
Kapitalkrav for eiendomsrisiko	0	0
Kapitalkrav for valutarisiko	304 013 502	302 927 213
Kapitalkrav for spreadrisiko	139 909 615	137 921 422
Kapitalkrav for konsentrasjonsrisiko	0	0
Korrelasjonsgevinst vedrørende markedsrisiko	-515 975 781	-500 399 565
Sum kapitalkrav for markedsrisiko	1 192 606 013	1 087 284 206
Kapitalkrav for livsforsikringsrisiko, inklusiv avgangsrisiko	140 706 982	141 625 642
Kapitalkrav for motpartsrisiko	1 478 633	1 160 074
Korrelasjonsgevinst for samlet risiko, eksklusiv operasjonell risiko	-99 073 817	-98 720 709
Samlet kapitalkrav før operasjonell risiko	1 235 717 811	1 131 349 213
Kapitalkrav for operasjonell risiko	20 717 535	20 242 093
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-188 465 302	-172 738 696
Samlet solvenskapitalkrav	1 067 970 044	978 852 611
Ansvarlig kapital		
Innskutt og opptjent egenkapital	1 141 426 478	1 060 935 718
Ansvarlig lånekapital	0	0
Bufferfond	717 775 165	670 007 462
Markedsverdijustering	50 445 355	58 466 936
Korreksjon, død og uførhet	0	0
Ansvarlig kapital	1 909 646 998	1 789 410 117
Overskudd av ansvarlig kapital	841 676 954	810 557 506
Solvenskapitaldekning	179 %	183 %



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

NOTE 25: RESULTATANALYSE

	Fripoliser	Premie- betalende	Risiko-produkt	Sum 2025	Sum 2024
Avkastningsresultat i kollektivporteføljen					
Inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen	154 692 884	138 612 647		293 305 530	349 762 959
Tilført rente	-47 544 398	-36 324 402		-83 868 800	-84 426 441
Tilbakeført fra tilleggsavsetninger				0	0
	107 148 485	102 288 245	0	209 436 730	265 336 518
Overført til premiefond		22 364 770		22 364 770	19 690 332
Overført til fond for regulering av pensjoner		55 032 645		55 032 645	42 177 716
Overført til erstatningsreserve				0	0
Overført til bufferfond	26 323 433	23 935 050		50 258 482	140 496 233
Overført til fripoliser	78 641 776			78 641 776	61 173 774
Sum disponering til forsikringsfond	104 965 209	101 332 465	0	206 297 674	263 538 056
Overført til risikoutjevningfond	1 066 659	955 780		2 022 439	1 798 462
Overført til annen opptjent egenkapital	1 116 618	0		1 116 618	0
Sum disponering av avkastningsresultat	107 148 485	102 288 245	0	209 436 730	265 336 518
Risikoresultat					
Premiebetalende med sparing		-4 975 402		-4 975 402	7 696 447
Fripoliser	-4 486 180			-4 486 180	6 827 084
Risikoplan uførepensjon			137 754	137 754	228 912
Reassuranseresultat	-46 348	-51 402		-97 750	-105 882
Risikoresultat	-4 532 528	-5 026 804	137 754	-9 421 578	14 646 561
Overført til bufferfond (frigjort ved dødsfall)	-1 180 996	-1 309 784		-2 490 780	0
Overført til premiefond				0	103 014
Overført til fond for regulering av pensjoner				0	3 717 154
Overført til fripoliser				0	3 388 656
Overført til risikoutjevningfond	-3 351 533	-3 717 020		-7 068 553	7 208 824
Overført til annen opptjent egenkapital			137 754	137 754	228 912
Sum disponering av risikoresultat	-4 532 528	-5 026 804	137 754	-9 421 578	14 646 561
Administrasjonsresultat					
Administrasjons- og forvaltningspremie		2 902 832		2 902 832	5 533 523
Netto frigjort administrasjonsreserve	7 852 697	3 858 417		11 711 114	11 380 456
Forvaltnings- og forsikringsrelaterte kostnader	-6 724 643	-4 960 124		-11 684 766	-13 130 944
Administrasjonsresultat	1 128 054	1 801 125	0	2 929 179	3 783 035
Teknisk regnskap					
Avkastningsresultat	107 148 485	102 288 245		209 436 730	265 336 518
Risikoresultat	-4 532 528	-5 026 804	137 754	-9 421 578	14 646 561
Administrasjonsresultat	1 128 054	1 801 125		2 929 179	3 783 035
Overført til fripoliser	-78 641 776			-78 641 776	-64 562 430
Overført til andre forsikringsfond	-25 142 437	-100 022 681		-125 165 118	-206 184 450
Forfalt rentegarantipremie og fortjenesteelementer		9 720 691		9 720 691	10 053 433
Styrkning av premiereserven					
Teknisk regnskap	-40 202	8 760 576	137 754	8 858 128	23 072 666
Endring i opptjent egenkapital					
Resultat av teknisk regnskap				8 858 128	23 072 666
Netto gevinst på investeringer i selskapsporteføljen				75 270 686	91 111 779
Andre inntekter				0	0
Kostnader i ikke-teknisk regnskap				-1 123 848	-1 563 409
Skattekostnader				-2 514 207	-2 086 421
Endring i opptjent egenkapital				80 490 760	110 534 615
Avstemming av endring i opptjent egenkapital					
Opptjent egenkapital 01.01				795 935 718	685 401 103
Opptjent egenkapital 31.12				876 426 478	795 935 718
Endring i opptjent egenkapital				80 490 760	110 534 615



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

NOTE 26: GJENFORSIKRING - REASSURANSE

Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassuranse. Reassurandørens kapasitet er 150 mill kr og pensjonskassens egenregninger 10 mill. kr. Reassurandør er Arch Re, med Security Rating "A".
Reassuranse for 2025 er betalt med kr. 97.750,-. Reassuransen dekker kalenderåret fra 1. januar til 31. desember.

NOTE 27: VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER

I biometrisk risiko i verdsettelsen av forpliktelsene er det lagt til grunn antagelser om opplevelse, død og uførhet. Forsikringsrisiko domineres av opplevelsesrisiko, det vil si risikoen for at personer som har rett til pensjonsutbetalinger fra pensjonskassen lever lenger enn forventet, og derfor krever større utbetalinger enn forventet.

For 2025 vil en 15 % økning i uførhet og 10 % reduksjon i dødelighet føre til et behov for å øke premiereserven med 106 mill.kr. Største del av avsetningskravet gjelder redusert dødelighet som vil representere et behov for å øke premiereserven med 101 mill.kr.

Egenkapitalen skal finansiere 20 % (20 mill. kr.) av økt krav til premiereserve, 20 mill.kr. kan finansieres av risikoutjevningfondet og resten fra fremtidige resultater i kollektivporteføljen.

I dette scenarioet reduseres SKD med 7 prosentpoeng fra 179 % til 172 %. Store endringer/økninger i levealder er ikke forventet på kort sikt.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
A876A7087AC0462D965D6F2C5881F6A2

Til styret i Esso Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Esso Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling og oppstilling av endringer i egenkapital for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene,

alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon 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. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 19. mars 2026

PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)