

# ÅRSRAPPORT 2025

SDØE og Petoro



 petoro

**Selskapets viktigste oppgave er å bidra til størst mulig verdi for staten fra SDØE-andelene, samt å sikre effektiv drift og en helhetlig utvikling av gassinfrastrukturen.**



# Innhold

---

## 1. Leders beretning og styrets årsberetning

Administrerende direktør	Side 6
Styrets årsberetning	Side 8

## 2. Introduksjon til virksomheten og hovedtall

Introduksjon til virksomheten	Side 18
Hovedtall	Side 21

## 3. Årets aktiviteter og resultater

Side 22

## 4. Styring og kontroll

Styret i Petoro	Side 30
Ledelsen i Petoro	Side 32
Eierstyring og selskapsledelse	Side 34
Redegjørelse for samfunnsansvar	Side 36
Redegjørelse for aktsomhetsvurderinger i henhold til åpenhetsloven	Side 38

## 5. Vurdering av fremtidsutsikter

Side 40

## 6. Tallene for 2025

### Årsregnskap for SDØE

Ledelseskommmentar	Side 44
Prinsippnote til kontantregnskapet	Side 47
Bevilgningsregnskap	Side 48
Kapitalregnskap	Side 50
Artskontorapportering	Side 51
Resultatregnskap	Side 53
Balanse	Side 54
Kontantstrømoppstilling	Side 55
Noteinformasjon	Side 56
Noter	Side 59
Ressursregnskap	Side 81
Revisor	Side 83

### Årsregnskap for Petoro

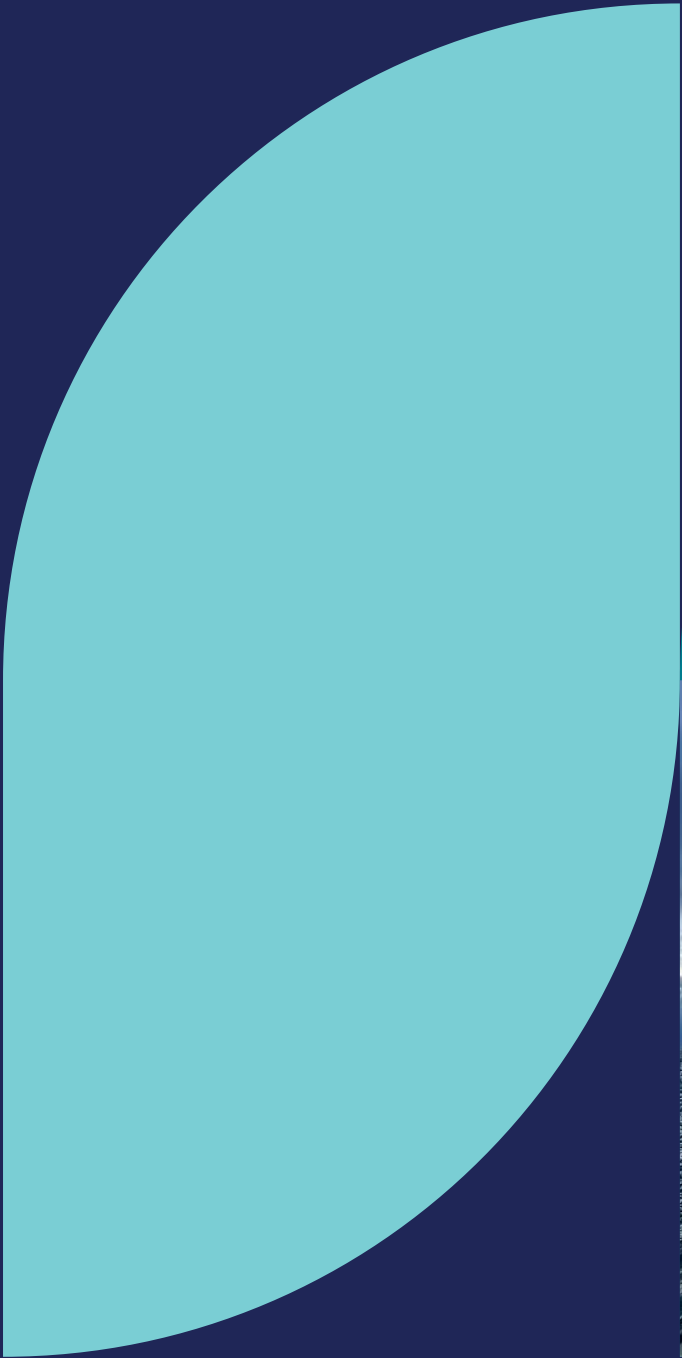
Resultatregnskap	Side 86
Balanse	Side 87
Kontantstrømoppstilling	Side 88
Noteinformasjon	Side 89
Noter	Side 90
Revisor	Side 95

# 1

## Leders beretning og styrets årsberetning

**Side 6** Administrerende direktør

**Side 8** Styrets årsberetning



Johan Castberg. Foto: Equinor



Kristin Fejerskov Kragseth. Foto: Anne Lise Norheim

# Leverer verdier i dag – bygger for morgendagen

De siste ukene har vært preget av alvorlige og urovekkende hendelser i Midtøsten. Krig og humanitær lidelse minner oss om hvor sårbar verden er. I møte med en mer usikker tid blir evnen til å samarbeide, og tilliten vi har til hverandre, stadig viktigere. Det er og blir det viktigste vi har.

For meg har norsk sokkel alltid vært mer enn en industri. Den har vært et løfte. I mer enn fem tiår har vi vist hva som er mulig når samarbeid, kompetanse og mot går hånd i hånd. Nå står vi foran en ny tid. Med kloke valg, langsiktighet

og vilje til å tenke stort er jeg trygg på at norsk sokkel fortsatt vil være en konkurransedyktig og verdiskapende drivkraft i tiår fremover.

2025 ble et svært godt år for Petoro. Vi leverte en netto kontantstrøm fra Statens direkte økonomiske engasjement (SDØE) på 243 milliarder kroner, den tredje høyeste i vår snart 25 år lange historie. Dette er resultatet av god drift og pålitelig produksjon gjennom mange år.

Det som likevel gjør meg aller mest

stolt, er at 2025 også ble vårt beste år noensinne innen sikkerhet. Sikkerhet er viktigst i alt vi gjør. Resultatene bekrefter at det langsiktige og systematiske arbeidet gir resultat. Folkene som jobber på norsk sokkel og ved landanleggene skal komme trygt hjem hver dag. Det er et ansvar vi aldri tar lett på.

Troll-feltet leverte nok en gang et sterkt produksjonsår og er en bærebjelke for europeisk energisikkerhet. Feltet er Norges klart største gassleverandør

og står alene for rundt ti prosent av Europas gassforbruk. Med våre felt og en gassinfrastruktur på om lag 8600 kilometer har Norge et ansvar og en mulighet til å fortsatt være en trygg, stabil og etterspurt energipartner. Dette ansvaret forsterkes ytterligere når all russisk gass til Europa skal opphøre i 2027.

Året var ellers preget av nye muligheter. Johan Castberg kom i produksjon i slutten av mars, og Isflak-funnet har allerede tilført lovende tilleggs volum. Johan Sverdrup leverte et rekordår, og beslutningen om fase 3 utbygging sikrer ytterligere verdiskaping i årene som kommer. Verdande-feltet startet produksjon, Åsgard økte gassutvinningen gjennom ny teknologi, og Omega Alfa-funnet i Frigg-formasjonen bidro til at 2025 ble det beste leteåret siden 2009.

For våre faste boreanlegg ser vi nå en tydelig forbedring i boreeffektivitet: 22 brønner – en økning på 47 prosent. Dette er resultatet av bedre planlegging, klarere prioriteringer og tettere samarbeid med operatørene. Dette er forbedringer Petoro har etterlyst gjennom flere år, og som nå gir målbare resultater.

Samtidig må vi forholde oss til en krevende realitet. Fra starten av 2030-tallet vil produksjonen falle, og vi klarer ikke å erstatte det vi produserer. Dette forsterker et tydelig budskap: Vi må lete mer, investere mer, og jobbe enda smartere i årene som kommer - og det haster.

Utbyggingsprosjektene Wisting, Linnorm og Peon modnes nå frem for å kunne ta lønnsomme og robuste konseptvalg.

Snøhvit Future prosjektet er særlig viktig. Å erstatte gassturbinene med strøm fra land skal kutte utslippene med 850.000 tonn CO<sub>2</sub> i året, et av de største enkeltstående klimatiltakene i Norge. Samtidig sikrer landkompresjonen at vi kan opprettholde produksjonen på lang sikt. Det betyr langsiktige inntekter til staten, pålitelig gasseksport til Europa og varige arbeidsplasser og kompetanse i Hammerfest og Finnmark.

Videre må vi øke funntakten og realisere flere muligheter i modne felt. Grane, Gullfaks, Heidrun, Johan Sverdrup, Oseberg, Snorre og Visund er eksempler på felt der nye funn i nær infrastruktur har gitt betydelig merverdi.

Petoros prognoser viser 40 prosent reduksjon av utslipp innen 2030 sammenlignet med 2005. I hovedsak er dette oppnådd gjennom elektrifiseringsprosjekter. Dette er vi stolte av. Skal vi sikre norsk sokkels konkurransekraft på lengre sikt må oljen og gassen vi produserer ha både lave kostnader og lave utslipp. Elektrifisering, optimalisering av drift og smartere reservoarstyring er sentrale virkemidler. Kunstig intelligens og nye digitale verktøy gir allerede bedre og raskere beslutninger og dermed høyere verdiskaping. Dette vil vi gjøre enda mer nytte av fremover.

Fra 1. januar overtok Petoro ansvaret for den sentrale gassinfrastrukturen. Vår oppgave er å levere en gassinfrastruktur med lavest mulige brukerkostnader, høy tilgjengelighet og en helhetlig utvikling av systemet.

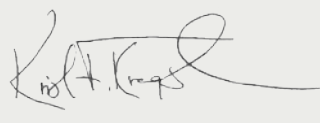
Vi har mange muligheter og utfordringer foran oss. For å løse disse trenger vi dyktige folk. Norge står overfor

en alvorlig realfagsutfordring og andelen elever som velger fordypning i naturfaglige fag faller. EUs mål er 32 prosent; Norge ligger under 18 prosent. Dette er ikke bærekraftig for et land og en industri som er avhengig av verdensledende kompetanse for å lykkes i både energiomstillingen og videre utvikling av sokkelen. Vi trenger en tydelig nasjonal satsing. Fremtiden vår avhenger av det.

I en geopolitisk urolig tid må vi hegne om det som har gjort Norge til en sterk energi- og industrinasjon: den norske modellen. Stabilitet, langsiktighet og tillit er grunnmuren vår. «Steady as she goes» har sjelden vært mer treffende.

Norsk sokkel er konkurransedyktig i dag. For å beholde den posisjonen må rammevilkårene være stabile, og industrien må kunne planlegge langt frem i tid. Det er derfor svært positivt at regjeringen i 2027 legger frem den første petroleumsmeldingen på 15 år. Petoro er klar. Vi skal investere, utvikle og bidra til langsiktig avkastning fra statens petroleumsportefølje – til beste for dagens og fremtidens generasjoner.

Jeg ser frem til det vi skal få til sammen: dyktige kollegaer i Petoro, sterke industripartnere, myndigheter og øvrige samfunnsaktører. Med kreativitet, tillit og ansvarlig drift skal vi sikre maksimal verdiskaping av de ressursene Norge er blitt gitt.



Kristin Fejerskov Kragseth  
Administrerende direktør, Petoro AS

# Årsberetning 2025

Den norske stat har betydelige eierandeler i olje- og gassressurser, tilsvarende om lag 30 prosent av Norges samlede olje- og gassreserver, og i den sentrale gassinfrastrukturen på norsk sokkel, gjennom Statens direkte økonomiske engasjement (SDØE). Disse andelene forvaltes av Petoro AS.

Petoros mål er å skape størst mulig verdi for staten fra SDØE-andelene, samt å sikre effektiv drift og en helhetlig utvikling av gassinfrastrukturen. Dette omfatter statens rolle som rettighetshaver i utvinningstillatelser, felt, rørledninger og landanlegg.

Kontantstrømmen fra SDØE overføres i sin helhet til Statens pensjonsfond utland.

## Utviklingstrekk i omgivelsene

Verden har de siste årene vært preget av krig, omfattende endringer og store sikkerhetspolitiske spenninger. Geopolitisk uro, økt proteksjonisme og handelskonflikter bidrar til økt usikkerhet og uforutsigbarhet. Disse forholdene påvirker og skaper usikkerhet både for dagens energimarked og fremdriften i den nødvendige energiomstillingen.

Fornybare energiformer som sol og vind er i rask vekst globalt. Bruken av elektrisitet har økt i mange sektorer, med en betydelig vekst i salget av elektriske kjøretøy. Til tross for denne omstillingen øker den globale etterspørselen etter energi, og etterspørselen etter kull, olje og gass. Dette bildet ble ytterligere forsterket gjennom USA og Israels angrep på Iran 28. februar og påfølgende eskalering av den militære konflikten i Midtøsten.

Det internasjonale energibyrådet IEA forventer at energietterspørselen vil fortsette å øke. Fornybar elektrisitet

forventes å møte en stor del av dette behovet. De fleste analysebyråer forventer at den globale etterspørselen etter olje og gass nærmer seg toppen, og at vi om få år vil se en gradvis nedgang. Likevel kreves det omfattende investeringer i ny produksjon for å balansere markedet og kompensere for naturlig produksjonsfall fra olje og gass.

Det er ti år siden det ble internasjonal enighet om Parisavtalen med mål om å begrense økningen i den globale oppvarmingen. Ifølge IEA har det internasjonale klimasamarbeidet bidratt til at verden vil klare å unngå de høyeste temperaturene, men dagens tiltak er ikke tilstrekkelig til å nå målene i Parisavtalen. Også i 2025 fortsatte klimagassutslippene og temperaturen globalt å stige.

Ulike regioner og land tilnærmer seg energiomstillingen ulikt. Europa, som er vårt viktigste marked, står overfor betydelige utfordringer både som følge av krigen i Ukraina, sikkerhetspolitikk, konkurransekraft, økonomi og klimaomstilling. EU har de siste årene etablert et omfattende rammeverk for klima og energi og viderefører innsatsen for å øke produksjonen av egen fornybar energi. Målet er ikke bare å redusere klimagassutslipp, men også å bli mindre avhengig av importert energi, samt bidra til industriutvikling og konkurransekraft. EU har besluttet å fase ut all import av russisk gass innen høsten 2027, og en stadig større andel av importbehovet dekkes nå av LNG, spesielt fra USA. Etterspørselen etter

gass i EU har gått ned etter at Russland angrep Ukraina, og det forventes at den vil reduseres ytterligere fremover. Slik prognosene ser ut vil det likevel være behov for gass i mange år fremover for en energiomstilling til samfunnsmessig akseptable kostnader. Norge har gjennom de siste årene styrket sin posisjon som en pålitelig og sikker energileverandør til Europa, og er i dag den største enkeltleverandøren av gass til kontinentet og Storbritannia.

Gassprisene har vært relativt stabile i det europeiske markedet i 2025, med en nedadgående trend gjennom året. Temperaturene har vært normale, forbruket i de ulike sektorene har vist en svak utvikling og det har vært LNG tilgjengelig i markedet. Gjennomsnittlig pris på gass på TTF (Title Transfer Facility i Nederland) i 2025 var rundt 4,70 kroner per Sm<sup>3</sup>. I årene fremover forventes det at en betydelig utbygging av LNG-produksjonen vil medføre lavere gasspriser i Europa.

Oljeprisen har variert mellom 60 og 80 dollar per fat i 2025. En svekket markedsbalanse har drevet prisene nedover. Den globale veksten i oljeetterspørsel var i underkant av 1 million fat per dag, samtidig som produksjonen økte med rundt 3 millioner fat. Dette medførte en betydelig lagerbygging, spesielt i Kina som kjøpte mye olje for lager gjennom hele året. Dersom produksjon blir betydelig større enn etterspørsel fremover, vil prisen kunne falle ytterligere i 2026. Større

kutt fra OPEC+ eller andre geopolitiske forhold som påvirker tilbudssiden kan imidlertid endre dette bildet.

Aktiviteten på norsk sokkel er høy, både innen drift, prosjekter og leting. En rekke prosjekter under utbygging vil bidra med produksjon, inntekter og utslippsreduksjoner de kommende årene. I tillegg gir prosjektene arbeidsplasser og aktivitet for leverandørindustrien. Dette legger et godt grunnlag for leveranser av olje og gass fra norsk sokkel og fra SDØE-porteføljen i lang tid fremover. Kostnadsnivået har imidlertid økt, drevet av inflasjon, utfordringer i leverandørkjedene og handelshindringer. Investeringene forventes å falle fremover, og kan skape en krevende situasjon for industrien.

Etter hvert som olje og gass fra norsk sokkel har blitt viktigere for energisikkerheten i Europa, har trusselbildet for norsk sokkel blitt skjerpet. Nasjonal sikkerhetsmyndighet vurderer det som sannsynlig at kritisk infrastruktur i Norge kan bli utsatt for sabotasjeforsøk, og understreker behovet for at norske virksomheter styrker sine forebyggende tiltak. Operatørene på sokkelen samarbeider tett med myndighetene om beredskap og sikkerhetstiltak knyttet til infrastruktur som felt, rør og kabler. Før rørledningene til kontinentet og Storbritannia gjennomføres oppfølging og tilsyn mot operatøren i samarbeid med relevante sikkerhetsmyndigheter. Videre er det etablert planer for gjenoppbygging av kritisk infrastruktur ved fysiske eller digitale hendelser.

Antall alvorlige sikkerhetshendelser på norsk sokkel har vært stabilt de siste 10 årene, men med en betydelig forbedring i 2025. Fallende gjenstander og personsaker dominerer hendelsesbildet. Havindustritilsynets årlige kartlegging av risikonivået på norsk sokkel viser en positiv utvikling. Det er viktig at industrien fortsetter

forbedringsinnsatsen slik at antallet alvorlige hendelser reduseres ytterligere.

Siden 2015 har det vært en nedgang i utslippene av CO<sub>2</sub> fra petroleumsvirksomheten på norsk sokkel. I samme periode har det vært relativt stabil produksjon. Det er flere felt og landanlegg som har besluttet omlegging til elektrifisering med kraft fra land. Det pågår prosjekter på Melkøya, samt på feltene Troll, Oseberg, Njord og Draugen. Elektrifiseringen vil gi betydelige utslippsreduksjoner frem mot 2030. De mest kostnadseffektive elektrifiseringsprosjektene blir gjennomført først. Prosjektene som ble vurdert for å elektrifisere Haltenbanken og Tampen ble stoppet i 2025 grunnet høye kostnader, mens arbeidet med å vurdere CO<sub>2</sub>-reducerende tiltak på Balder/Grane og Kårstø fortsetter. I tillegg til elektrifisering gjennomføres det løpende vurdering av tiltak for energieffektivisering og konsolidering av infrastrukturen, som vil bidra til ytterligere utslippskutt. Til sammen forventes disse tiltakene å bidra til nær 40 prosent utslippsreduksjon, i tråd med bransjens egen målsetting.

Aktørbildet på norsk sokkel er i endring. Ved inngangen til 2025 var det 24 olje- og gasselskaper på norsk sokkel. Det er det laveste antallet siden produksjonen på sokkelen startet opp. Større internasjonale selskaper har redusert sin tilstedeværelse. Samtidig har det pågått en utstrakt konsolidering av selskaper på sokkelen. Norske selskaper med et tydelig fokus på olje- og gassaktivitet på norsk sokkel har vokst fram, slik som Aker BP og Vår Energi. Equinor er fortsatt den dominerende aktøren på sokkelen og opererer om lag 90 prosent av den fremtidige SDØE-produksjonen.

Det har vært en positiv utvikling i søkertallene til petroleumsfag de siste årene, noe som gir et viktig signal om interesse og tilgang på kompetanse inn mot olje og gassaktivitet.

## Resultatsammendrag SDØE

Netto kontantstrøm til staten fra SDØE per årsslutt var 243 milliarder kroner, 23 milliarder høyere enn året før. Økningen i kontantstrøm skyldes i hovedsak høyere gasspriser og høyere tariffinntekter som følge av økt eierskap i sentral gassinfrastruktur. Oppgangen ble delvis motvirket av redusert gassvolum, lavere oljepris, og høyere driftskostnader. Samlet sett er årets kontantstrøm nå den tredje høyeste som er registrert.

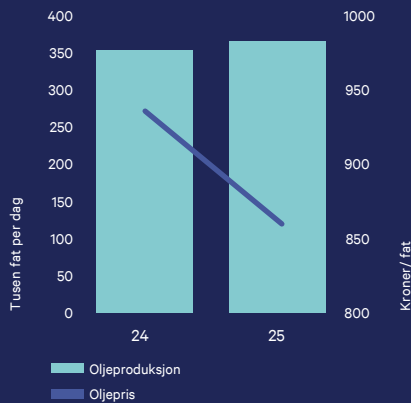
Total produksjon var 1 049 tusen fat oljeekvivalenter per dag (kboed), en nedgang på 15 kboed sammenlignet med året før.

Gassproduksjonen var på 108 millioner standard kubikkmeter (mill. Sm<sup>3</sup>) per dag, som er en reduksjon på fire prosent sammenlignet med året før. Reduksjonen skyldes i hovedsak revisjonsstans på Hammerfest LNG, samt lavere produksjon fra Troll grunnet kapasitetsutfordringer på Kollsnes. Gjennomsnittlig realisert gasspris var 4,86 mot 4,50 NOK per Sm<sup>3</sup> året før. Prisene var dermed høyere enn i 2024, drevet av et stramt europeisk gassmarked, preget av høy LNG-konkurranse, robust etterspørsel og redusert russisk rørgasstilførsel.

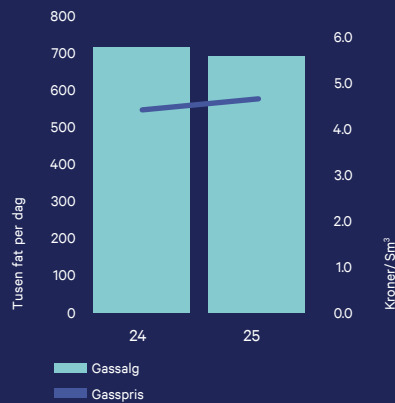
Væskeproduksjonen var 366 kboed, en økning på 12 kboed sammenlignet med året før. Økningen skyldes hovedsakelig oppstart av Johan Castberg samt høyere produksjon fra Tyrving og Breidablikk. Dette motvirkes delvis av naturlig fall fra modne felt og redusert eierandel i Heidrun etter byttehandel med Equinor. Gjennomsnittlig realisert oljepris var 69 mot 82 USD per fat året før. Målt i norske kroner ble oljeprisen 720 mot 871 NOK per fat året før. Prisnedgangen reflekterer høy global produksjon, avtakende etterspørselsvekst og økte oljelagre, som samlet har bidratt til et mer overskuddspreget oljemarked og lagt press på prisene.

Investeringer var 29 milliarder kroner,

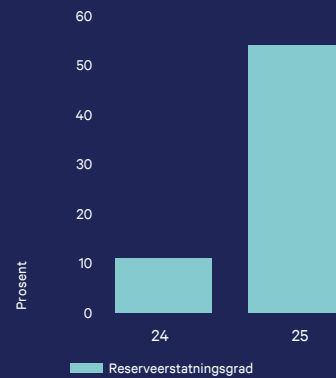
## Oljeproduksjon/-pris



## Gassalg/-pris



## Reserveerstatningsgrad



20 milliarder kroner lavere enn året før. Reduksjonen skyldes primært effekten av oppkjøp av sentral gassinfrastruktur på 15 milliarder kroner, samt kapitalinnskudd på 8 milliarder kroner i tilknyttet selskap i 2024. Ekskludert effektene relatert til oppkjøpet og investering i tilknyttet selskap ble investeringer i overkant av 3 milliarder kroner høyere enn året før. Økningen skyldes høyere aktivitetsnivå for Snøhvit Future, og Troll fase 3 trinn 2. I tillegg bidro en større eierandel i Gassled til høyere investeringer i gassinfrastruktur.

Årsresultatet var 247 milliarder kroner, 15 milliarder kroner høyere enn året før. Økningen skyldes i hovedsak høyere driftsinntekter som følge av høy gasspris, samt økte tariffinntekter som følge av økt eierskap i sentral gassinfrastruktur. I tillegg ble det i 1. kvartal innregnet en gevinst på 23 milliarder kroner for Heidrun i forbindelse med gjennomføring av bytteavtale med Equinor. Økningen ble delvis motvirket av lavere oljeinntekter som følge av reduserte priser, økte kostnader og avskrivninger.

Årsresultatet var 4 milliarder kroner høyere enn netto kontantstrøm til staten per årsslutt. Forskjellen mellom resultat og kontantstrøm i perioden skyldes i hovedsak periodisering av påløpte inntekter/kostnader mot betalte

inntekter/utgifter.

Totale driftskostnader var 88 milliarder kroner, 16 milliarder kroner høyere enn året før. Økningen skyldes økte produksjonskostnader, kostnader for kjøp av 3. parts gass og av- og nedskrivninger.

Produksjonskostnadene var 31 milliarder kroner, 7 milliarder kroner høyere enn året før. Økningen skyldes i hovedsak økt eierskap i sentral gassinfrastruktur. Eksklusiv gassinfrastruktur var produksjonskostnadene på nivå med samme periode i fjor.

Kostnader for kjøp av tredjeparts gass var 7 milliarder kroner, 2 milliarder kroner høyere enn året før. Oppgangen skyldes i hovedsak høyere gasspriser i kombinasjon med økte volumer.

Transportkostnadene var 7 milliarder kroner, 4 milliarder kroner lavere enn året før. Hovedårsaken er at etter oppkjøpet av sentral infrastruktur elimineres en høyere andel av transportkostnadene til feltene i SDØE-porteføljen.

Totale avskrivninger var 40 milliarder kroner, en økning på 8 milliarder kroner sammenlignet med året før. Økningen skyldes høyere avskrivninger for Gassled etter oppkjøp, Tyrihans

etter byttehandel med Equinor, samt Johan Castberg og Tyrving etter produksjonsstart på feltene.

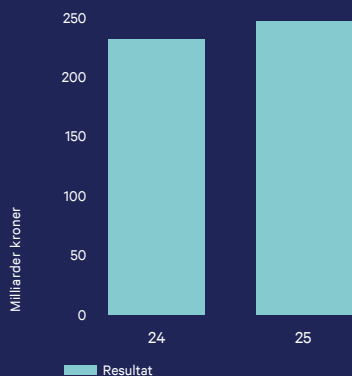
I 2025 er det regnskapsført nedskrivninger på Martin Linge på 0,5 milliarder kroner, mot reversering av tidligere nedskrivninger på 2 milliarder i 2024.

Verdsetting av utestående terminkontrakter i gassmarkedet ved utgangen av året viste en netto urealisert tap på 0,7 milliard kroner. Tapet er avsatt for i regnskapet.

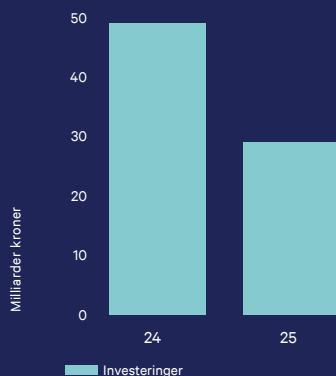
Totale leteutgifter var i underkant av 2,4 milliarder kroner, hvorav netto 0,8 milliarder kroner er aktivert som balanseførte leteutgifter. Petoro var deltaker i 11 letebrønner i 2025. Disse resulterte i seks funn. To karakteriseres som tekniske/ikke-kommersielle og ett er enda under evaluering. Tørre eller antatt ikke-kommersielle brønner er utgiftsført.

Bokførte eiendeler var 306 milliarder kroner per 31. desember 2025. Eiendelene består i hovedsak av driftsmidler tilhørende feltinstallasjoner, rør og landanlegg, samt kortsiktige kundefordringer. Egenkapitalen ved årets slutt var 203 milliarder kroner, en økning på 4 milliarder kroner sammenlignet med året før.

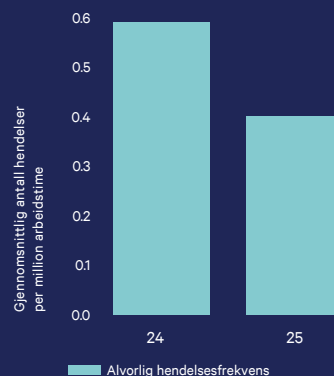
## Resultat



## Investeringer



## Alvorlig hendelsesfrekvens



Økningen skyldes at overføring til Staten er 4 milliarder lavere enn årets regnskapsmessige resultat. Samlet gjeld utgjorde 103 milliarder kroner, hvorav 76 milliarder var relatert til estimat for fremtidige fjerningsforpliktelser. Fjerningsforpliktelsene økte med 4,5 milliarder kroner sammenlignet med 2024, hovedsakelig på grunn av høyere estimater fra operatørene og renteeffekten av at fjerningstidspunktet er ett år nærmere.

## Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

I 2025 var det totalt 13 alvorlige hendelser i SDØE-porteføljen, dette gir en alvorlig hendelsesfrekvens på 0,4, og representerer en betydelig forbedring fra 0,59 i 2024. Fallende gjenstander og personskader står for de fleste hendelsene. Personskadefrekvensen var 4,96 som er en svak forverring i forhold til 4,92 i 2024. Petoro setter alltid sikkerhet først, og denne holdningen blir tydelig kommunisert gjennom selskapets forventninger til HMS-ledelse og HMS-kultur i lisensene. I et storulykkeperspektiv er Petoro opptatt av læring på tvers av porteføljen samt å sikre kvalitet i risikovurderinger. Petoro har i løpet av året gjennomført flere ledelsesbesøk med fokus på HMS på utvalgte felt og landanlegg.

## Virksomhetens hovedaktiviteter i 2025

### Deltakelse i utvinningstillatelser

Ved utgangen av året bestod SDØE-porteføljen av 187 andeler i utvinningstillatelser, fire flere enn ved inngangen til året. I januar 2026 gjennomførte Energidepartementet tildeling i forhåndsdefinerte områder hvor ytterligere 20 utvinningstillatelser ble tildelt med SDØE-deltakelse. Som den største partneren på norsk sokkel, og med det en unik oversikt, er Petoro godt posisjonert til å se muligheter og bidra til læring på tvers av porteføljen. Selskapet arbeider derfor aktivt for å bruke sin posisjon til å skape verdier for eier.

Porteføljen består av 49 felt, hvorav 48 er produserende. Større prosjekter som Troll Fase 3 Trinn 2, Johan Sverdrup Fase 3, Snøhvit Future, Irpa, Johan Castberg Isflak, Ekofisk PPF, Troll Vest elektrifisering samt Oseberg økt gasskapasitet og del-elektrifisering er under utbygging.

Om lag 70 prosent av gassproduksjonen kom fra feltene Troll, Ormen Lange og Oseberg. Produksjon fra de modne oljefeltene dominerer fortsatt væskeproduksjonen fra SDØE-porteføljen, selv om Johan Sverdrup

utgjorde 33 prosent av produksjonen i 2025. Feltene Troll, Snorre, Oseberg, Åsgard, Heidrun, Gullfaks, Grane og Breidablikk, stod for 40 prosent av den totale væskeproduksjonen for året. Gassens andel av total produksjon utgjorde om lag to tredjedeler i 2025.

Petoros strategi beskriver selskapets målrettede innsats for å skape størst mulig verdi fra SDØE-porteføljen. Strategien har tre prioriteringer: (1) Modne felt, hvor målet er å skape flere investeringsmuligheter, (2) Områdeutvikling, hvor målet er å finne løsninger på tvers av porteføljen, (3) Mennesker og natur, hvor målet er å ta vare på våre omgivelser.

Gjennom en fokusert oppfølging understøttet av faglig dybdeinnsats, jobber Petoro for å forsterke mulighetene for verdiskaping med vekt på langsiktig forretningsutvikling.

Petoro var deltaker i 11 letebrønner i 2025. Disse resulterte i seks funn. Drivis (PL532) ved Johan Castberg, Smørbukk Midt (PL094) i Åsgard-området og Omega Alfa (PL1249) i Nordsjøen anses som potensielt kommersielle funn. To karakteriseres som tekniske/ikke-kommersielle og ett er enda under evaluering.

Ved utgangen av året var porteføljens

forventede gjenværende reserver 3951 millioner fat oljeekvivalenter (o.e.), en nedgang på 178 millioner fat o.e. sammenlignet med utgangen av 2024. Reservetilveksten var 205 millioner fat o.e. og kommer hovedsakelig fra Troll, Oseberg og Snøhvit. Med en produksjon på 383 millioner fat o.e. ga dette en reserveerstatningsgrad på 54% sammenlignet med 11% i 2024 og 16% i 2023.

Øvrig informasjon om selskapets aktiviteter i 2025 er omtalt i kapittel 3 *Årets aktiviteter og resultater*.

## Gassinfrastruktur

Høsten 2024 inngikk staten avtaler som innebar overgang til helstatlig eierskap i Gassled, og betydelig økt statlig eierandel i Nyhamna og Polarled. Gassinfrastrukturen er en del av SDØE og forvaltes av Petoro. I forbindelse med overtakelsen av disse andelene ble Petoro gitt et separat mandat for forvaltning av eierskapet i den sentrale gassinfrastrukturen. Viktige prinsipper er at den sentrale gassinfrastrukturen skal forvaltes separat fra resten av SDØE-porteføljen, og det skal ved beslutninger ikke legges særskilt vekt på virkningen for statens andeler i utvinningstillatelser. Aktiviteten i 2025 har vært knyttet til etablering av organisasjon, styrende dokumenter og et nytt avtaleverk med Gassco.

Det er etablert to avtaler med Gassco for å sikre en oppfølging som er i tråd med mandatet. Den første er en operatøravtale som regulerer Gasscos alminnelige operatørskap som er underlagt eierstyring. Den andre avtalen er knyttet til samhandling mellom Gassco og Petoro knyttet til det særskilte operatørskapet, herunder arkitektfunksjonen.

Parallelt med overgangen til helstatlig eierskap har det også pågått en oppdatering av Gasscos arbeids- og beslutningsprosesser for samhandling mellom eiere, brukere og operatøren.

Målet med dette arbeidet har vært å legge til rette for forbedret brukerinvolvering. Ordlyden som er etablert gir en god prosess og beslutningsstruktur.

Med økende geopolitiske spenninger står norsk sokkel overfor et alvorlig trusselbilde. Petoro jobber aktivt med operatøren Gassco for å legge til rette for en god oppfølging av operatøren knyttet til sikkerhetsmessige forhold.

## Avsetning av produktene

All olje, NGL, kondensat og LNG fra SDØE-porteføljen kjøpes av Equinor. SDØEs naturgass selges av Equinor sammen med Equinors egen naturgass for statens regning og risiko. Petoro har som oppgave å følge opp at Equinor utfører avsetningen av statens petroleum sammen med sin egen i samsvar med avsetningsinstruks gitt til Equinor. Målsettingen i avsetningsinstruksen er å oppnå en høyest mulig samlet verdi for Equinors og SDØEs petroleum og sikre en rettmessig fordeling av verdiskapingen.

Petoro har i 2025 hatt særlig oppmerksomhet på potensielle interesseulikheter samt saker av stor verdimessig betydning. Selskapet har prioritert saker innenfor avsetning av både olje og gass. I tillegg har Petoro hatt oppmerksomhet på i hvilken grad avsetningsmodellene oppfyller målene i avsetningsinstruksen.

Petoro er opptatt av at produktene avsettes slik at høyest mulig pris oppnås, og at porteføljens fleksibilitet utnyttes for økt verdiskaping. Optimal utvikling, regularitet og kapasitetsutnyttelse i produksjonsanlegg og infrastruktur er sentralt i dette arbeidet.

Det har blitt gjennomført utvalgte kontroller for å sikre at SDØE får sin rettmessige andel av kostnader og inntekter relatert til avsetningen. Petoro har gjennom året hatt dialog

med Nærings- og fiskeridepartementet på områder i instruksen. Videre har selskapet hatt utstrakt dialog med Equinor, herunder oppfølging av felles mål for kostnader og verdiskaping.

## Forskning og utvikling

Petoro bidrar til forskning og utvikling (FoU) ved at SDØE dekker sin andel av operatørens kostnader til generell forskning og utvikling i henhold til regnskapsavtalen. Midlene disponeres av de respektive operatører. Dette utgjorde totalt 807 millioner kroner for SDØE i 2025. I tillegg kommer prosjekter rettet mot feltspesifikk kvalifisering av nye løsninger eller førstegangs bruk av teknologi i lisenser der kostnadene belastes interessentskapene. Petoro initierer i begrenset grad egne teknologiutviklingsprosjekter.

## Arbeidsmiljø og kompetanse

Petoros ansatte har høy faglig kompetanse og lang erfaring fra petroleumsnæringen. Den enkelte ansatte er avgjørende for selskapets leveranser og suksess. Styret legger vekt på at selskapet tilbyr konkurransedyktige betingelser, et engasjerende arbeidsmiljø og muligheter for faglig og personlig utvikling. Selskapets personalpolitikk skal sørge for at Petoro er en attraktiv arbeidsplass for dagens og nye ansatte.

Når det gjelder mangfold, inkludering og likestilling utarbeides det en årlig plan med konkrete tiltak. Dette sikrer at selskapet jobber aktivt, målrettet og planmessig med forbedringer. Mer utfyllende informasjon om området redegjøres for i selskapets bærekraftsrapport som publiseres samtidig med årsrapporten.

Ved utgangen av året hadde Petoro 79 ansatte. Kvinneandelen var 34 prosent, og er uforandret fra 2024. Selskapet har hatt minst 40 prosent kvinner i selskapets styre siden oppstart, og i 2025 var kvinneandelen

i styret 57 prosent. Kvinneandelen i ledergruppen var 50 prosent, en reduksjon fra året før. Endringen skyldes at det er opprettet en ny avdeling for ivaretagelse av sentral gassinfrastruktur. Ledergruppen er følgelig utvidet og det ble rekruttert en mannlig direktør i 2025. I arbeidsmiljøutvalget og samarbeidsutvalget var fire av seks representanter kvinner, samme andel som i 2024.

Petoros lønssystem består av ulike grupper ansatte. Det er ingen systematiske eller vesentlige forskjeller i lønnen til kvinnelige og mannlige medarbeidere i Petoro. Ytterligere redegjørelse for mangfold, inkludering og likestilling vil gis i selskapets bærekraftsrapport.

Sykefraværet var 2,2 prosent mot 1,6 prosent året før. Selskapet vurderer dette som lavt. For å fremme god helse og forebygge frafall, vektlegger selskapet tett oppfølging og dialog slik beskrevet i avtale om inkluderende arbeidsliv. Det var ingen arbeidsulykker blant selskapets ansatte i løpet av året.

Petoro arbeider aktivt og systematisk for å sikre et godt arbeidsmiljø. Selskapet har en årlig HMS-plan med forebyggende aktiviteter og tilbakemeldingene fra ansatte tyder på at de er fornøyde med arbeidsmiljøet i selskapet. I 2025 har det vært særlig viktig å ivareta arbeidsmiljøet i forbindelse med renovering av kontorlokaler og bruk av midlertidige lokaler.

Samarbeidet i selskapets arbeidsmiljøutvalg og samarbeidsutvalg danner et viktig fundament for et godt arbeidsmiljø. Samarbeidet i utvalgene vurderes som godt.

## Eierstyring og selskapsledelse

Nærings- og fiskeridepartementet, ved næringsministeren, representerer staten som eneeier og utgjør selskapets generalforsamling og øverste myndighet.

Styret legger vekt på god eierstyring og selskapsledelse for å sikre at SDØE forvaltes på en måte som gir høyest mulig verdiskaping for eier, samt sikrer effektiv drift og en helhetlig utvikling av gassinfrastrukturen. Kravene til virksomhetsstyring følger av *Reglement for økonomistyring i staten* og *Standarder for god eierstyring og selskapsledelse*. Styret etterlever statens prinsipper for godt eierskap, slik de fremgår av Meld. St. 6 (2022–2023) *Et grønnere og mer aktivt statlig eierskap*, samt relevante deler av Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse, tilpasset selskapets organisasjonsform og eierskapsrammer.

Selskapets verdigrunnlag og etiske standarder er forankret i Petoros verdier og forretningssetiske retningslinjer.

Virksomhetsstyringen bygger på et styringssystem tilpasset Petoros egenart og basert på balansert målstyring, hvor målene er utformet for å understøtte selskapets strategi.

## Samfunnsansvar

Petoro ivaretar sitt samfunnsansvar i tråd med selskapets retningslinjer.

Tiltak som understøtter selskapets arbeid med samfunnsansvar omfatter forretningssetiske retningslinjer, HMS-erklæringen, selskapets strategi samt en personalpolitikk som fremmer mangfold, inkludering og likestilling. Petoro har ingen egen virksomhet utenfor Norge, men deltar indirekte i enkelte utenlandsaktiviteter gjennom rollen som rettighetshaver for SDØE og via avsetningsinstruksen.

Selskapet stiller seg bak formålet i åpenhetsloven, som skal fremme respekt for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i hele verdikjeden, og sikre allmennheten tilgang til informasjon. Åpenhetsloven forplikter virksomheter til å være transparente gjennom en årlig redegjørelse for

aktsomhetsvurderingene. Petoro publiserer denne redegjørelsen på selskapets nettsider og i årsrapportens kapittel *Redegjørelse for samfunnsansvar, og i selskapets bærekraftsrapport*.

## Risikostyring og internkontroll

Formålet med risikostyringen i Petoro er å identifisere, forstå og håndtere hvordan usikkerhet kan påvirke selskapets evne til å nå sine forretningsmål. Målet er å redusere negative konsekvenser og utnytte mulige positive effekter. Risikostyringen har både et strategisk og et operasjonelt perspektiv.

Alle forretningsaktiviteter innebærer risiko og muligheter. Risikostyringen rettes inn mot å sikre riktig balanse mellom å realisere muligheter og unngå tap. Risikostyringen på selskapsnivå er en integrert del av virksomhetsstyringen og er spesielt nært knyttet til mål- og resultatstyringsprosessen i selskapet. Bærekraft og klima er reflektert i selskapets strategi, mål og risikomatrixe. I 2025 har styret hatt spesiell oppmerksomhet på reduksjon i utslipp av klimagasser og realisering av det identifiserte verdipotensialet på felt i drift.

De siste årene har det pågått et arbeid med å videreutvikle og forbedre risikostyringen i Petoro. Forbedringsarbeidet har vært initiert av styret og gjennomført i nær dialog med administrasjonen.

I tillegg til årlig gjennomgang av selskapets virksomhetsstyring, ble det i 2025 gjennomført et internrevisjonsprosjekt rettet mot Petoros oppfølging av avsetningsinstruksen. Styret har mottatt en rapport som oppsummerer og beskriver foretatte kontrollhandlinger, funn, samt foreslåtte og gjennomførte tiltak. Resultatet er tilfredsstillende, og internkontrollen møter generelt akseptable standarder.

Internrevisjonsprosjektene ble gjennomført av PwC som også har forstått den interne finansielle revisjonen av SDØE for regnskapsåret 2025.

## Styrets arbeid

Styret har det overordnede ansvaret for forvaltningen av selskapet. Styret påser at hensiktsmessige styrings- og kontrollsystemer er etablert, og fører tilsyn med daglig ledelse og selskapets virksomhet. Instruks for styret beskriver styrets ansvar og saksbehandling. Som et sentralt virkemiddel i resultatoppfølgingen benytter styret balansert målstyring.

Arbeidet knyttet til godtgjørelsesordninger er organisert i et underutvalg bestående av to aksjonærvalgte styremedlemmer. Styret har i tillegg et risiko- og revisjonsutvalg, også sammensatt av to aksjonærvalgte medlemmer. Styret har utarbeidet en erklæring om godtgjørelse til daglig leder og ledende ansatte.

Som vedlegg til styreinstruksen har styret fastsatt utfyllende bestemmelser for hvilke saker som skal behandles av styret. Styret gjennomgår årlig selskapets etiske retningslinjer, retningslinjer for samfunnsansvar og styreinstruksen. Styremedlemmer skal rutinemessig opplyse om eierskap i selskaper eller andre forhold som kan medføre, eller gi inntrykk av, interessekonflikt. Det skal også opplyses om relasjoner til rettighetshavere i petroleumsvirksomheten på norsk sokkel eller til leverandører til slike rettighetshavere.

Det enkelte styremedlem, og styret som kollegium, arbeider systematisk med å styrke sin kompetanse gjennom kurs, konferanser og faglig oppdatering innenfor relevante områder.

Styret i Petoro AS består av Arne Sigve Nylund (styreleder), Brian Bjordal (nestleder), Kristin Skofteland, Trude

J. H. Fjeldstad og Anne Harris som aksjonærvalgte styremedlemmer. Hege Odden og Torbjørn Mæland er valgt av de ansatte.

Det er tegnet styre- og ledelsesansvarsforsikring på markedsmessige vilkår. Forsikringen dekker sikredes rettslige ansvar for formueskade pådratt i egenskap av deres verv, innenfor rammene av gjeldende vilkår.

For øvrig vises det til kapittel 4 *Styring og kontroll* i avsnittet *Eierstyring og selskapsledelse*.

## PETORO AS

### Aksjekapital og aksjonærforhold

Petoro AS ble etablert som en del av restruktureringen av statens olje- og gassvirksomhet i 2001, da Equinor (tidligere Statoil) ble delprivatisert og forvaltningen av SDØE ble lagt til Petoro AS. Selskapets virksomhet er regulert i petroleumslovens kapittel 11. Selskapets generalforsamling er Nærings- og fiskeridepartementet.

Selskapets aksjekapital var 10 millioner kroner per 31. desember 2025, fordelt på 10 000 aksjer som eies av Den norske stat, ved Nærings- og fiskeridepartementet. Petoro har forretningskontor i Stavanger.

### Årsresultat og disponeringer

Petoro AS fører særskilt regnskap for alle transaksjoner knyttet til deltakerandelene i interessentskapene. Inntekter og kostnader fra SDØE-porteføljen holdes adskilt fra driften av Petoro AS. Kontantstrømmen fra porteføljen overføres til statens egne konti i Norges Bank. Porteføljens regnskap avlegges i henhold til statens kontantprinsipp og i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapskikk.

Midler til drift av Petoro AS bevilges

av staten, som er direkte ansvarlig for de forpliktelser selskapet pådrar seg. Bevilgning til ordinær drift for selskapet var 452 millioner kroner inkludert merverdiavgift for 2025 sammenlignet med 399 millioner kroner i 2024.

Totale kostnader for året var innenfor rammen av styregodkjent budsjett, selskapets bevilgning og oppdragsbrev. Årsresultatet for Petoro AS var på 11,7 millioner kroner. Styret foreslår at overskuddet overføres til annen egenkapital. Inkludert årets resultat var annen egenkapital på 45,6 millioner kroner per 31. desember 2025.

I henhold til regnskapslovens § 3-2a bekrefter styret at porteføljens og aksjeselskapets årsregnskap gir et rettvise bilde av virksomhetenes eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat, samt at årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Selskapet har en tilfredsstillende egenkapital og lav finansiell risiko.

### Fremtidsutsikter

Den pågående konflikten i Midtøsten har bidratt til økt geopolitisk spenning og forsterket usikkerheten i de internasjonale energimarkedene. Utviklingen har allerede gitt utslag i olje- og gassprisene og understreker hvor sårbare markedene er for hendelser i politisk ustabile regioner. Fremover må olje- og gassindustrien fortsatt forholde seg til denne typen risiko, og det må påregnes betydelige prissvingninger som følge av geopolitisk uro og endrede markedsforutsetninger.

I Norge har det lenge vært bred politisk enighet om å videreutvikle olje- og gassaktiviteten på norsk sokkel. Samtidig er det økte forventninger i samfunnet til hvordan selskapene kan bidra å løse samfunnsutfordringer, og det forventes at olje- og gassindustrien bidrar til energisikkerheten i Europa og reduserer sine klimagassutslipp.

Det er fortsatt betydelige mengder gjenværende olje- og gassressurser på norsk sokkel som kan legge grunnlag for produksjon, aktivitet og verdiskaping over lang tid. Ifølge Sokkeldirektoratets siste ressursanslag er 56 prosent av de totale ressursene produsert. Det er usikkerhet knyttet til produksjonsanslagene fremover og Sokkeldirektoratet har utarbeidet tre mulighetsbilder for den fremtidige produksjonen av olje og gass fram mot 2050. Alle viser at produksjonen vil falle fremover. Samtidig er det et stort utfallsrom, avhengig av leteaktivitet, utviklingen i teknologi og investeringsvilje og -evne.

Selv om etterspørselen etter gass i EU forventes å avta over tid, vil det fortsatt være behov for gass i mange år fremover. I alle mulighetsbildene til Sokkeldirektoratet er gassproduksjonen fra norsk sokkel lavere enn det forventede importbehovet i Europa. Norsk gass forventes å være konkurransedyktig med lave kostnader og lave utslipp fra produksjon og transport. Det blir derfor viktig å opprettholde investeringene i leting og utvinning for å sikre Norges rolle som en forutsigbar, stabil og sikker energileverandør til Europa.

Petoro vil fortsatt jobbe for å opprettholde sokkelens konkurransekraft. For at oljen og gassen fra norsk sokkel skal være konkurransedyktig og relevant også i fremtiden, må den produseres med fortsatt lave kostnader og med lave klimagassutslipp. Norske myndigheter må bidra med forutsigbare og stabile rammevilkår, og tilgang på leteareal. Selskaper på sin side må være villig til å ta nødvendig risiko og gjøre investeringer i innovasjon og teknologiutvikling. De nærmeste årene vil det være særlig viktig at letepotensialet i Barentshavet blir grundig utforsket. Ved å opprettholde investeringene i leting og utvinning vil Norge være en forutsigbar, stabil og sikker energileverandør til Europa også på lenger sikt. Petoro vil som en sentral aktør med lang horisont bidra til dette.

Modne felt er kjernen i SDØE-porteføljen. Disse feltene utgjør den største verdien og har det største potensialet for nye reserver. Petoro arbeider for å kartlegge ressursgrunnlaget, bore nye brønner og gjennomføre andre tiltak for økt utvinning med lave utslipp på feltene som er i drift. Det er identifisert en rekke nye boremaal på feltene, men boretakten på de faste boreinstallasjonene er lav

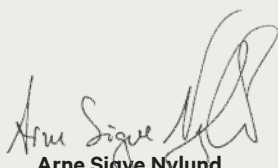
sammenlignet med tidligere oppnådde resultater.

Med sin store portefølje har Petoro en viktig rolle i å finne løsninger på tvers av felt og funn som gir større muligheter og verdi enn løsninger innen hver enkelt lisens. Fremover er det en rekke felt- og videreutviklingsprosjekter som skal modnes frem mot investeringsbeslutning. Prosjektene inkluderer både nye funn og videreutvikling av eksisterende felt.


Som hovedeier av den sentrale gassinfrastrukturen jobber Petoro i tett samarbeid med operatøren Gassco og brukerne av gassinfrastrukturen for å sikre en fortsatt konkurransedyktig, sikker og pålitelig gassinfrastruktur.

Det forventes fortsatt olje- og gassaktivitet på norsk sokkel med lang tidshorisont og lave klimagassutslipp. Regjeringen har satt i gang arbeid med en ny Petroleumsmelding. Denne vil kunne legge føringer og skape forutsigbarhet for industrien, og blir et viktig arbeid i 2026.

Stavanger, 10. mars 2026



**Arne Sigve Nylund**  
Styreleder



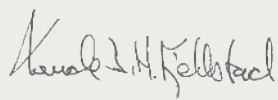
**Brian Bjordal**  
Nestleder



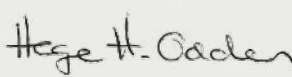
**Anne Harris**  
Styremedlem



**Kristin Skofteland**  
Styremedlem



**Trude J. H. Fjeldstad**  
Styremedlem



**Hege Odden**  
Styremedlem,  
valgt av ansatte



**Torbjørn Mæland**  
Styremedlem,  
valgt av ansatte



**Kristin Fejerskov Kragseth**  
Administrerende direktør

# 2

## Introduksjon til virksomheten og hovedtall 2025

Side 18

Introduksjon til virksomheten

Side 21

Hovedtall 2025



Gullfaks C. Foto: Equinor

# Petoro AS

Petoro er forvalter av Statens direkte økonomiske engasjement (SDØE). Selskapets viktigste oppgave er å skape størst mulig verdi for staten fra SDØE-andelene, samt å sikre effektiv drift og en helhetlig utvikling av gassinfrastrukturen. Ved utgangen av året hadde selskapet 79 ansatte.



Nærings- og fiskeridepartementet, ved næringsministeren, representerer staten som eiere og er selskapets generalforsamling og øverste myndighet. Styret har det overordnede ansvar for forvaltningen i selskapet. Petoros organisasjon er som vist i figuren over.

## Lisensoppfølging og teknologi:

Avdelingen ivaretar statens deltakerandeler i utvinningstillatelser på norsk kontinentalsokkel. Sammen med øvrige avdelinger i Petoro er målsettingen å skape størst mulig verdi og høyest mulig inntekt fra statens direkte deltakerandeler i petroleumsvirksomheten. Avdelingen har særlig oppmerksomhet på å påvirke utviklingen i utvinningstillatelsene gjennom effektiv databruk og analyse, dyp faglig og industriell innsikt, samt egne studier for økt verdiskaping.

## Gassinfrastruktur:

Etter at staten økte sitt eierskap i det sentrale norske gasstransportsystemet høsten 2024 er gasstransportsystemet Gassled heleid av staten, mens prosessanlegget Nyhamna og rørledningen Polarled har staten som største eier. Petoro er rettighetshaver og forvalter av gassinfrastrukturen på vegne av staten, som del av SDØE-ordningen. Gassco er operatør.

Petoro forvalter den sentrale gassinfrastrukturen separat fra øvrige interessentskap, slik at selskapet ikke legger særskilt vekt på virkningen for resten av SDØE-porteføljen. I tillegg til forretningsmessige vurderinger legger også Petoro vekt på at gassinfrastrukturen skal drives kostnadseffektivt og bidra til god ressursforvaltning.

## Økonomi og marked:

Avdelingen har ansvaret for økonomistyring av Petoros virksomhet og Statens direkte økonomiske engasjement (SDØE). Videre er avdelingen ansvarlig for utarbeidelse av budsjetter og langtidsprognoser til bruk i selskapets plan- og strategiarbeid. Lønnsomhetsvurderinger i forbindelse med investeringsbeslutninger og analyser av andre relevante forretningsmessige problemstillinger er også en del av avdelingens ansvarsområde.

Avdelingen har også ansvaret for å følge opp at Equinor utfører avsetningen av statens petroleum sammen med sin egen i samsvar med avsetningsinstruks gitt til Equinor ASA. Hovedmålene i avsetningsinstruksen er å oppnå en høyest mulig verdiskaping fra statens samlede olje- og gassproduksjon og sikre en rettmessig fordeling av inntekter og kostnader mellom Equinor og staten. Avdelingen har også ansvar for markedsanalyse, som støtter både oppfølgingen av avsetningsinstruksen og beslutninger relatert til investeringer i felt og infrastruktur.

## Juridisk, kommersiell og compliance:

Avdelingen har ansvar for å ivareta juridiske saker og juridisk rådgivning knyttet til selskapets behov. Direktør juridisk har ansvar for selskapets compliance-funksjon, samt styresekretariatet. I tillegg har avdelingen ansvar for gjennomføring av kommersielle forhandlinger.

## Organisasjon, strategi og digitalisering:

Avdelingen ivaretar funksjonene HR, kommunikasjon og administrativ støtte. I tillegg har avdelingen ansvar for selskapets strategi- og analysearbeid. Dette arbeidet bidrar til nødvendig innsikt som underlag for hele organisasjonens oppgaveløsning, og er et sentralt redskap i ledelsens og styrets beslutningsprosesser.

Avdelingen har også ansvaret for selskapets digitaliseringsarbeid både internt og eksternt, samt IT-drift og dataforvaltning. Petoro ser digitalisering som et av de viktigste virkemidlene for økt lønnsomhet i SDØE-porteføljen og for effektiv drift av selskapet.

## Nøkkeltall for Petoro AS

	2025	2024	2023
Samlet tildeling/ administrasjonstilskudd (millioner kroner) *	361	319	304
Antall ansatte 31.12	79	79	73
Årsverk (gjennomsnittlig antall årsverk sysselsatt)	79,0	72,5	71,5
Lønnsandel av administrasjonstilskudd (prosent) **	48	45	43
Lønnsutgifter per årsverk (millioner kroner) **	2,19	1,97	1,85
Konsulentandel av administrasjonstilskudd (prosent)	11	13	14
IKT utgifter (millioner kroner)	42	35	34
Utgifter til lokalleie inkl. felleskostnader	7,6	12,6	12,6

\* eksklusiv merverdiavgift

\*\* Lønn i note 3 i årsregnskap for Petoro AS

# Statens Direkte Økonomiske Engasjement (SDØE)

SDØE-ordningen ble opprettet i 1985. Ordningen innebærer at staten deltar som direkte investor i petroleumsvirksomheten på norsk sokkel slik at staten får inntekter og utgifter forbundet med SDØEs andeler. Petoro opptre som rettighetshaver for statens andeler i utvinningstillatelser, felt, rørledninger og landanlegg, og skal ivareta porteføljen på et forretningsmessig grunnlag. Ved utgangen av 2025 bestod porteføljen av 187 utvinningstillatelser, 48 produserende felt og 16 rørledninger og landanlegg samt oppfølging av 12 utvinningstillatelser med netto-overskuddsavtale. Angitte størrelser er basert på Søkeldirektoratets definisjoner.

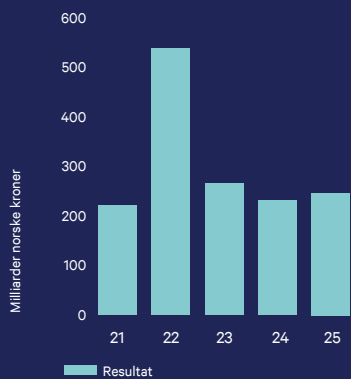
SDØE-porteføljen representerer om lag en 30 prosent av Norges samlede olje- og gassreserver og ga en kontantstrøm på 243 milliarder kroner i 2025.

## Nøkkeltall for SDØE

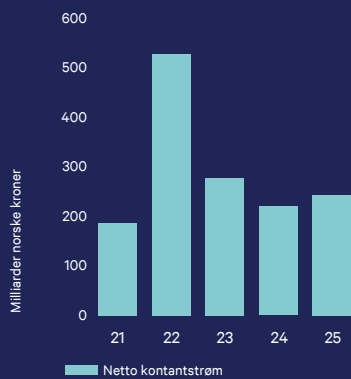
	2025	2024	2023
Netto kontantstrøm (i millioner kroner)	243 238	220 048	276 905
Driftsinntekter (i millioner kroner) (NGAAP)	338 776	304 809	352 690
Produksjonskostnader (millioner kroner) (NGAAP)	30 891	24 292	23 362
Årets resultat (i millioner kroner) (NGAAP)	246 906	232 108	266 172
Investeringer (i millioner kroner) (kontant)	28 714	48 526	30 396
Produksjon - olje og NGL (tusen fat/dag)	366	354	354
Produksjon - tørrgass (millioner Sm <sup>3</sup> /dag)	109	113	102
Produksjon - total (tusen fat o.e./dag)	1 049	1 063	994
Gjenværende reserver (millioner fat o.e.)	3 951	4 129	4 475
Reserveerstatningsgrad (årlig i prosent)	54	11	16
Reservetilgang (millioner fat o.e.)	205	43	59
Oljepris (USD/fat)	69	82	83
Oljepris (NOK/fat)	720	871	876
Gasspris (NOK/Sm <sup>3</sup> )	4,86	4,50	5,76

# Hovedtall 2025

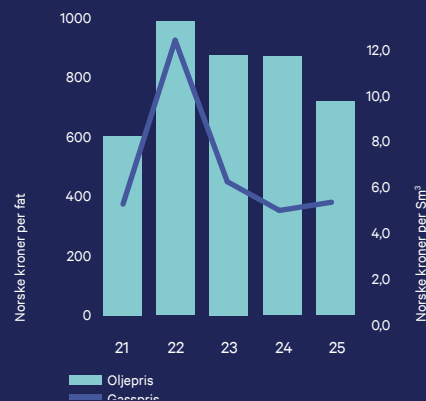
Resultat



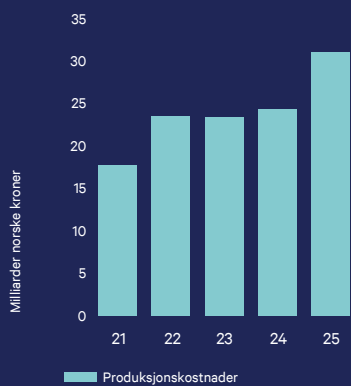
Kontantstrøm



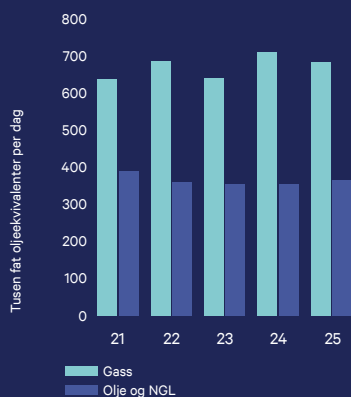
Olje- og gasspris



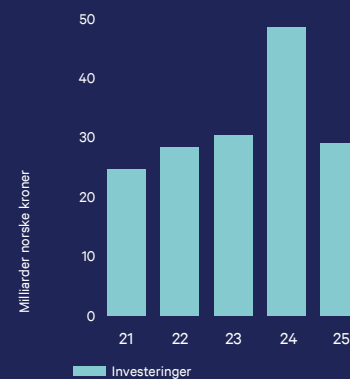
Produksjonsskostnader



Produksjon



Investeringer



# 3

## Årets aktiviteter og resultater



Johan Castруп produksjonsanlegg. Foto: Equinor

# Årets aktiviteter og resultater

Det vises til “Oppdragsbrev til Petoro AS for 2025”, samt plan for virksomheten til Petoro AS. Nedenfor gjengis målene i oppdragsbrevet og Petoros ivaretagelse av disse.

## Ivaretagelse av statens direkte deltakerandeler

Petoro skal være en aktiv partner som gjennom helhetsvurderinger skal bidra til å maksimere verdien av SDØE-porteføljen. Arbeidet skal orienteres mot områder og oppgaver der selskapet med utgangspunkt i porteføljen og i samspill med øvrige aktører på norsk sokkel i særlig grad kan bidra til å øke verdiskapingen, hensyntatt statens samlede økonomiske interesser.

**Petoro skal utarbeide og rapportere om operasjonelle mål og relevante styringsparametere for ivaretagelse av statens direkte deltakerandeler, slik at det bygger opp under statens mål om høyest mulig verdi og inntekter fra SDØE.**

*Alvorlig hendelsesfrekvens;* Målet var en frekvens for alvorlige hendelser på mindre enn 0,5.

13 alvorlige hendelser gir en frekvens på 0,4 i 2025, en betydelig forbedring fra 0,59 i 2024. De fleste hendelser var knyttet til fallende gjenstander og personsaker. Petoro har vært tydelige på sine forventninger til HMS-kultur og ledelse, og har gjennomført flere ledelsesbesøk med fokus på risikovurderinger og læring på tvers av porteføljen.

*Oljeproduksjon;* Målet var 302 tusen fat olje per dag (kbd) i 2025.

SDØEs oljeproduksjon var 318,5 kbd i 2025, som er 17 kbd over målet. Resultatet skyldes særlig høy regularitet og god produksjonsstyring på Johan Sverdrup samt høyere brønnpotensial og bedre borefremdrift på Breidablikk. Den positive utviklingen ble delvis motvirket av forsinket oppstart på Johan Castberg.

*Gassalg;* Målet var 38,5 milliarder kubikkmeter i 2025.

Gassalget var 39,4 milliarder kubikkmeter, som er 0,9 milliarder kubikkmeter over målet. Det økte salget skyldes tidligere oppstart av subsea kompresjon på Ormen Lange og økt gasseksport fra Åsgard.

*Prosjektforemdrift;* Målet for 2025 var å passere minst seks av elleve beslutningsmilepæler, fordelt på seks DG1-beslutninger, to konseptvalg og tre DG3-beslutninger.

Seks milepæler ble nådd i løpet av året, og målet er dermed oppfylt. Johan Castberg Cluster 1, Troll West IGR Nord (TWIN), Linnorm, Adriana, Johan Sverdrup fase 3 og Sture vannrensing passerte alle sine respektive milepæler. Resterende prosjekter ble imidlertid utsatt som følge av utilstrekkelig modenhet eller svak lønnsomhet.

*Maksimere utvinning;* Målet var å ferdigstille og implementere et digitalt verktøy for å kvantifisere verdiskapingspotensialet på oljeproduserende felt, basert på metodikk utviklet i 2024, og å gjøre verktøyet operativt i minst tre lisenser. Videre skulle det utvikles en metode for beregning av kompleksitetsindeks for gassdominerte felt.

Målet er nådd. Verktøyet for reservoarkompleksitet er etablert i SLBs skyløsning Delfi, testet på flere felt og anvendt i tre lisenser. Benchmarking av gassfelt er gjennomført ved bruk av eget verktøy. Resultatene fra både olje- og gassbenchmark er integrert i intern database og benyttet i Petoros videre analyser og lisensoppfølging.

*Borefremdrift;* Målet var å øke antall ferdigstilte brønner per rigg fra 1,5 til 1,7 sammenlignet med 2024.

Målet er nådd. Resultatet ble 2,2 brønner per rigg, tilsvarende 22 ferdigstilte brønner totalt. Det gode resultatet skyldes betydelig bedre styring av boreplanene på Gullfaks- og Oseberg-riggene, som er operert av Equinor. Disse to feltene leverte 17 av de 22 brønnene. På disse feltene har Petoro observert forbedret prioritering av brønnleveranser med bedre bore mål- og slisse-valg sammen med redusert kompleksitet. Dette er i tråd

med tilnærmingen som Petoro har tatt til orde for i flere år.

*Forvaltning av Troll-området;* Målet var å maksimere verdiskapingen fra Troll gjennom modning av Trolls egne prosjekter, områdefunn, vurderinger av gasseksportinfrastruktur og tredjepartsbehov.

Aktivitetene er gjennomført, og målet er nådd. DG2-beslutningen for TWIN ble fattet i tråd med Petoros posisjon. Petoros syn på kompresjonsløsninger og gass fra Troll Øst Nord (TEN) er etablert og gitt som innspill i lisensen. For områdefunn er prefererte tie-in-løsninger definert, og det er enighet om arbeidsprogram mot konseptvalg i mai 2026.

Studier av gassinfrastruktur gjennomført av Gassco og Visund danner nå et beslutningsgrunnlag som er konsistent med Trolls behov. Troll har levert term-sheet for Ringvei Vest som ivaretar feltets kapasitetsbehov.

*Tiltak for CO<sub>2</sub>-reduksjon;* Målet var å etablere solid beslutningsgrunnlag for elektrifisering av Halten, Tampen og Grane og passere DG2-beslutninger for seks prosjekter.

Målet ble ikke nådd. Betydelig kostnadsvekst, svekkede forretningscaser og utilstrekkelig modenhet førte til at prosjektene ble utsatt, revidert og til slutt stanset. Fem av seks prosjekter ble terminert i 2025. GraneBalder Energy er videreført og vil bli modnet videre i 2026.

## Ivaretagelse av statens eierskap i sentral gassinfrastruktur

Økt statlig eierskap i sentral gassinfrastruktur, jf. omtale i Prop. 27 S (2024–2025) fra Nærings- og fiskeridepartementet, er lagt til SDØE-ordningen med Petoro som forvalter og rettighetshaver. Videre vises det til kongelig resolusjon av 20. desember 2024, der det er presisert at Petoro skal forvalte statens eierskap i sentral gassinfrastruktur separat fra statens deltakerandeler i annen petroleumsvirksomhet, slik at det ved beslutninger ikke skal legges særskilt vekt på verdien av statens deltakerandeler i utvinningstillatelser.

### Petoro skal utarbeide og rapportere om operasjonelle mål og relevante styringsparametere for ivaretagelse av statens eierskap i sentral gassinfrastruktur.

Petoro har gjennom 2025 etablert en egen avdeling for oppfølging av gassinfrastrukturen, bemannet i tråd med funksjonskravene. Det er utviklet styrende dokumenter som sikrer gode interne grensesnitt og håndtering av interessekonflikter. Gassinfrastruktur er innarbeidet i Petoros strategi, og det er etablert avtaleverk mot Gassco som regulerer både operatørskap og arkitektfunksjon.

Petoro har i løpet av året etablert gode relasjoner med relevante myndigheter og gjennomført en systematisk dialog med skipere for å tydeliggjøre roller, ansvar og forventninger.

## Overvåking av Equinors avsetning av statens petroleum

Petoro skal følge opp at Equinor utfører avsetningen av statens petroleum sammen med sin egen i samsvar med avsetningsinstruks gitt til Equinor ASA, herunder bidra til en rettmessig fordeling av inntekter og kostnader mellom staten og Equinor. Petoro skal være oppmerksom på potensielle interesseulikheter og saker av stor verdimessig betydning.

### Petoro skal utarbeide operasjonelle mål og relevante styringsparametere for å følge opp at Equinor ASA utfører sine oppgaver i samsvar med avsetningsinstruksen.

Petoro har i 2025 hatt særlig oppmerksomhet på potensielle interesseulikheter samt saker av stor verdimessig betydning. Selskapet har prioritert saker innenfor avsetning av både olje og gass. I tillegg har Petoro hatt oppmerksomhet på i hvilken grad avsetningsmodellene oppfyller målene i avsetningsinstruksen.

Petoro er opptatt av at produktene avsettes slik at høyest mulig pris oppnås, og at porteføljens fleksibilitet utnyttes for økt verdiskaping. Optimal utvikling, regularitet og kapasitetsutnyttelse i produksjonsanlegg og infrastruktur er sentralt i dette arbeidet.

Det har blitt gjennomført utvalgte kontroller for å sikre at SDØE får sin rettmessige andel av kostnader og inntekter relatert til avsetningen. Petoro har gjennom året hatt dialog med Nærings- og fiskeridepartementet på områder i instruksen. Videre har

selskapet hatt utstrakt dialog med Equinor, herunder oppfølging av felles mål for kostnader og verdiskaping.

## Økonomistyring

### Petoro skal

- **ivareta god økonomistyring og kontroll av SDØE i samsvar med regelverk for økonomistyring i staten og instruks til Petoro AS for økonomistyring av SDØE**
- **utarbeide og følge opp budsjett og prognoser, forestå regnskapsføring og foreta periodiske avviksanalyser og rapportering av SDØEs finansielle tilstand og utvikling.**

Petoro har i 2025 ivaretatt god økonomistyring og kontroll av SDØE i samsvar med Økonomiregelverket i staten og instruks for økonomistyring av SDØE.

Selskapet har videre utarbeidet og fulgt opp budsjett og prognoser, vært ansvarlig for regnskapsføring gjennom ekstern regnskapsfører og foretatt periodiske avviksanalyser og rapportering av SDØEs finansielle tilstand og utvikling i henhold til de frister som er spesifisert i oppdragsbrevet.

Petoro mottok også for 2024 ren revisjonsberetning for SDØE fra Riksrevisjonen.

## Effektiv drift

Petoro skal arbeide systematisk med å utnytte tildelte ressurser effektivt.

### Selskapet skal utarbeide operasjonelle mål og relevante styringsparametere for bærekraftig

## og effektiv oppnåelse av statens mål som eier.

Petoro har som mål å drive virksomheten så effektivt som mulig.

Selskapet har organisert sine hovedoppgaver slik at nye andeler som selskapet mottar til forvaltning ivaretas med begrenset endring i ressursbruk. Petoro har organisert sin virksomhet med en begrenset basisbemanning. Om lag 35 prosent av selskapets kostnadsforbruk er knyttet til kjøp av eksterne varer og tjenester, hvor de største områdene er IKT, regnskaps- og revisjonstjenester, samt innkjøp av prosjektrettet kompetanse og studier innenfor selskapets strategiske prioriteringer. Petoro er opptatt av å legge til rette for høy konkurranse i sine anbudsprosesser slik at selskapet oppnår de beste betingelsene tilgjengelig i markedet, samt tett kostnadsoppfølging av eksisterende avtaler.

Selskapet har et rammeverk for effektivisering og forbedring. Rammeverket er en integrert del av selskapets virksomhetsstyring. I løpet av året har selskapet gjennomført 54 ulike forbedrings- og effektiviseringstiltak. Effekten av tiltakene er estimert til engangsbesparelser på 0,5 millioner kroner og årlige besparelser på 0,8 millioner kroner, samt om lag 2.500 sparte arbeidstimer. Videre har tiltakene gitt økt kvalitet og mindre feil, økt tilgjengelighet av informasjon og mer effektive arbeidsprosesser.

Som del av selskapets effektiviserings- og forbedringsarbeid og i tråd med

selskapets strategi arbeider Petoro med å utnytte mulighetene som ligger i bruk av digitale verktøy. Formålet er å bedre kvalitet og tilgjengelighet av informasjon, redusere bruk av tid på rutineoppgaver og manuelle operasjoner, effektivisere rapporterings- og påseoppgaver, samt forbedre selskapets påvirkningskraft gjennom bedre innsikt, analyser og beslutningsgrunnlag.



# 4

## Styring og kontroll

<b>Side 30</b>	Styret i Petoro AS
<b>Side 32</b>	Ledelsen i Petoro AS
<b>Side 34</b>	Eierstyring og selskapsledelse
<b>Side 36</b>	Redegjørelse for samfunnsansvar
<b>Side 38</b>	Redegjørelse for aktsomhetsvurderinger i henhold til åpenhetsloven
<b>Side 40</b>	Vurdering av fremtidsutsikter



Johan Sverdrup. Foto: Equinor

# Styret i Petoro



**Arne Sigve Nylund**  
Styreleder

**Valgt inn i styret:** 2023

**Yrkessituasjon:** Selvstendig næringsdrivende.

**Øvrige styreverv:** Styrets leder i AS Nylund Consulting og Asn Invest AS. Styremedlem i Utror AS og Daytona Holdco AS

**Utdanning:** Maskiningeniør, Driftsteknologi, Bedriftsøkonom

**Karriere:** Teknisk/Operative lederroller, Mobil Exploration Inc./Statoil (1983-1996), Plattformsjef Gullfaks, Equinor (1996-2001), Produksjonsdirektør, Equinor (2001-2009), Produksjonsdirektør landanlegg, Equinor (2009-2013), Konserndirektør Utvikling & Produksjon Norge, Equinor (2014-2021), Konserndirektør Prosjekt, Boring & Anskaffelser, Equinor (2021-2022)



**Brian Bjordal**  
Nestleder

**Valgt inn i styret:** 2016

**Yrkessituasjon:** Selvstendig næringsdrivende

**Utdanning:** Sivilingeniør, BSc, Heriot-Watt University, Edinburgh

**Karriere:** Ulike stillinger i Statoil ASA, herunder overingeniør rør & strukturer, leder Rør og Plattform Inspeksjon, oppdragsleder Europipe utbygging, leder tidligfaseutredninger Europipe II, Åsgard Transport, Ekofisk by-pass, Franpipe, direktør Prosessanlegg Kårstø, direktør Troll / Sleipner området (Utbygging og Produksjon Norge) (1984-2001), administrerende direktør, Gassco AS (2001-2015)



**Kristin Skofteland**  
Styremedlem

**Valgt inn i styret:** 2020

**Yrkessituasjon:** Business Executive, Valinor AS

**Øvrige styreverv:** Styreleder i Energychange AS, Norsk Ess AS og Battery Norway. Styremedlem i Gassnova SF og Norsk Renewables AS

**Utdanning:** Jurist fra Universitetet i Tromsø, Advokat og TRIUM Executive MBA

**Karriere:** Ulike stillinger i Total Norge AS, herunder Juridisk Direktør og deretter Direktør for Gass og olje salg, Strategi, forretningsutvikling og R&D



### Trude J. H. Fjeldstad

Styremedlem

**Valgt inn i styret:** 2015

**Yrkessituasjon:** Head of Business Development Norway i Hydro Rein AS

**Øvrige styreverv:** Styremedlem i Re Gründerhus AS

**Utdanning:** Samfunnsøkonom fra Universitet i Oslo, MBA i Corporate Finance fra NHH, Master i Technology Management (MTM) fra NTNU

**Karriere:** Ulike stillinger i Statkraft og Hydro, herunder Vice President og daglig leder for Statkraft Tofte, daglig leder i Statkraft Treasury Centre SA, styresekretær i Statkraft AS, senior gassansvarlig i Statkraft, daglig leder i Plaine de l'Ain Power SAS og porteføljeforvalter for gass i Norsk Hydro



### Anne Harris

Styremedlem

**Valgt inn i styret:** : 2024

**Yrkessituasjon:** Selvstendig næringsdrivende

**Øvrige styreverv:** Styremedlem i Aker Biomarine ASA, AF Gruppen ASA, Cowi Holding AS, Norsk Hydros Pensjonskasse

**Utdanning:** Siviløkonom BI

**Karriere:** Ulike stillinger i Total Norge AS (1980-2000) herunder leder for controlling og systemutvikling samt personal og administrasjonssjef. Lederstillinger i Norsk Hydro ASA (2000-2010), herunder regnskapsdirektør og senere konserndirektør HR og HMS. CFO i følgende selskaper: Entra Eiendom AS (2010-2013), Multiconsult ASA (2014-2019) og Statkraft AS (2019-2023)



### Hege Odden

Styremedlem, ansattvalgt styremedlem

**Valgt inn i styret:** 2024

**Yrkessituasjon:** Seniorrådgiver, Petoro AS

**Utdanning:** Master of Science med fordypning i Organisk kjemi fra Universitetet i Oslo (UiO). Bachelorgrad i kjemi fra Universitetet i Oslo (UiO)

**Karriere:** Erfaring fra tekniske roller og prosjektledelse for tidligfase-prosjekter i AS Norske Shell (2011-2021)



### Torbjørn Mæland

Styremedlem, ansattvalgt styremedlem

**Valgt inn i styret:** : 2024

**Yrkessituasjon:** Advokat, Petoro AS

**Utdanning:** Cand Jur fra Universitetet i Bergen (UiB)

**Karriere:** Bred juridisk erfaring knyttet til energibransjen. Har blant annet erfaring som advokat og leder for juridisk avdeling i Statnett og fra to av Norges store forretningsadvokat-firmaer (Thommessen og Schjødt)

# Ledelsen i Petoro



## Kristin Fejerskov Kragseth

### Administrerende direktør

**Utdanning:** Utdannet marineingeniør med mastergrad fra Texas A&M University

**Karriere:** Har over 30 års erfaring fra olje og gassindustrien, og kommer fra stillingen som Administrerende direktør i Vår Energi. Har tidligere jobbet som Vice President for Production i Point Resources og Technical Manager for norsk sokkel i ExxonMobil. Hun har også besatt en rekke stillinger innen ExxonMobil både nasjonalt og internasjonalt



## Kjell Morisbak Lund

### Direktør lisensoppfølging og teknologi

**Utdanning:** Sivilingeniør innen marinteknologi fra NTNU

**Karriere:** Har bred erfaring fra arbeid innenfor både opp- og nedstrømsdelene av olje- og gassvirksomhet. Begynte sin karriere i SINTEF som forsker på området marine konstruksjoner, og jobbet deretter i Statoil (nå Equinor) i 18 år - mange av disse innenfor rørledningsområdet. Hadde flere prosjekt-, stabs- og lederstillinger i Equinor - blant annet som personalsjef, direktør for rørlednings- og transportteknologi, driftsdirektør for Statoil Tjeldbergodden (Metanol) og HMS-direktør for midt- og nedstrømsvirksomheten. Har vært i Petoro ledelse siden 2014, hovedsakelig med ansvar for lisensoppfølgingen.



## Jonny Mæland

### Direktør økonomi og marked

**Utdanning:** Siviløkonom fra Universitetet i Agder og spesialisering innenfor bedriftsøkonomisk analyse fra Norges Handelshøgskole (NHH) i Bergen

**Karriere:** 20 års erfaring fra ulike lederstillinger innen økonomi- og finans, både i Norge og internasjonalt. Tidligere arbeidsgivere inkluderer ConocoPhillips, Noreco og EY



### **Kjersti Bergsåker-Aspøy**

**Direktør juridisk, komersiell og compliance**

**Utdanning:** Cand.jur fra Universitetet i Bergen og Oslo med EU konkurranserett som spesialfelt.

**Karriere:** Bergsåker-Aspøy har over 20 års erfaring fra oljebransjen og kom til Petoro fra stillingen som juridisk sjef i DEA Norge AS, en stilling hun hadde hatt siden januar 2017. I perioden 2011-2016 var hun juridisk sjef i Engie. Hun har også arbeidet som advokat i juridisk avdeling i Statoil der hun blant annet jobbet med StatoilHydro-fusjonen. Før hun kom til Statoil i 2005 var hun både advokat og dommerfullmektig. Bergsåker-Aspøy har også vært leder for juridisk utvalg i Norsk Olje- og Gass



### **Heidi Iren Nes**

**Direktør organisasjon, strategi og digitalisering**

**Utdanning:** Siviløkonom fra Norges Handelshøyskole, Bergen

**Karriere:** Startet i økonomiavdelingen i Petoro i 2008 etter noen år i Subsea 7 Norway. Gikk deretter over i ny rolle i markedsavdelingen i Petoro fra 2013 til 2019. Har i tillegg vært ansattrepresentant i styret i Petoro fra 2016 til 2018



### **Kurt Georgsen**

**Direktør gassinfrastruktur**

**Utdanning:** Siviløkonom fra Handelshøyskolen Nord

**Karriere:** Bred erfaring innenfor olje- og gassindustrien. Begynte sin karriere i Statoil (nå: Equinor) og jobbet der i 20 år innenfor midstrøms- og nedstrømsområde for gass. Hadde flere lederstillinger innenfor blant annet gassalgsvirksomheten i Europa og USA. Deltok i børsintroduksjonsprosessen (IPO) for Statoil og hadde her særlig ansvar for etablering av Gassco og Petoro herunder etablering av Avsetningsinstruksen. Deretter 13 år som CEO i Silex Gas Norway AS som var gassinfrastruktureier på norsk sokkel. Har vært i Petoro siden 2025.

# Eierstyring og selskapsledelse

Statens direkte økonomiske engasjement i petroleumsvirksomheten på norsk kontinentalsokkel (SDØE) representerer om lag 30 prosent av Norges olje- og gassreserver. Petoro forvalter store verdier på vegne av Den norske stat. Dette stiller krav til god virksomhetsstyring som ivaretar forventninger fra eier, omgivelsene og samfunnet.

Styret vektlegger god eierstyring og selskapsledelse. Målet er å sikre at SDØE forvaltes på en måte som skaper størst mulig økonomisk verdiskaping for staten og samtidig ivaretar Petoros ansvar for en effektiv og helhetlig utvikling av gassinfrastrukturen. En slik helhetlig forvaltning bidrar til å opprettholde tillit til selskapet fra eier, ansatte, petroleumsvirksomheten, andre interessenter og samfunnet for øvrig.

Krav til virksomhetsstyring er fastsatt i «Reglement for økonomistyring i staten» og «Standarder for god eierstyring og selskapsledelse». Styret følger statens prinsipper for god eierstyring som gjengitt i Meld. St. 6 (2022–2023) «Et grønnere og mer aktivt statlig eierskap – Statens direkte eierskap i selskaper», samt de deler av «Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse» som er relevante for selskapets virksomhet og de rammer organisasjonsform og eierskap setter. I det følgende gis en redegjørelse for de hovedtemaene som har særlig relevans for Petoro. Virksomhetsstyringen i Petoro bygger på balansert målstyring med etablerte mål som fastsettes årlig og understøtter selskapets strategi. Selskapets styringssystem er tilpasset virksomheten og inneholder styrende dokumentasjon som skal bidra til at Petoro gjennomfører sine hovedoppgaver på en effektiv og systematisk måte innenfor gitte rammer

og en akseptabel risikoprofil. Styret har ansvaret for å fastsette de overordnede rammene for internkontroll, og deretter følge opp at disse etterleves, slik at risikoen til enhver tid er tilfredsstillende håndtert.

Petoro har et verdigrunnlag som er integrert i selskapets forretningsmessige virksomhet. Petoros verdier – handlekraftig, ansvarlig, inkluderende og spenstig – er fundamentet som skal prege måten de ansatte arbeider på og slik støtte opp under selskapets mål og strategi.

Retningslinjer for utøvelse av samfunnsansvar er forankret i selskapets styre og er en integrert del av Petoros virksomhet, strategi og verdier. Petoro rapporterer om oppfølging av sitt samfunnsansvar i eget kapittel og mer utfyllende i selskapets separate bærekraftsrapport.

## Selskapskapital og utbytte

Petoro AS har en aksjekapital på 10 millioner kroner og er heleid av Den norske stat. Staten garanterer for selskapets forpliktelser. Aksjeselskapets egne driftskostnader dekkes av årlige bevilgninger over statsbudsjettet. Driftstilskuddet presenteres som driftsinntekt i aksjeselskapets regnskap. Selskapet mottar tilskudd til å dekke kostnadene og deler normalt ikke ut

utbytte. Aksjene i selskapet er ikke omsettelige og kan ikke overdras.

## Likebehandling av aksjeeiere

Aksjene i Petoro AS eies av staten og selskapet har ingen personlige aksjonærer.

## Generalforsamling

Nærings- og fiskeridepartementet, ved næringsministeren, representerer staten som eneeier og er selskapets generalforsamling og øverste myndighet. Generalforsamling innkalles i samsvar med aksjelovens bestemmelser for statsaksjeselskaper. Ordinær generalforsamling avholdes innen utgangen av juni hvert år. Petroleumsløven fastsetter retningslinjer for saker som skal behandles av selskapets generalforsamling. Eierbeslutninger og vedtak foregår på generalforsamlingen som også velger selskapets eksterne revisor.

## Valg av styremedlem

Selskapet er underlagt statens prosedyrer for valg av styremedlemmer. Styremedlemmene utpekes av generalforsamlingen som også fastsetter honorar for samtlige medlemmer av styret. Ansattvalgte styremedlemmer velges for to år av gangen.

## Styrets sammensetning og uavhengighet

Petoros styre har syv medlemmer, hvorav fem velges av generalforsamlingen og to velges av og blant selskapets ansatte. I styret er det fire kvinner. Valgperioden er to år. Styrets medlemmer har ingen forretningsmessige avtaler eller øvrige økonomiske relasjoner med selskapet utover den godtgjørelse generalforsamlingen fastsetter for styret, samt ansettelsesavtaler for ansattes representanter. Alle aksjonærvalgte styremedlemmer er uavhengige av eier.

Styret vurderer sin sammensetning med hensyn til kompetanse, kapasitet og mangfold til å være hensiktsmessig for oppfølging av selskapets mål og oppgaver.

## Styrets arbeid

Styret har det overordnede ansvar for forvaltningen i selskapet, herunder å sikre at hensiktsmessige styrings- og kontrollsystemer er på plass og for å føre tilsyn med daglig ledelse og selskapets virksomhet. Styrets arbeid baseres på instruks som beskriver styrets ansvar og saksbehandling, herunder skal styret legge vekt på at utøvelse av samfunnsansvar er integrert i virksomheten og i styrets beslutninger. I 2025 ble det avholdt syv ordinære styremøter.

Styret har valgt å organisere arbeidet knyttet til godtgjørelsesordninger i et underutvalg sammensatt av to av styrets aksjonærvalgte medlemmer.

Styret har også et underutvalg knyttet til revisjon- og risikostyring. Utvalget er sammensatt av to aksjonærvalgte medlemmer.

## Risikostyring og intern kontroll

Risikostyring i Petoro er en kontinuerlig prosess der ledelsen og styret identifiserer og prioriterer relevante risikoer for Petoros måloppnåelse. Styret foretar årlig en gjennomgang av selskapets viktigste risikoområder og internkontroll. Risikostyring er integrert i Petoros målstyringssystem.

Selskapets internkontroll skal sikre at virksomheten drives i samsvar med selskapets styringsmodell og at myndighetspålagte krav følges. Internkontroll inngår som en integrert del av Petoros ledelsesprosesser.

Petoro har etablert retningslinjer for å legge til rette for intern varsling om kritikkverdige forhold i virksomheten.

## Godtgjørelse til styret og ledende ansatte

Generalforsamlingen fastsetter godtgjørelsen til styret. Styret fastsetter godtgjørelsen til administrerende direktør. Administrerende direktør fastsetter godtgjørelse til de andre medlemmer av selskapets ledelse. Nærings- og fiskeridepartementet fastsatte retningslinjer for lederlønn i selskaper med statlig eierandel 30. april 2021. Lønnsrapport i samsvar med allmennaksjeloven § 6-16b og forskriften ble lagt frem for ordinær generalforsamling i 2025.

## Revisor

Riksrevisjonen er ekstern revisor for SDØE-porteføljen i henhold til Lov om Riksrevisjonen. Riksrevisjonen kontrollerer at selskapets forvaltning av porteføljen er i tråd med Stortingets vedtak og forutsetninger og reviderer årsregnskap for SDØE-porteføljen. Basert på denne gjennomgangen avgir Riksrevisjonen en revisjonsberetning etter internasjonale standarder.

I tillegg har styret engasjert PwC til å foreta finansiell revisjon av SDØE-regnskapet som ledd i selskapets internrevisjon. PwC utfører finansiell revisjon av porteføljens regnskap og avgir en uttalelse om hvorvidt årsregnskapene etter regnskapsprinsippet og kontantprinsippet, er avgitt i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge samt lov, forskrifter og regler for statlig regnskapsførsel i samsvar med kontantprinsippet. Revisjonsoppdraget omfatter både finansiell revisjon og funksjon som Petoro AS internrevisor. Selskapet gjennomfører i denne rollen revisjon av internkontrollsystemene i henhold til instruks og årlig plan godkjent av styret. Internrevisor ivaretar funksjonen i selskapet for mottak av varsler.

Deloitte AS er valgt av generalforsamlingen som ekstern revisor for Petoro AS.

## Retningslinjer for mangfold, inkludering og likestilling

Selskapet vektlegger mangfold, inkludering og likestilling og jobber målrettet med dette både i forhold til sammensetning av lederteam og generelt. Petoro har hatt minst 40 prosent kvinner i selskapets styre etter oppstart. Reglene for valg av ansatte til styret krever en representant for hvert kjønn. Eksterne styrerepresentanter utpekes av ansvarlig departement.

# Redegjørelse for samfunnsansvar

Petoros redegjørelse for samfunnsansvar bygger på selskapets retningslinjer for utøvelse av samfunnsansvar og rutine for aktsomhetsvurdering av leverandørkjeden og forretningspartnere i henhold til Åpenhetsloven. Nevnte retningslinjer er tilpasset selskapets virksomhet som rettighetshaver på norsk sokkel. Med samfunnsansvar menes hvilket ansvar selskapene forventes å påta seg for mennesker, samfunn, klima og miljø som påvirkes av virksomheten. Arbeidet med samfunnsansvar er forankret i selskapets styre. Petoros midler til forvalteroppgavene og drift av selskapet tildeles ved bevilgninger fra staten. Petoro har i henhold til sitt mandat ikke anledning til å gi pengestøtte til samfunnsformål.

Eiers forventninger til samfunnsansvar er uttrykt i eierskapsmeldingen, Meld. St. 6, 2022-2023 "Et grønnere og mer aktivt statlig eierskap – Statens direkte eierskap i selskaper". Tilpasset Petoros rolle og mandat gir styret her sin redegjørelse forankret i eiers forventninger og i selskapets retningslinjer for samfunnsansvar.

**Petoro forplikter seg til å utøve sin forretningsvirksomhet på en etisk forsvarlig, bærekraftig og ansvarlig måte.** Styret legger vekt på at Petoros samfunnsansvar er en integrert del av selskapets virksomhet og strategi, og reflekteres i selskapets verdier som inkluderer handlekraftig, ansvarlig,

inkluderende og spenstig. Selskapets forretningsetiske retningslinjer bygger opp om disse verdiene.

**Petoro utøver sin virksomhet i henhold til god virksomhetsstyring. Dette gjelder som deltaker i de enkelte utvinningstillatelsene og som partner i interessentskapene.**

I samarbeidsavtalene for utvinningstillatelse inngår krav til virksomhetsstyring hos operatørene. Petoro utøver sin rolle gjennom aktiv deltakelse i styringskomiteer og underliggende komiteer i forhold til en prioritering av tilgjengelige ressurser og hvor Petoro kan gjøre en forskjell. Oppfølging av statens eierinteresse i alle interessentskap inngår i Petoros styringssystem.

Gjennom HMS-forskriftene stilles det krav til Petoro som rettighetshaver på sokkelen og deltaker i enkelte landanlegg på vegne av staten som eier. Sentralt er kravet om et eget styringssystem og påse-plikt. Gjennom utøvelsen av påseplikten bidrar Petoro til kontinuerlig forbedring av HMS-resultatene for felt og anlegg der Petoro er rettighetshaver. Petoro forvalter en stor og bredt sammensatt portefølje, og prioriterer oppfølgingsnivå på de forskjellige lisensene/feltene/landanleggene ut ifra forretningsmessige kriterier, inkludert aktiviteter og resultater relatert til HMS. Som del av selskapets årlige planprosess gjøres det en HMS-risikovurdering i

porteføljen. Vurderingen gjøres med basis i historisk utvikling av HMS-resultater, utvikling i anleggets tekniske tilstand, endringer i operatørsituasjonen, samt aktiviteter som beskrevet i arbeidsprogrammet for kommende år som påvirker risikobildet. Gjennomføring av årlige storulykkerisiko workshops er en viktig del av interessentskapenes sikkerhetsarbeid. Petoro deltar i tillegg hvert år på ledelsesbesøk for helse, miljø og sikkerhet på utvalgte felt og anlegg.

**Petoro utøver sin virksomhet på en bærekraftig måte som minimaliserer negativ påvirkning av natur og miljø.**

Petoro anerkjenner at klimautfordringer gjør det nødvendig å begrense menneskeskapt påvirkning av klimasystemet. Selskapet vil bidra til at olje- og gassindustrien på norsk sokkel blir ledende i å møte klimautfordringene. Klima er en integrert del av Petoros virksomhetsstyring. Petoro skal arbeide for at et bredt spekter av klimaeffektive løsninger og ny teknologi vurderes i utvalgte lisenser. Den klimarelaterte markedsrisikoen som følger av endringer i klimapolitikk, kundebehov og kundepreferanser må i økende grad tas hensyn til i selskapets tiltak og beslutninger. Ved klimarelaterte beslutninger ivaretas opsjonalitet som sikrer eller øker verdien av porteføljen ved endringer i markedsbehov (reduere risiko). Beslutningene tas med et verdikjedeperspektiv for å sikre en mulig merverdi for produktene på lengre sikt.

Det er en klimarisiko for SDØE. Dette gjelder spesielt gass som selges til land i Europa med høye ambisjoner om reduksjon i utslipp av klimagasser. Petoro har de siste årene vurdert hvilke utfordringer og muligheter omleggingen til et lavutslippssamfunn kan få for SDØE-verdiene på lengre sikt. Selskapet har, sammen med partnere og operatører, identifisert tiltak som vil bli gjennomført de nærmeste årene. Viktige tiltak er elektrifiseringsprosjekter, som på sikt vil redusere utslippene fra SDØE-porteføljen. Dette omtales nærmere i Petoros bærekraftsrapport.

Petoro rapporterer utslipp til luft og vann fra porteføljen i selskapets bærekraftsrapport basert på tall som innhentes fra operatørene.

**Petoro aksepterer ikke noen form for korrupsjon eller andre misligheter**

og de ansatte har ikke anledning til å ta imot godtgjørelse fra andre i sitt arbeid for selskapet. Forretningsetiske retningslinjer definerer hva som anses som korrupsjon, og konsekvenser av brudd på disse retningslinjene er særskilt omhandlet. Det er ikke registrert brudd på disse retningslinjene.

**Ansatte i Petoro mottar ikke urettmessige pengegaver eller andre ytelse eller tilbyr dette for å oppnå en fordel privat, for Petoro eller andre.**

Ansattes styreverv og bierverv må godkjennes av administrerende direktør for å unngå mulig interessekonflikt. Forretningsetiske retningslinjer omhandler konsekvenser av brudd. Det er hittil ikke registrert brudd på retningslinjene.

**Ansatte i Petoro følger selskapets etiske retningslinjer.** Selskapets etiske

retningslinjer er offentlig tilgjengelige. Formålet med retningslinjene er å klargjøre prinsipper som skal være styrende for selskapets forretningsdrift og ansattes adferd. Retningslinjene setter krav til at den enkelte skal utvise en atferd det ikke kan settes spørsmål ved, forankret i kravet til høy etisk standard. Den enkelte har et medansvar for et godt miljø som ivaretar helse og sikkerhet. Retningslinjene adresserer også forhold som taushetsplikt, mulige interessekonflikter og spørsmål knyttet til mottak av gaver og tjenester. Ledende ansatte (administrerende direktør og ansatte som rapporterer direkte til administrerende direktør) tillates ikke å ha aksjer i rettighetshaverselskaper. Petoro har fastsatt krav til informasjons- og IKT sikkerhet for sin virksomhet.

**Petoros ansatte utfører oppgaver med høy integritet og ærlig framferd, og utviser respekt for andre mennesker, myndigheter og forretningsforbindelser, og for sikkerhet, helse og miljø.**

Petoro har mål om et godt psykisk og fysisk arbeidsmiljø for alle ansatte. Selskapet skal ha en selskapsstruktur som fremmer gode resultater innen helse, miljø og sikkerhet. Petoro vil være en aktiv pådriver for kontinuerlig HMS-forbedring og mener at alle hendelser kan forebygges. Ansattes forening PetoroAktiv organiserer en rekke aktiviteter for ansatte sosialt, kulturelt og sportslig. Det er god deltakelse på de ulike arrangementene.

**Petoro diskriminerer ikke på grunnlag av kjønn, religion, nasjonal eller etnisk tilhørighet, samfunnsgruppe eller politisk oppfatning.** Petoro legger vekt på likestilling mellom kjønnene når

det gjelder mulighetene for faglig og personlig utvikling, lønn og avansement. Selskapet legger til rette for fleksibel tilpasning av arbeidstiden. Ved fastsettelse av lønn og lønnsoppgjør er selskapet oppmerksom på at kvinner og menn skal behandles likt, og det er ingen systematiske eller vesentlige forskjeller i lønnen til kvinnelige og mannlige medarbeidere i Petoro. Selskapet har flere medarbeidere med ulik kulturell og etnisk bakgrunn. Selskapet legger arbeidsforholdene til rette slik at også ansatte med nedsatt funksjonsevne kan arbeide i Petoro. Ytterligere redegjørelse for mangfold, inkludering og likestilling vil gis i selskapets bærekraftsrapport.

**Selskapet har rutiner for varsling om kritikkverdige forhold.**

Styret oppfordrer selskapets ansatte til å ta opp etiske problemstillinger og melde fra dersom det oppdages brudd på lover eller regler. Rett til å varsle om kritikkverdige forhold i virksomheten omfatter også konsulenter som utfører oppdrag for Petoro.

**Petoro forventer at selskapets samarbeidspartnere og leverandører utviser samme etiske standard som den selskapet setter til egen forretningsdrift.**

I Petoros standard avtalevilkår inngår krav om at leverandører skal gjennomføre oppdrag med høy profesjonalitet og etter høy etisk standard. Utdrag av Petoros forretningsetiske retningslinjer inngår i alle Petoros standardkontrakter som retningsgivende. I interessentskapene skal styringskomiteene behandle og avgjøre saker knyttet til anskaffelses- og kontraktstrategi.

# Redegjørelse for aktsomhetsvurderinger i henhold til åpenhetsloven

Åpenhetsloven tredde i kraft 1. juli 2022. Gjennom strengere krav til åpenhet og ansvarlighet, skal åpenhetsloven bidra til å forebygge menneskerettighetsbrudd og uanstendige arbeidsforhold hos virksomhetenes forretningsforbindelser og i leverandørkjeden. For Petoro betyr dette at selskapet vil gi enhver som ber om det, informasjon om hvordan selskapet håndterer faktiske og potensielle negative konsekvenser for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. Petoro mottok en slik henvendelse i 2025, som ble håndtert i tråd med regelverket.

## Virksomhetens art

Petoro AS er et statseid aksjeselskap som ivaretar statens deltakerandeler i interessentskaper på norsk kontinentalsokkel. Hovedtyngden av selskapets virksomhet skjer derfor som rettighetshaver i slike interessentskap, etablert under Samarbeidsavtalen. I henhold til Offshore Norges retningslinje nr. 148, er det operatøren som i første rekke foretar risikobaserte aktsomhetsvurderinger i tilknytning til interessentskapets aktiviteter. Som følge av retningslinjens tilordning av ansvar for aktsomhetsvurderinger til rettighetshaverselskapet legger Petoro som utgangspunkt operatørens aktsomhetsvurderinger til grunn i sin egen aktsomhetsvurdering under Åpenhetsloven.

For leverandører og forretningspartnere, utenfor nevnte interessentskap, foretar Petoro en egen aktsomhetsvurdering.

## Aktsomhetsvurderinger som deltaker i interessentskap

I henhold til bransjens retningslinje, henvist til ovenfor, kan Petoro legge operatørens aktsomhetsvurderinger til grunn som utgangspunkt for sin egen aktsomhetsvurdering. Som pliktsubjekt etter loven, foretar Petoro i tillegg egne vurderinger. Dette skjer ved at Petoro vurderer om informasjonen operatøren i interessentskapet har gitt er tilstrekkelig til at selskapet kan oppfylle sine forpliktelser etter åpenhetsloven.

Petoro har benyttet seg av eksisterende ordninger i Samarbeidsavtalen for å adressere aktsomhetsvurderinger knyttet til interessentskapets aktiviteter på følgende måte i 2025:

- Petoro har i flere Partnerforum, sammen med de øvrige rettighetshavere, påsett at operatør har redegjort for sitt arbeid med aktsomhetsvurderinger herunder påpekt ufullstendig eller manglende redegjørelse.
- Gjennom aktiv deltakelse i interessentskapets styringskomite, har Petoro hatt fokus på at operatør, i sitt arbeid med identifisering og styring av risiko, har underrettet

om eventuelle faktiske negative konsekvenser og vesentlig risiko for negative konsekvenser knyttet til interessentskapets aktiviteter. Dette omfatter også etterlevelse av åpenhetsloven.

I 2025 har det ikke fremkommet forhold som har begrunnet tiltak fra Petoros side.

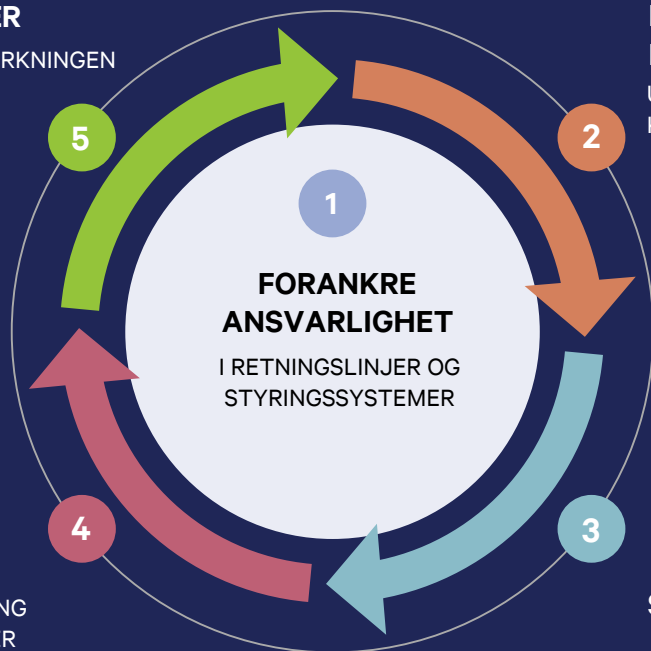
## Aktsomhetsvurderinger i Petoro AS

For leverandører til selskapet, utenfor nevnte interessentskap, foretas egne aktsomhetsvurderinger. Arbeidet med aktsomhetsvurderinger er nedfelt i en intern retningslinje etter et rammeverk basert på FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter (UNGP) og OECDs modell for aktsomhetsvurderinger for ansvarlig næringsliv, og er forankret i selskapets ledelse og styre.

Petoro har gjennomført aktsomhetsvurderinger basert på risikoart og -grad, samt selskapets tilknytning til aktuell risiko i 2025. Alle leverandører har blitt vurdert ut fra Petoros påvirkningsmulighet og definerte risiko, herunder type virksomhet og lokasjon av organisasjon. Leverandører har videre blitt delt inn i ulike kategorier slik at de mest alvorlige risikoene blir først prioritert.

**KOMMUNISER**

HVORDAN PÅVIRKNINGEN ER HÅNDTERT

**KARTLEGG OG VURDER NEGATIV PÅVIRKNING/SKADE**

UT FRA EGEN VIRKSOMHET, LEVERANDØR- KJEDE OG FORRETNINGSFORBINDELSER



6

**SØRG FOR, ELLER SAMARBEID OM,**

GJENOPPRETTING OG ERSTATNING DER DET ER PÅKREVD

**OVERVÅK**

GJENNOMFØRING OG RESULTATER

**STANS, FORBYGG ELLER REDUSER NEGATIV PÅVIRKNING/SKADE**

OECD's modell for aktsomhetsvurderinger for ansvarlig næringsliv. Kilde: OECD

Ut fra kategori bestemmes tiltak som iverksettes for å følge opp leverandøren. Kartleggingen har ikke avdekket faktiske negative konsekvenser av selskapets virksomhet, verken hos Petoro eller hos selskapets leverandører eller forretningspartnere.

**Tiltak og forventninger til leverandører**

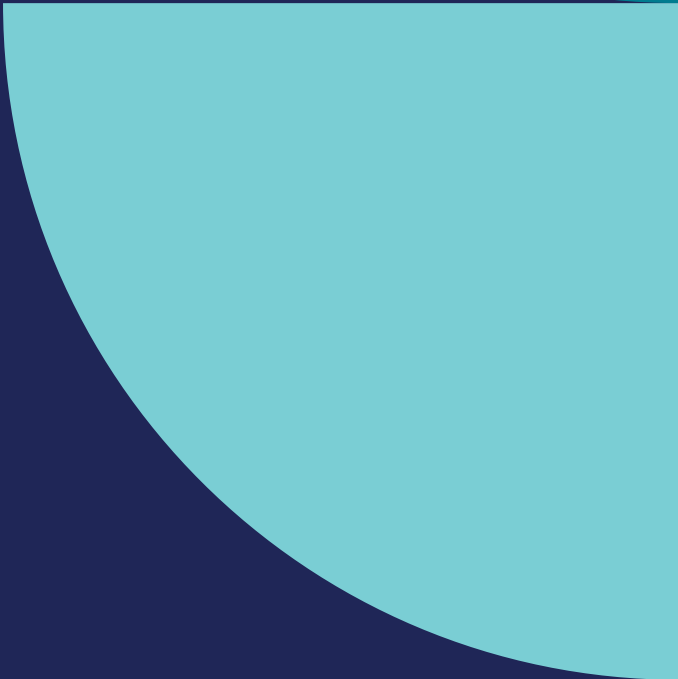
Petoro har over flere år jobbet med samfunnsansvar som en integrert del av selskapets virksomhetsstyring og vil fortsette dette arbeidet i 2026, hvor fokus vil være på ytterligere intern opplæring og bevisstgjøring, for å sikre god etterlevelse og kontinuerlig forbedring i organisasjonen.

Petoro forventer at selskapets samarbeidspartnere og leverandører utviser samme etiske standard som den selskapet setter til egen forretningsdrift. I Petoros standard avtalevilkår inngår krav om at leverandører skal gjennomføre oppdrag med høy profesjonalitet og etter høy etisk standard. Utdrag av Petoros etiske retningslinjer inngår i alle Petoros standardkontrakter som retningsgivende. I interessentskapene skal styringskomiteene behandle og avgjøre saker knyttet til anskaffelses- og kontraktstrategi.

# 5

## Vurdering av fremtidsutsikter

Vurdering av fremtidsutsikter er beskrevet i styrets årsberetning, kapitel 1.2.



Kollsnes. Foto: Equinor

# 6

## Tallene for 2025

### Årsregnskap for SDØE og Petoro AS

**Side 44** Ledelseskommentar årsregnskap SDØE

#### **Regnskap i kontante størrelser SDØE**

Side 48 Bevilgningsregnskap

Side 50 Kapitalregnskap – spesifisert

Side 51 Artskontorapportering

#### **Virksomhetsregnskapet SDØE**

Side 53 Resultatregnskap etter NGAAP

Side 54 Balanse per 31. desember

Side 55 Kontantstrømoppstilling

Side 56 Noter

Side 81 Ressursregnskap 2025

**Side 83** Revisorbekreftelse Riksrevisjonen

#### **Årsregnskap Petoro AS**

Side 86 Resultatregnskap

Side 87 Balanse per 31. desember

Side 88 Kontantstrømoppstilling

Side 90 Noter

**Side 95** Revisors beretning



Troll A. Foto: Equinor

# Ledelseskommentar

## årsregnskap for SDØE

### Formål

Petoro er fra opprettelsen i 2001 rettighetshaver for statens andeler i utvinningstillatelser, felt, rørledninger og landanlegg. Petoro skal ivareta SDØE-porteføljen på et forretningsmessig grunnlag. Ved utgangen av 2025 bestod porteføljen av 187 utvinningstillatelser, fire flere enn ved inngangen til året. I løpet av 2025 ble 12 utvinningstillatelser tilbakelevert. I januar 2025 gjennomførte Energidepartementet tildeling i forhåndsdefinerte områder (TFO 2024) hvor ytterligere 13 utvinningstillatelser ble tildelt SDØE. I tillegg ble en tillatelse fradelt fra eksisterende, og en netto økning på ytterligere to tillatelser i forbindelse med gjennomført bytteavtale med Equinor.

Etter at staten økte sitt eierskap i sentral gassinfrastruktur i 2024, har Petoro fått et oppdatert mandat. I henhold til selskapets oppdaterte vedtekter skal Petoro i forvaltningen av denne infrastrukturen legge vekt på samfunnsøkonomisk lønnsomhet og god forvaltning av petroleumsressursene. Selskapet skal derfor i sine forretningsmessige vurderinger vedrørende denne infrastrukturen hensynte effektiv drift og driftskostnader, og lavest mulig brukerkostnader over tid gitt avveining

mot regularitet og fleksibilitet, i tillegg til rimelig avkastning på investeringer hensyntatt risiko. Ved beslutninger knyttet til denne infrastrukturen skal det ikke legges særskilt vekt på virkningene for verdien av statens deltakerandeler i utvinningstillatelser.

### Bekreftelse

Årsregnskapet er avlagt i henhold til Bestemmelser om økonomistyring i staten, rundskriv R-115 fra Finansdepartementet og krav i Instruks om økonomistyring av SDØE i Petoro AS med de unntak som er innvilget for SDØE. Styret bekrefter at årsregnskapet, som består av bevilgningsregnskap og kapitalregnskap i kontante størrelser, gir et rettviseende bilde i samsvar med kontantprinsippet. Artskontorapporteringen viser regnskapstall for SDØE som rapportert til statsregnskapet etter standard kontoplan for statlige virksomheter.

Styret bekrefter videre at virksomhetsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge og gir et rettviseende bilde av SDØEs eiendeler, forpliktelser og resultat per 31. desember 2025.

### Vurdering av vesentlige forhold

#### Bevilgningsregnskapet og kapitalregnskapet

I samsvar med supplerende oppdragsbrev datert 22. desember 2025 var SDØEs bevilgning til investeringer<sup>1</sup> 35,3 milliarder kroner. I tillegg ble det gitt en bevilgning til endelig oppgjør av kjøp av eierandeler<sup>2</sup> i sentral gassinfrastruktur på -1,9 milliarder kroner. Bevilgning til driftsresultat<sup>3</sup> var 229,1 milliarder kroner. Bevilgning til renter av statens kapital<sup>4</sup> var 5,2 milliarder kroner. Driftsresultatet etter kontantprinsippet påvirkes først og fremst av prisen på olje og gass og av solgte volum fra SDØEs produksjon. Det er Equinor som ivaretar avsetningen av SDØEs produkter gjennom avsetningsinstruks gitt av Nærings- og fiskeridepartementet.

Artskontorapporteringen etter kontantprinsippet viser netto rapporterte inntekter på 324,2 milliarder kroner i 2025 mot 311,8 milliarder kroner i 2024, ekskludert finansinntekter. Inntektene er i stor grad påvirket av høye gasspriser i 2025 og økte tariffinntekter fra gassinfrastrukturen. Utgifter rapportert til bevilgningsregnskapet i 2025 omfatter utbetaling til investeringer på 28,7 milliarder kroner og driftsutgifter på 47,3 milliarder kroner. Utbetalinger i 2024 knyttet til investeringer var 48,5 milliarder kroner og til drift 43,5

<sup>1</sup> Kap/post 2440.30

<sup>2</sup> Kap/post 2440.31

<sup>3</sup> Kap/post 5440.24

<sup>4</sup> Kap/post 5440.80

milliarder kroner. Utbetalinger til drift er i hovedsak knyttet til drift av felt og anlegg, prosesserings- og transportkostnader samt lete- og feltutviklingsutgifter. Utbetaling av finansutgifter kommer i tillegg. Avskrivninger på felt og anlegg var 38,3 milliarder kroner i 2025 mot 29,6 milliarder kroner i 2024.

Virksomhetsregnskapet for SDØE inkluderer flere vesentlige estimater som er beheftet med usikkerhet og som bygger på skjønnsmessige vurderinger. Dette inkluderer blant annet balanseførte letetekostnader, reserveanslag som grunnlag for avskrivninger, fjerningskostnader basert på estimater for kostnader som vil påløpe langt frem i tid og vurdering av nedskrivning av verdi på varige driftsmidler.

Netto kontantstrøm til staten fra SDØE per årsslutt var 243 milliarder kroner, 23 milliarder høyere enn året før. Økningen i kontantstrøm skyldes i hovedsak høyere gasspriser og tariffinntekter som følge av økt eierskap i sentral gassinfrastruktur. Oppgangen ble delvis motvirket av lavere gassalg og oljepris, samt høyere driftskostnader. Samlet sett er årets kontantstrøm nå den tredje høyeste som er registrert.

Total produksjon var 1 049 tusen fat oljeekvivalenter per dag (kboed), en nedgang på 15 kboed sammenlignet med året før.

Gassproduksjonen var på 108 millioner standard kubikkmeter (mill. Sm<sup>3</sup>) per dag, som er en reduksjon på fire prosent sammenlignet med året før. Reduksjonen skyldes i hovedsak revisjonsstans på Hammerfest LNG,

samt lavere produksjon fra Troll grunnet kapasitetsutfordringer på Kollsnes. Gjennomsnittlig realisert gasspris var 4,86 mot 4,50 NOK per Sm<sup>3</sup> året før. Prisene var dermed høyere enn i 2024, drevet av et stramt europeisk gassmarked, preget av høy LNG-konkurranse, robust etterspørsel og redusert russisk rørgasstilførsel.

Væskeproduksjonen var 366 kboed, en økning på 12 kboed sammenlignet med året før. Økningen skyldes hovedsakelig oppstart av Johan Castberg samt høyere produksjon fra Tyrving og Breidablikk. Dette motvirkes delvis av naturlig fall i modne felt og redusert eierandel i Heidrun etter byttehandelen med Equinor. Gjennomsnittlig realisert oljepris var 69 mot 82 USD per fat året før. Målt i norske kroner ble oljeprisen 720 mot 871 NOK per fat året før. Prisnedgangen reflekterer høy global produksjon, avtakende etterspørselsvekst og økte oljelagre, som samlet har bidratt til et mer overskuddspreget oljemarked og lagt press på prisene.

Investeringer var 29 milliarder kroner, 20 milliarder kroner lavere enn året før. Reduksjonen skyldes primært effekten av oppkjøp av sentral gassinfrastruktur på 15 milliarder kroner, samt kapitalinnskudd på 8 milliarder kroner i tilknyttet selskap i 2024. Ekskludert effektene relatert til oppkjøpet og investering i tilknyttet selskap ble investeringer i overkant av 3 milliarder kroner høyere enn året før. Økningen skyldes høyere aktivitetsnivå for Snøhvit Future, og Troll fase 3 trinn 2. I tillegg bidro en større eierandel i Gassled til høyere investeringer i gassinfrastruktur.

Totale driftskostnader var 88 milliarder kroner, 16 milliarder kroner høyere

enn året før. Økningen skyldes økte produksjonskostnader, kostnader for kjøp av 3. parts gass og av- og nedskrivninger.

Produksjonskostnadene var 31 milliarder kroner, 7 milliarder kroner høyere enn året før. Økningen skyldes i hovedsak økt eierskap i sentral gassinfrastruktur. Eksklusiv gassinfrastruktur var produksjonskostnadene på nivå med samme periode i fjor.

Kostnader for kjøp av tredjeparts gass var 7 milliarder kroner, 2 milliarder kroner høyere enn året før. Oppgangen skyldes i hovedsak høyere gasspriser i kombinasjon med økte volumer.

Transportkostnadene var 7 milliarder kroner, 4 milliarder kroner lavere enn året før. Hovedårsaken er at etter oppkjøpet av sentral infrastruktur elimineres en høyere andel av transportkostnadene til feltene i SDØE-porteføljen.

Totale avskrivninger var 40 milliarder kroner, en økning på 8 milliarder kroner sammenlignet med året før. Økningen skyldes høyere avskrivninger for Gassled etter oppkjøp, Tyrhans etter byttehandel med Equinor, samt Johan Castberg og Tyrving etter produksjonsstart på feltene.

I 2025 er det regnskapsført nedskrivninger på Martin Linge på 0,5 milliarder kroner, mot reversering av tidligere nedskrivninger på 2 milliarder i 2024.

Totale leteutgifter var i underkant av 2,4 milliarder kroner, hvorav netto 0,8 milliarder kroner er aktivert som balanseførte letetekostnader. Petoro var

deltaker i 11 letebrønner i 2025. Disse resulterte i seks funn. Drivis (PL532) ved Johan Castberg, Smørbukk Midt (PL094) i Åsgard-området og Omega Alfa (PL1249) i Nordsjøen anses som potensielt kommersielle funn. To karakteriseres som tekniske/ikke-kommersielle og ett er enda under evaluering. Tørre eller antatt ikke-kommersielle brønner er utgiftsført.

Årsresultatet var 247 milliarder kroner, 15 milliarder kroner høyere enn året før. Økningen skyldes i hovedsak høyere driftsinntekter som følge av høy gasspris, samt økte tariffinntekter som følge av økt eierskap i sentral gassinfrastruktur. I tillegg ble det i 1. kvartal innregnet en gevinst på 23 milliarder kroner for Heidrun i forbindelse med gjennomføring av bytteavtale med Equinor. Økningen ble delvis motvirket av lavere oljeinntekter som følge av reduserte priser, økte kostnader og avskrivninger.

Bokførte eiendeler var 306 milliarder

kroner per 31. desember 2025. Eiendelene består i hovedsak av driftsmidler tilhørende feltinstallasjoner, rør og landanlegg, samt kortsiktige kundefordringer. Egenkapitalen ved årets slutt var 203 milliarder kroner, en økning på 4 milliarder kroner sammenlignet med året før. Økningen skyldes at overføring til Staten er 4 milliarder lavere enn årets regnskapsmessige resultat. Samlet gjeld utgjorde 103 milliarder kroner, hvorav 76 milliarder var relatert til estimat for fremtidige fjerningsforpliktelse. Fjerningsforpliktelsene økte med 4,5 milliarder kroner sammenlignet med 2024, hovedsakelig på grunn av høyere estimater fra operatørene og renteeffekten av at fjerningstidspunktet er ett år nærmere.

Ved utgangen av året var porteføljens forventede gjenværende reserver 3 951 millioner fat oljeekvivalenter (o.e.), en nedgang på 178 millioner fat o.e. sammenlignet med utgangen av 2024. Reservetilveksten var 205 millioner

fat o.e. og kommer hovedsakelig fra Troll, Oseberg og Snøhvit. Med en produksjon på 383 millioner fat o.e. ga dette en reserveerstatningsgrad på 54% sammenlignet med 11% i 2024 og 16% i 2023.

## Tilleggsopplysninger

Riksrevisjonen er ekstern revisor og bekrefter årsregnskapet for SDØE. Ved avslutningen av den årlige revisjonen utsteder Riksrevisjonen sin revisjonsberetning som oppsummerer konklusjonen fra arbeidet. Resultatet av revisjonen vil bli rapportert innen 1. mai 2026.

Styret har engasjert PwC til å foreta finansiell revisjon av SDØE-regnskapet som ledd i selskapets internrevisjon. PwC avgir som intern revisor en revisoruttalelse til styret i Petoro AS om årsregnskapet etter kontantprinsippet og etter regnskapsprinsippet i henhold til internasjonale revisjonsstandarder.

Stavanger, 10. mars 2026

**Arne Sigve Nylund**  
Styreleder

**Brian Bjordal**  
Nestleder

**Anne Harris**  
Styremedlem

**Kristin Skofteland**  
Styremedlem

**Trude J. H. Fjeldstad**  
Styremedlem

**Hege Odden**  
Styremedlem,  
valgt av ansatte

**Torbjørn Mæland**  
Styremedlem,  
valgt av ansatte

**Kristin Fejerskov Kragseth**  
Administrerende direktør

# Regnskap i kontante størrelser SD ØE

## Prinsippnote til kontantregnskapet

Årsregnskap for SDØE er utarbeidet og avlagt etter nærmere retningslinjer fastsatt i bestemmelser om økonomistyring i staten ("bestemmelsene"). Årsregnskapet er i henhold til krav i bestemmelsene punkt 3.4. og nærmere bestemmelser i Finansdepartementets rundskriv R-115 av november 2025 med de unntak som gjelder for SDØE, samt bevilgningsreglementet § 7.

Oppstillingen av bevilgningsrapporteringen og artskontorrapporteringen er utarbeidet med utgangspunkt i bestemmelsene punkt 3.4.2 – de grunnleggende prinsippene for årsregnskapet:

- a) Regnskapet følger kalenderåret
- b) Regnskapet inneholder alle utgifter og inntekter for regnskapsåret
- c) Regnskapet er utarbeidet i tråd med kontantprinsippet
- d) Utgifter og inntekter er ført i regnskapet med brutto beløp

Oppstillingene av bevilgnings- og artskontorrapportering er utarbeidet etter de samme prinsippene, men gruppert etter ulike kontoplaner. Prinsippene samsvarer med krav i bestemmelsene punkt 3.5 til hvordan virksomhetene skal rapportere til statsregnskapet. Sumlinjen "Netto rapportert til bevilgningsregnskapet" er lik i begge oppstillingene.

Virksomheten er tilknyttet statens konsernkontoordning i Norges Bank i henhold til krav i bestemmelsene pkt. 3.7.1.

### Bevilgningsrapporteringen

Oppstillingen av bevilgningsrapporteringen omfatter en øvre del med bevilgningsrapporteringen og en nedre del som viser beholdninger virksomheten står oppført med i kapitalregnskapet. Bevilgningsrapporteringen viser regnskapstall som virksomheten har rapportert til statsregnskapet. Det stilles opp etter de kapitler og poster i bevilgningsregnskapet virksomheten har fullmakt til å disponere. Kolonnen samlet tildeling viser hva virksomheten har fått stilt til disposisjon i oppdragsbrev for hver statskonto (kapittel/post). Oppstillingen viser i tillegg alle finansielle eiendeler og forpliktelser virksomheten står oppført med i statens kapitalregnskap.

SDØE mottar årlige bevilgninger fra Stortinget. Det er ingen mottatte eller avgitte belastningsfullmakter til annen virksomhets kapittel/post.

### Artskontorrapporteringen

Oppstillingen av artskontorrapporteringen har en øvre del som viser hva som er rapportert til statsregnskapet etter standard kontoplan for statlige virksomheter og en nedre del som viser eiendeler og gjeld som inngår i mellomværende med statskassen. Artskontorrapporteringen viser regnskapstall virksomheten har rapportert til statsregnskapet etter standard kontoplan for statlige virksomheter. Artskontorrapporteringen er i det vesentlige satt opp i henhold til metodikk fra Direktoratet for økonomistyring med noen tilpasninger for særskilte forhold som gjelder for SDØE (se prinsippnotens første avsnitt).

# Regnskap i kontante størrelser SDØE

## Bevilgningsregnskap

### Oppstilling av bevilgningsrapportering 31.12.2025 – tall i hele norske kroner

Utgifts- kapittel	Kapittel- navn	Post	Posttekst	Samlet tildeling	Regnskap 2025	Merutgift (-) og mindreutgift
2440	Utgifter	30	Investeringer	35 300 000 000	30 578 725 749	4 721 274 251
2440	Utgifter	31	Kjøp av eierandeler	-1 866 000 000	-1 864 739 570	-1 260 430
<b>Sum utgiftsført</b>				<b>33 434 000 000</b>	<b>28 713 986 180</b>	<b>4 720 013 820</b>

Inntekts- kapittel	Kapittel- navn	Post	Posttekst	Samlet tildeling	Regnskap 2025	Merinntekt og mindreinntekt (-)
5440	Inntekter	24.01	Driftsinntekter	319 700 000 000	324 836 789 219	5 136 789 219
5440	Utgifter	24.02	Driftsutgifter	-44 800 000 000	-47 313 501 143	-2 513 501 143
5440	Utgifter	24.03	Lete- og feltutviklingsutgifter	-2 800 000 000	-2 358 432 741	441 567 259
5440	Utgifter	24.04	Avskrivninger	-37 800 000 000	-38 287 692 547	-487 692 547
5440	Utgifter	24.05	Renter	-5 200 000 000	-5 254 364 254	-54 364 254
5440	Utgifter	30	Avskrivninger	37 800 000 000	38 287 692 547	487 692 547
5440	Utgifter	80	Renter fast kapital	5 400 000 000	5 330 532 319	-69 467 681
5440	Utgifter	85	Renter mellomregnskap	0	-76 168 065	-76 168 065
<b>Sum inntektsført</b>				<b>272 300 000 000</b>	<b>275 164 855 335</b>	<b>2 864 855 335</b>
<b>5440</b>	<b>24</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>229 100 000 000</b>	<b>231 622 798 535</b>	<b>2 522 798 535</b>
<b>Netto rapportert til bevilgningsregnskapet</b>					<b>-246 450 869 156</b>	

### Kapitalkontoer

0677.03.04693	Oppgjørskonto Norges Bank - innbetalinger	300 717 526 122
0677.03.08710	Oppgjørskonto Norges Bank - innbetalinger	37 724 678 725
0677.04.05015	Oppgjørskonto Norges Bank - utbetalinger	-95 204 544 801
	Endring i mellomværende	3 213 209 109
Sum rapportert		0

### Beholdninger rapportert til kapitalregnskapet (31.12)

Konto	Tekst	2025	2024	Endring
680030	Kapitalinnskudd	208 853 754 456	222 513 320 930	-13 659 566 474
718002	Mellomværende med statskassen	3 321 438 892	108 229 783	3 213 209 109

# Regnskap i kontante størrelser SDØE

## Bevilgningsregnskap

NOTE A Forklaring av samlet tildeling			
Kapittel og post	Overført fra året før	Årets tildelinger	Samlet tildeling
2440.30		35 300 000 000	35 300 000 000
2440.31		-1 866 000 000	-1 866 000 000
5440.24.01		319 700 000 000	319 700 000 000
5440.24.02		-44 800 000 000	-44 800 000 000
5440.24.03		-2 800 000 000	-2 800 000 000
5440.24.04		-37 800 000 000	-37 800 000 000
5440.24.05		-5 200 000 000	-5 200 000 000
5440.30		37 800 000 000	37 800 000 000
5440.80		5 400 000 000	5 400 000 000
5440.85		0	0
5440.24		272 300 000 000	272 300 000 000

### NOTE B Forklaring til brukte fullmakter og beregning av mulig overførbart beløp til neste år

Petoro er gitt fullmakt til å postere inn- og utbetalinger for SDØE mot mellomværende med statskassen. Mellomværendet omfatter over-/underinnkalling av kontanter fra operatørselskapene (differansen mellom kontantinnkalling og avregning fra operatør), arbeidskapital, avregning fra operatør, merverdiavgift og mellomværende med betalingsformidler m.m. For øvrige fullmakter henvises det til Oppdragsbrev for 2025 gitt til Petoro fra Nærings- og fiskeridepartementet.

I tillegg er Petoro i Proposisjon 24 S – «Endringer i statsbudsjettet 2025 under Nærings- og fiskeridepartementet» gitt følgende fullmakt;

- Overskride bevilgning i 2025 under kapittel 2440, post 31 kjøp av eierandeler i sentral gassinfrastruktur, for å dekke netto utbetalinger ved slutføring av transaksjonene.
- Belaste kapittel 5440 for eksterne transaksjonsrelaterte utgifter som følge av kjøp av eierandeler i sentral gassinfrastruktur.

Beregning av mulig overførbart beløp til neste år er ikke aktuelt for SDØE som mottar årlige bevilgninger.

### NOTE C Oversikt over fremtidige forpliktelser for senere budsjettår

I henhold til Finansdepartementets rundskriv R-115 om utarbeidelse og avleggelse av statlige virksomheters årsregnskap, herunder krav om noteopplysninger om forpliktelser for framtidige regnskapsår, skal virksomheten gi en samlet oversikt over sine vesentlige kontraktsmessige og økonomiske forpliktelser.

SDØE har ikke andre vesentlige forpliktelser enn de som fremgår av virksomhetsregnskapet. Informasjon om forpliktelser finnes i følgende noter:

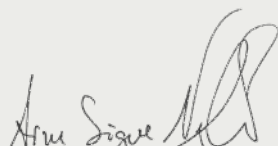
- Note 15 – Nedstengning/fjerning
- Note 16 – Annen langsiktig gjeld
- Note 17 – Annen kortsiktig gjeld
- Note 18 – Finansielle instrumenter og risikostyring
- Note 19 – Leieavtaler/kontraktsforpliktelser
- Note 20 – Andre forpliktelser

# Regnskap i kontante størrelser SDØE

## Kapitalregnskap – spesifisert

SDØE KAPITALREGNSKAP 2025 – tall i norske kroner			
Poster			
Mellomværende med statskassen			3 321 438 892
Realinvestering før nedskrivning		212 939 614 562	
Nedskrivning (-) / Reversering (+)		-451 458 795	
Annen avgang		-3 634 401 312	
Konto for realinvestering		208 853 754 456	208 853 754 456
<b>Sum</b>			<b>212 175 193 348</b>
Mellomværende med statskassen 01.01.2025		-108 229 783	
Totale utgifter	28 713 986 180		
Totale inntekter	-275 164 855 335		
Kontantstrøm	-246 450 869 156	-246 450 869 156	
Netto overført staten		243 237 660 046	
<b>Mellomværende med statskassen 31.12.2025</b>		<b>-3 321 438 892</b>	<b>-3 321 438 892</b>
Fast kapital 01.01.2025		-222 513 320 930	
Årets investering		-28 713 986 180	
Årets avskrivning		38 287 692 547	
Nedskrivning (+) / Reversering (-)		451 458 795	
Annen avgang		3 634 401 312	
Fast kapital 31.12.2025		-208 853 754 456	-208 853 754 456
<b>Sum</b>			<b>-212 175 193 348</b>

Stavanger, 10. mars 2026



**Arne Sigve Nylund**  
Styreleder




**Brian Bjordal**  
Nestleder



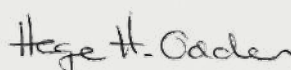
**Anne Harris**  
Styremedlem



**Kristin Skofteland**  
Styremedlem




**Trude J. H. Fjeldstad**  
Styremedlem



**Hege Odden**  
Styremedlem,  
valgt av ansatte



**Torbjørn Mæland**  
Styremedlem,  
valgt av ansatte



**Kristin Fejerskov Kragseth**  
Administrerende direktør

# Regnskap i kontante størrelser SDØE

## Artskontorapportering

Oppstilling av artskontorapporteringen 31.12.2025	2025	2024
<b>Driftsinntekter rapportert til bevilgningsregnskapet</b>		
Salgs- og leieinnbetalinger	291 519 386 515	303 411 945 615
Andre innbetalinger	32 703 169 596	8 427 160 287
<b>Sum innbetalinger fra drift</b>	<b>324 222 556 111</b>	<b>311 839 105 902</b>
<b>Driftsutgifter rapportert til bevilgningsregnskapet</b>		
Avskrivninger	38 287 692 547	29 599 681 099
Andre utbetalinger til drift	47 312 222 165	43 505 655 079
<b>Sum utbetalinger til drift</b>	<b>85 599 914 712</b>	<b>73 105 336 178</b>
<b>Netto rapporterte driftsutgifter</b>	<b>-238 622 641 399</b>	<b>-238 733 769 724</b>
<b>Investerings- og finansinntekter rapportert til bevilgningsregnskapet</b>		
Innbetaling av finansinntekter	614 233 108	2 034 895 902
<b>Sum investerings- og finansinntekter</b>	<b>614 233 108</b>	<b>2 034 895 902</b>
<b>Investerings- og finansutgifter rapportert til bevilgningsregnskapet</b>		
Utbetalt til investeringer	28 689 663 249	48 467 428 001
Utbetaling til kjøp av aksjer	24 322 931	74 666 905
Utbetalinger av finansutgifter	7 614 075 973	6 599 901 696
<b>Sum investerings- og finansutgifter</b>	<b>36 328 062 152</b>	<b>55 141 996 602</b>
<b>Netto rapporterte investerings- og finansutgifter</b>	<b>35 713 829 044</b>	<b>53 107 100 700</b>
<b>Innkrevingsvirksomhet og andre overføringer til staten</b>		
<b>Tilskuddsforvaltning og andre overføringer fra staten</b>		
<b>Inntekter og utgifter rapportert på felleskapitler</b>		
Avskrivninger (ref.kap. 5440 inntekt)	-38 287 692 547	-29 599 681 099
Renter av statens kapital og mellomværende med statskassen (ref.kap. 5440 inntekt)	-5 254 364 254	-4 015 563 717
<b>Netto rapporterte utgifter på felleskapitler</b>	<b>-43 542 056 801</b>	<b>-33 615 244 816</b>
<b>Netto utgifter rapportert til bevilgningsregnskapet</b>	<b>-246 450 869 156</b>	<b>-219 241 913 840</b>

# Regnskap i kontante størrelser SDØE

## Artskontorapportering

### Oversikt over endring mellomværende med statskassen

Eiendeler og gjeld*	2025	2024	Endring
O/U call	8 401 128 249	5 338 555 087	3 062 573 163
AP Nonop	-3 778 401 665	-3 474 374 575	-304 027 090
AR Nonop	1 614 124 224	1 363 415 395	250 708 829
Inventory Nonop	1 793 066 405	1 775 342 130	17 724 274
Prep Exp Nonop	690 896 609	540 757 780	150 138 829
Working cap - Nonop	-5 401 662 139	-5 438 894 287	37 232 147
Merverdiavgift	2 287 488	3 428 532	-1 141 043
Agio	-278	-278	0
<b>Sum mellomværende med statskassen</b>	<b>3 321 438 892</b>	<b>108 229 783</b>	<b>3 213 209 109</b>

\*)

O/U call – Forskudd beregnet som netto av kontantinnkallinger og avregninger fra operatørene

AP Nonop – Skyldig beløp i avregninger fra operatørene

AR Nonop – Tilgodehavende beløp i avregninger fra operatørene

Inventory Nonop – Beholdning i avregninger fra operatørene

Prep Exp Nonop – Forhåndsbetalte utgifter i avregninger fra operatørene

Working cap – Nonop – Hovedsakelig avsetninger i avregninger fra operatørene

Merverdiavgift – Inngående og utgående merverdiavgift

Agio – Øreavrunding relatert til valutaomregning (agio/disagio)

#### Kommentar mellomværende fra 2024 til 2025:

Endring skyldes i hovedsak økning i overcall i lisensene.

# Virksomhetsregnskapet

## Resultatregnskap etter NGAAP - SDØE

Alle tall i millioner kroner	Note	2025	2024
<b>DRIFTSINNEKTER</b>			
Driftsinntekter	1, 2, 3, 13, 10	338 776	304 809
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>338 776</b>	<b>304 809</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>			
Letekostnader		1 676	1 448
Produksjonskostnader	4	30 891	24 292
Transport og prosesseringskostnader	4	7 318	11 422
Avskrivninger og nedskrivninger/(reverseringer)	9	40 901	29 646
Kostnader gass kjøp, lager og administrasjon	4, 12, 13	7 607	5 561
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>88 394</b>	<b>72 368</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>250 382</b>	<b>232 441</b>
<b>FINANSPOSTER</b>			
Finansinntekter	7	2 584	4 104
Finanskostnader	7, 15	6 060	4 437
<b>Netto finansposter</b>	7	<b>-3 476</b>	<b>-333</b>
<b>ÅRSRESULTAT</b>	14	<b>246 906</b>	<b>232 108</b>

# Virksomhetsregnskapet

## SDØE Balanse per 31. desember

Alle tall i millioner kroner	Note	2025	2024
Immaterielle eiendeler	9	37	41
Varige driftsmidler	1, 9, 21, 22	249 072	229 947
Finansielle anleggsmidler	9, 10	1 911	3 104
<b>Anleggsmidler</b>		<b>251 019</b>	<b>233 091</b>
Varelager	11	2 226	2 428
Kundefordringer	12,13	52 726	61 885
Bankinnskudd		129	138
<b>Omløpsmidler</b>		<b>55 080</b>	<b>64 451</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>306 099</b>	<b>297 542</b>
Egenkapital per 1.1		199 554	187 494
Betalt fra/(til) Staten i året		-243 238	-220 048
Årets resultat		246 906	232 108
<b>Egenkapital</b>	14	<b>203 223</b>	<b>199 554</b>
Langsiktige fjerningsforpliktelser	15, 21	76 432	71 915
Annen langsiktig gjeld	16	2 582	2 260
<b>Langsiktig gjeld</b>		<b>79 015</b>	<b>74 174</b>
Leverandørgjeld		3 927	3 932
Annen kortsiktig gjeld	13, 17, 18	19 935	19 881
<b>Kortsiktig gjeld</b>		<b>23 862</b>	<b>23 813</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>306 099</b>	<b>297 542</b>

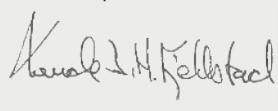
Stavanger, 10. mars 2026

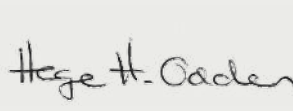
  
**Arne Sigve Nylund**  
 Styreleder

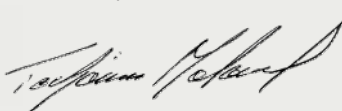
  
**Brian Bjordal**  
 Nestleder

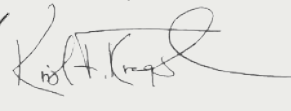
  
**Anne Harris**  
 Styremedlem

  
**Kristin Skofteland**  
 Styremedlem

  
**Trude J. H. Fjeldstad**  
 Styremedlem

  
**Hege Odden**  
 Styremedlem,  
 valgt av ansatte

  
**Torbjørn Mæland**  
 Styremedlem,  
 valgt av ansatte

  
**Kristin Fejerskov Kragseth**  
 Administrerende direktør

# Virksomhetsregnskapet

## SDØE Kontantstrømoppstilling

Alle tall i millioner kroner	Noter	2025	2024
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Innbetalinger fra driften	2, 3	324 837	313 862
Utbetalinger fra driften	4, 15	-49 672	-46 105
Endring arbeidskapital i lisensene		-161	-258
Endring over/under call i lisensene		-3 063	1 039
Netto rentebetalinger		1	11
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>271 942</b>	<b>268 549</b>
<b>KONTANTSTRØM INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Investeringer	9, 10	-28 714	-48 526
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-28 714</b>	<b>-48 526</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Netto overført til staten		-243 238	-220 048
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-243 238</b>	<b>-220 048</b>
<b>Økning beholdning bankkonto DA-selskap</b>		<b>-9</b>	<b>-25</b>

# Noteinformasjon til virksomhetsregnskapet

## Generelt

Petoro AS var per 31. desember 2025 rettighetshaver på vegne av SDØE for andeler i 187 utvinningstillatelser og 16 interessentskap for rørledninger og terminaler, inkludert der Petoro ivaretar de forretningsmessige interessene i Mongstad Terminal DA, Vestprosess DA samt forvaltningen av aksjene i Norpipe Oil AS. Videre har SDØE rett til eventuelt overskudd i utvinningstillatelser med netto overskuddsavtaler. Selskapet har rettigheter og plikter som andre rettighetshavere, og ivaretar statens direkte økonomiske interesser på norsk sokkel på et forretningsmessig grunnlag.

Petoros forvaltning av porteføljen er underlagt *Regelverk for økonomistyring i staten og Instruks for økonomistyring av SDØE*. Porteføljens regnskap avlegges i henhold til statens kontantprinsipp og i henhold til norsk regnskapslov. Petoro fører særskilt regnskap for alle transaksjoner knyttet til deltakerandelene, slik at inntekter og kostnader fra utvinningstillatelser og interessentskap holdes atskilt fra driften av selskapet. Kontantstrømmer fra porteføljen overføres til statens egne konti i Norges Bank. Selskapet avlegger særskilt årsregnskap for SDØE med oversikt over de eierandeler selskapet forvalter og tilhørende ressursregnskap.

## Regnskapsprinsipper i virksomhetsregnskapet

Hovedforskjellen mellom resultat etter regnskapsloven og resultat etter kontantprinsippet er at i kontantprinsippet er investeringenes og driftsutgiftenes kontantbetaling inkludert. I tillegg justeres det for tidsavgrensning av inntekter og kostnader til kontante størrelser med tilsvarende justering av fordringer og gjeld i balansen. Realisert valutatap/-gevinst relatert til driftsutgifter og -inntekter blir i kontantprinsippet klassifisert som driftsutgifter og driftsinntekter. Regnskap i henhold til regnskapsloven viser realisert valutatap/-gevinst som finanskostnader/-inntekter og disse postene inngår da ikke i driftsresultatet. Forskjell mellom regnskap i henhold til regnskapsloven (NGAAP) og kontantprinsipp er markert i notene under.

SDØEs andeler i selskap med delt ansvar vedrørende utvinning av petroleum, er inkludert under de respektive poster i resultatregnskapet og er bokført i balansen basert på relativ eierandel for SDØEs andel av inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld. Det samme gjelder lisensandeler i olje- og gassvirksomhet inklusive rørledningstransport, som ikke er organisert som selskap.

SDØEs deltakelse i Equinors investeringer som faller inn under avsetningsinstruksen, blir vurdert som en investering i

tilknyttet selskap eller felleskontrollert virksomhet og bokført etter egenkapitalmetoden. SDØEs andel av egenkapitalen inngår i balansen under finansielle anleggsmidler og resultatandel er ført som driftsinntekter i resultatregnskapet.

SDØEs andeler i aksjeselskap er bokført i balansen etter kostmetoden og eventuelle utbytter blir regnskapsført som finanspost. I tillegg er inntekter fra utvinningstillatelser med netto overskuddsavtaler (gjelder utvinningstillatelser tildelt i andre konsesjonsrunde) regnskapsført som andre inntekter.

Funksjonell valuta er norske kroner.

## Prinsipper for inntektsføring

SDØE inntektsfører produksjon av olje, NGL og gass basert på salgsmetoden. Salgsmetoden innebærer at salget regnskapsføres i den perioden volumene løftes og selges til kunden.

Inntekter fra eierandeler i transport og prosesseringsanlegg blir inntektsført når tjenesten er levert.

Gassbytte- og gasslåneavtaler hvor oppgjør skjer i form av tilbakelevering av volum periodiseres som hovedregel etter salgsmetoden. Samtidig avsettes det for tilhørende produksjonskostnader dersom SDØE har lånt/byttet til seg gass. Ved utlån fra SDØE aktiveres det laveste av produksjonskostnad og antatt nåverdi av fremtidig salgspris som forskuddsbetalt kostnad på utlånstidspunktet. Videre blir SDØEs andel av lokasjonsbytter knyttet til kjøp eller salg av tredjeparts gass nettoført som driftsinntekter. SDØEs andel av tidsbytter (timeswaps) er bruttoført.

Forpliktelser som oppstår på grunn av for mye løftet råolje i forhold til SDØEs andel av produksjonsfelleskap, vurderes til produksjonskostnad, mens tilgodehavende fra de øvrige partnerne i produksjonsfelleskapene vurderes til laveste verdi av produksjonskostnad og antatt nåverdi av fremtidig salgspris.

Kjøp av tredjepartsgass for videresalg og kjøp av gass til lager for optimalisering bruttoføres som driftskostnader. Tilhørende inntekt inngår i driftsinntekter.

## Kjøp og salg mellom felt og/eller transportsystemer

Ved kjøp og salg mellom felt og/eller transportsystemer hvor SDØE både er eier og skiper, elimineres interne kostnader og inntekter, således at kun kostnader betalt til tredjepart fremkommer som netto transportkostnader.

**Utenlandsk valuta**

Transaksjoner i utenlandsk valuta er bokført til transaksjonskurs. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til kursen på balansedagen. Urealisert valutatap og realisert valutatap/-gevinst blir bokført som finansinntekter eller finanskostnader.

**Klassifisering av eiendeler og gjeld**

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

**Forskning og utvikling**

Forsknings- og utviklingskostnader kostnadsføres løpende. I tillegg til utgifter til direkte forskning og utvikling i det enkelte interessentskap belaster også operatøren interessentskapet for utgifter til generell forskning og utvikling etter størrelsen på letekostnader, driftskostnader og utbyggingskostnader i interessentskapet.

**Undersøkelses- og utbyggingskostnader**

Petoro bruker "successful efforts" metoden for å regnskapsføre undersøkelses- og utforskningskostnader i olje- og gassvirksomheten for SDØE. Metoden innebærer at utgifter til geologiske og geofysiske undersøkelser kostnadsføres. Utgifter knyttet til boring av letebrønner blir imidlertid balanseført i påvente av evaluering. Slike utgifter blir kostnadsført dersom evalueringen viser at funnet ikke er økonomisk drivverdig. Det kan ta lang tid fra brønnen er boret til endelig beslutning om utbygging foreligger. Balanseførte letebrønner vurderes derfor kvartalsvis med hensyn til om det er tilstrekkelig fremdrift i prosjektene slik at kravene til balanseføring fortsatt er til stede. Tørre brønner eller brønner der det ikke er tilstrekkelig fremdrift, kostnadsføres.

Utgifter knyttet til utbygging, herunder brønner, plattformer og utstyr balanseføres. Utgifter til driftsforberedelser kostnadsføres løpende.

**Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler og investeringer regnskapsføres til historisk anskaffelseskost med fradrag for planmessige avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Anlegg under utførelse vurderes til anskaffelseskost.

Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører økonomisk risiko og kontroll til SDØE (finansiell leasing), balanseføres under varige driftsmidler og tilhørende leieforpliktelse medtas som forpliktelse under rentebærende

langsiktig gjeld til nåverdi av leiebetalingene. Driftsmiddelet avskrives planmessig og forpliktelsen reduseres med innbetalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad.

SDØE opptar ikke gjeld og pådrar seg ikke rentekostnader knyttet til finansiering av utbyggingsprosjekter.

Ordinære avskrivninger på olje- og gassproduserende anlegg beregnes for hvert enkelt felt og feltdedikert transportsystem etter produksjonsenhetsmetoden. Metoden innebærer at anskaffelseskost avskrives over forholdet mellom solgte volum i perioden og reserver ved periodens begynnelse. Brønninvesteringer avskrives over de reserver som er gjort tilgjengelig med de brønner som er boret.

Petoro fastsetter reservegrunnlag for avskrivningsformål ved å ta utgangspunkt i forventede gjenværende reserver per felt som justeres med en faktor beregnet som forholdet mellom Sokkeldirektoratets sum av lave reserver i produksjon, og sum av forventede reserver i produksjon. Dette gjøres for både olje- og gassreserver. For 2025 utgjør denne reservejusteringsfaktoren 82 prosent av forventede gjenværende oljereserver, mens tilsvarende for gassreserver utgjør 88 prosent. Reserveanslagene revideres årlig og eventuelle endringer påvirker kun fremtidige avskrivningskostnader.

Ordinære avskrivninger for landanlegg og transportsystemer samt stigerørsplattformer som benyttes av flere felt, blir beregnet lineært over gjeldende lisensperiode per 31. desember.

Andre eiendeler avskrives lineært over økonomisk levetid.

**Immaterielle eiendeler**

Immaterielle eiendeler balanseføres til virkelig verdi på anskaffelsestidspunktet. Immaterielle eiendeler avskrives over antatt kontraktperiode eller økonomisk levetid og eventuelle nedskrivninger er fratrukket.

**Nedskrivning**

Ved hver regnskapsavleggelse testes varige driftsmidler og immaterielle eiendeler for nedskrivning dersom det er indikasjoner på verdifall. Produserende felt eller installasjoner anses normalt som separate vurderingsenheter for nedskrivning. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført verdi, og verdifallet ikke forventes å være forbigående er det foretatt nedskrivning til gjenvinnbart beløp, som er det høyeste av eiendelens virkelige verdi fratrukket salgskostnader og eiendelens bruksverdi. Bruksverdi beregnes ved bruk av forventede fremtidige kontantstrømmer neddiskonteres ved bruk av diskonteringsrente basert på

SDØEs kalkulatoriske kapitalkostnad (WACC).

Nedskrivning reverseres dersom vilkåret for nedskrivning ikke lengre er til stede, begrenset oppad til hva verdien ville vært om nedskrivning ikke var blitt foretatt.

#### **Vedlikeholdskostnader**

Utgifter knyttet til reparasjoner og vedlikehold kostnadsføres løpende. Utgifter ved større utskiftninger og fornyelser som øker driftsmidlenes levetid vesentlig balanseføres.

#### **Nedstengnings- og fjerningskostnader**

I henhold til konsesjonsvilkårene kan myndighetene pålegge rettighetshaverne å fjerne anleggene til havs ved driftsperiodens utløp. Estimert virkelig verdi av forpliktelse til nedstengning og fjerning regnskapsføres i perioden kravet oppstår, normalt når brønner er boret og installasjoner er bygget og klar for bruk. Forpliktelsen balanseføres som en del av anskaffelseskost for brønner og installasjoner og avskrives sammen med disse. Endring i estimat for nedstengning og fjerning avsettes og balanseføres tilsvarende og avskrives over gjenværende levetid. Diskonteringsrenten er basert på diskonteringsrente for foretaksobligasjoner (OMF) som oppgitt i NRS 6.

Endring av forpliktelse som skyldes tidsverdi, effekten av at fjerningstidspunkt er kommet et år nærmere i tid, regnskapsføres som en finanskostnad.

#### **Lagerbeholdninger**

Lager av reservedeler og driftsmateriell vurderes til det laveste av kostpris, etter FIFO prinsippet, og netto salgsverdi. Reservedeler av mindre verdi til bruk i forbindelse med drift av olje- eller gassfelt kostnadsføres ved anskaffelsen. Reservedeler av større verdi lagerføres ved innkjøp og omposteres når de blir benyttet i driften. Petoro tar utgangspunkt i operatørens vurderinger i månedlige avregninger (billinger) av hva som skal balanseføres og hva som skal kostnadsføres av slikt materiell.

#### **Kundefordringer**

Kundefordringer er oppført i balansen til pålydende verdi etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

#### **Bankinnskudd**

Bankinnskudd inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse. Kontantstrømmer fra olje- og gassalg overføres staten på daglig basis. Balanseført bankinnskudd inkluderer således SDØEs andel av bankinnskudd i selskaper

med delt ansvar som SDØE har en eierandel i og hvor bruttometoden anvendes.

#### **Kortsiktig gjeld**

Kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende beløp.

#### **Skatter og avgifter**

SDØE er fritatt for inntektsskatt i Norge. SDØE er registrert i merverdiavgiftsmanntallet i Norge. SDØEs salg av virksomhetens olje- og gassprodukter finner i all hovedsak sted utenfor merverdiavgiftslovens geografiske virkeområde (sokkel og eksport). SDØE fakturerer dette salget avgiftsfritt til kjøper. Samtidig har SDØE fradrag for eventuell inngående merverdiavgift på fakturerte kostnader som er relevante for virksomheten.

#### **Finansielle instrumenter**

SDØE inngår som en del av statens samlede risikostyring. Finansielle instrumenter anvendes som del av Equinors optimalisering av gassalg.

Finansielle instrumenter verdsettes etter laveste verdis prinsipp, med mindre gitte kriterier er oppfylt. Urealiserte tap knyttet til finansielle instrumenter kostnadsføres. Porteføljevurdering er lagt til grunn der dette ut fra de finansielle instrumentenes natur anses som mest fornuftig og porteføljen er balansert i mengde og tid. Eliminering foretas der det er juridiske rettigheter til motregning av urealiserte tap og vinning eller der det er betalt og balanseført depositum/marginer som samsvarer med derivatenes markedsverdi. Ellers inntektsføres gevinster ved realisasjon.

Finansielle instrumenter som ikke er omløpsmidler, følger vurderingsreglene for anleggsmidler.

#### **Usikre forpliktelser og betingede eiendeler**

Sannsynlige og kvantifiserbare tap kostnadsføres. Betingede eiendeler innregnes ikke med mindre det er rimelig sikkert at eiendelen kommer til oppgjør. Forpliktelser relatert til rettstvister innregnes når det er sannsynlighetsovervekt for at SDØE er på tapende parts side eller dom foreligger, uavhengig av om dommen ankes og tvisten er til videre behandling i rettssystemet.

## NOTE 1 Overdragelse og endring av eierandeler

Ved utgangen av 2025 bestod porteføljen av 187 utvinningstillatelser, fire flere enn ved inngangen til året. I løpet av 2025 ble 12 utvinningstillatelser tilbakelevert. I januar 2025 gjennomførte Energidepartementet tildeling i forhåndsdefinerte områder (TFO 2024) hvor ytterligere 13 utvinningstillatelser ble tildelt SDØE. I tillegg ble en tillatelse fradelte fra eksisterende, og en netto økning på ytterligere to tillatelser i forbindelse med gjennomført bytteavtale med Equinor. I januar 2026 gjennomførte Energidepartementet tildeling i forhåndsdefinerte områder (TFO 2025) hvor ytterligere 20 utvinningstillatelser ble tildelt med SDØE-deltakelse.

1. januar 2025 gjennomførte Petoro og Equinor en avtale om bytte av deltakerandeler i Haltenbanken-området. Formålet med transaksjonen var å tilpasse eierandelene i lisensene for å maksimere ressursutnyttelsen. I henhold til avtalen mottok Petoro deltakerandeler på 22,5 prosent i Tyrihans, 3,7 prosent i Johan Castberg, 9,3 prosent i Carmen-funnet og 10 prosent i Beta-funnet og byttet samtidig bort eierandeler på 21,4 prosent i Heidrun og 7,5 prosent i Noatun. Overdratte eiendeler og pådratte forpliktelser er regnskapsført i samsvar med norsk regnskapslov og god regnskapsskikk, hovedsakelig som økning i varige driftsmidler på 25 milliarder kroner. Byttet resulterte i en gevinst 23 milliarder kroner, rapportert som andre inntekter i resultatregnskapet.

## NOTE 2 Spesifikasjon av driftsinntekter per område

Segmentnoten viser en samlet resultatoppstilling der inntekter og kostnader er fordelt på de tre hovedområder i SDØEs virksomhet. Lisens omfatter oppstrømsvirksomheten og inkluderer alle inntekter og kostnader fra feltporteføljen. Gassinfrastruktur viser resultat knyttet til statens eierskap i den sentrale gassinfrastrukturen, herunder Gassled, Polarled og Nyhamna. Marked og annet inkluderer aktiviteter relatert til oppfølgingen av avsetningsinstruksen, blant annet inntekter og kostnader knyttet til markedsføring og salg av statens petroleum. Eliminering omfatter fjerning av tariffinntekter fra felt der SDØE også er eier, slik at interne transaksjoner ikke påvirker totalresultatet.

## 2025

Alle tall i millioner kroner	Lisens	Gass- infrastruktur	Marked og annet	Eliminering	Total
Inntekter gass	185 851		9 252		195 103
Inntekter olje	82 079				82 079
Inntekter NGL og kondensat	8 612				8 612
Tariffinntekter	1 884	34 136	1 517	-9 335	28 201
Andre inntekter	24 186	472	123		24 781
<b>Driftsinntekter</b>	<b>302 611</b>	<b>34 608</b>	<b>10 892</b>	<b>-9 335</b>	<b>338 776</b>
Letekostnader	1 676				1 676
Produksjonskostnader	19 229	10 648	1 014		30 891
Transport og prosesseringskostnader	16 585	401	-332	-9 335	7 318
Kostnader gass kjøp, lager og admin.			7 607		7 607
Avskrivninger	33 485	6 873	91		40 450
Nedskrivninger	451				451
<b>Driftskostnader</b>	<b>71 427</b>	<b>17 922</b>	<b>8 380</b>	<b>-9 335</b>	<b>88 394</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>231 184</b>	<b>16 686</b>	<b>2 511</b>	<b>0</b>	<b>250 382</b>
<b>Finansposter</b>	<b>-3 411</b>	<b>-187</b>	<b>122</b>	<b>0</b>	<b>-3 476</b>
<b>Resultat</b>	<b>227 774</b>	<b>16 499</b>	<b>2 633</b>	<b>0</b>	<b>246 906</b>

## 2024

Alle tall i millioner kroner	Lisens	Gass- infrastruktur	Marked og annet	Eliminering	Total
Inntekter gass	174 284		9 309		183 593
Inntekter olje	95 682				95 682
Inntekter NGL og kondensat	11 278				11 278
Tariffinntekter	1 888	13 061	1 547	-4 103	12 393
Andre inntekter	1 567	168	128		1 863
<b>Driftsinntekter</b>	<b>284 700</b>	<b>13 229</b>	<b>10 984</b>	<b>-4 103</b>	<b>304 809</b>
Letekostnader	1 448				1 448
Produksjonskostnader	18 710	4 514	1 067		24 292
Transport og prosesseringskostnader	15 457	170	-102	-4 103	11 422
Kostnader gass kjøp, lager og admin.			5 561		5 561
Avskrivninger	28 236	3 395	99		31 730
Nedskrivninger	-2 084				-2 084
<b>Driftskostnader</b>	<b>61 767</b>	<b>8 079</b>	<b>6 626</b>	<b>-4 103</b>	<b>72 368</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>222 933</b>	<b>5 150</b>	<b>4 359</b>	<b>-</b>	<b>232 441</b>
<b>Finansposter</b>	<b>-733</b>	<b>-148</b>	<b>548</b>	<b>-0</b>	<b>-333</b>
<b>Resultat</b>	<b>222 200</b>	<b>5 002</b>	<b>4 906</b>	<b>-0</b>	<b>232 108</b>

All olje, NGL, kondensat og LNG fra SDØE kjøpes av Equinor. All tørrgass omsettes av Equinor gjennom avsetningsinstruks gitt til Equinor for SDØEs regning og risiko. Gassen blir i all hovedsak solgt til kunder i Europa via bilaterale salgskontrakter, eller over "trading desk". I 2025 var det under gassinntekter avsatt 0,7 milliarder kroner i netto urealisert tap på utestående finansielle derivater knyttet til gassvolumer. I 2024 ble det reversert et urealisert tap på 1,1 milliarder kroner som var avsatt året før. For mer informasjon om finansielle derivater henvises det til note 18 om finansielle instrumenter.

## NOTE 3 Spesifikasjon av driftsinntekter per produkt

Alle tall i millioner kroner	2025	2024
Råolje, NGL og kondensat	90 690	106 960
Gass	195 103	183 593
Transport- og prosesseringsinntekter	28 201	12 393
Andre inntekter	24 002	626
Netto overskuddsavtaler	779	1 237
<b>Sum driftsinntekter (NGAAP)</b>	<b>338 776</b>	<b>304 809</b>
Omregning til kontante størrelser	-13 939	9 065
<b>Sum kontantprinsippet</b>	<b>324 837</b>	<b>313 874</b>

**NOTE 4** Spesifikasjon av produksjons- og andre driftskostnader per område

Alle tall i millioner kroner	2025	2024
<b>PRODUKSJONSKOSTNADER</b>		
Lisens	19 229	18 710
Gassinfrastruktur	10 648	4 514
Marked	1 014	1 067
<b>Sum produksjonskostnader</b>	<b>30 891</b>	<b>24 292</b>
<b>TRANSPORT OG PROSESSERINGSKOSTNADER</b>		
Lisens	16 585	15 457
Gassinfrastruktur	401	170
Marked	-332	-102
Eliminering internt kjøp	-9 335	-4 103
<b>Sum transport og prosesseringskostnader</b>	<b>7 318</b>	<b>11 422</b>
<b>ANDRE DRIFTSKOSTNADER</b>		
Marked	7 607	5 561
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>7 607</b>	<b>5 561</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>45 816</b>	<b>41 275</b>
Omregning til kontante størrelser	1 498	1 924
<b>Sum kontantprinsippet</b>	<b>47 314</b>	<b>43 199</b>

Produksjonskostnadene var 31 milliarder kroner, 7 milliarder kroner høyere enn året før. Økningen skyldes i hovedsak økt eierskap i sentral gassinfrastruktur. Eksklusiv gassinfrastruktur var produksjonskostnadene på nivå med samme periode i fjor. Over/underløft er inkludert i tallet for Lisens under produksjonskostnader.

Transportkostnadene var 7 milliarder kroner, 4 milliarder kroner lavere enn året før. Hovedårsaken er at etter oppkjøpet av sentral infrastruktur elimineres en høyere andel av transportkostnadene til feltene i SDØE-porteføljen.

Kostnader for kjøp av tredjeparts gass var 7 milliarder kroner, 2 milliarder kroner høyere enn året før. Oppgangen skyldes i hovedsak høyere gasspriser i kombinasjon med økte volumer.

**NOTE 5** Forskning og utvikling

Petoro bidrar til forskning og utvikling (FoU) ved at SDØE dekker sin andel av operatørens kostnader til generell forskning og utvikling i henhold til regnskapsavtalen. SDØE har kostnadsført 807 millioner kroner til forskning og utvikling i 2025 som er belastet fra operatørene i løpet av regnskapsåret.

## NOTE 6 Revisor

SDØE er underlagt Bevilgningsreglementet samt Reglement og Bestemmelser om økonomistyring i staten. Riksrevisjonen er ekstern revisor for SDØE i henhold til Lov om Riksrevisjonen av 13. desember 2024. Revisjonen foregår i perioden 1. mai 2025 – 30. april 2026, og resultatet av revisjonen vil bli rapportert i form av en revisjonsberetning innen 1. mai 2026.

I tillegg er PricewaterhouseCoopers AS (PwC) engasjert av styret i Petoro for å utføre finansiell revisjon av SDØE som en del av virksomhetens internrevisjonsoppgaver. PwC avgir som intern revisor en revisoruttalelse til styret i henhold til internasjonale revisjonsstandarder. Honoraret til PwC er belastet regnskapet til Petoro AS.

## NOTE 7 Netto finansposter

Alle tall i millioner kroner	2025	2024
Renteinntekter	106	167
Andre finansinntekter	0	0
Valutagevinst	2 440	3 175
Valutatap	-3 199	-2 014
Valutatap/gevinst urealisert	-132	762
Rentekostnader	39	-117
Andre finanskostnader	0	0
Renter på fjerningsforpliktelse	-2 729	-2 306
<b>Netto finansposter</b>	<b>-3 476</b>	<b>-333</b>

Ikke relevant ved kontantprinsippet.

## NOTE 8 Renter inkludert i SDØEs bevilgningsregnskap

Renter av statens faste kapital er inkludert i regnskapet etter kontantprinsippet. Rentebeløpene er beregnet i samsvar med krav i oppdragsbrevet for 2025 gitt til Petoro AS fra Nærings- og fiskeridepartementet.

Driften skal belastes med renter på statens faste kapital for å ta hensyn til kapitalkostnader, og gi et mer korrekt bilde av ressursbruken. Dette er en kalkulatorisk kostnad uten kontanteffekt.

Kontantregnskapet inkluderer et mellomværende med staten som utgjør differansen mellom bokført beløp på kapittel/post i bevilgningsregnskapet og inn- og utbetalinger på oppgjørskontoene i Norges Bank.

Rente på mellomregning med staten er beregnet i samsvar med oppdragsbrev for 2025 gitt til Petoro AS fra Nærings- og fiskeridepartementet. Rentesatsen som er benyttet er knyttet opp mot renten på kortsiktige statspapirer og tilsvarer rentesats for kortsiktige kontolån til statskassen beregnet med utgangspunkt i månedlig gjennomsnittlig saldo på mellomregningen med staten.

Ikke relevant for regnskap etter regnskapsloven (NGAAP).

**NOTE 9** Spesifikasjon av anleggsmidler

Alle tall i millioner kroner	Bokført pr 31.12.24	Historisk anskaff- elseskost per 1.1.25	Akkumulert avskrivning 1.1.25	Tilgang	Ned- skrivning	Avgang	Over- føringer*	Avskrivning	Bokført pr 31.12.25
Felt under utvikling	19 709	19 709	0	15 882	0	0	-31 367	0	4 224
Felt i drift	171 034	731 883	-560 849	41 154	-451	-3 634	32 116	-33 486	206 732
Rørledninger og landanlegg	34 185	95 403	-61 218	5 595	0	0	0	-6 960	32 821
Balanseførte letekostnader	5 019	5 019	0	1 612	0	-586	-749	0	5 296
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>229 947</b>	<b>852 013</b>	<b>-622 066</b>	<b>64 243</b>	<b>-451</b>	<b>-4 221</b>	<b>0</b>	<b>-40 446</b>	<b>249 072</b>
Immaterielle eiendeler	41	288	-247	0	0	0	0	-4	37
Finansielle anleggsmidler	3 104	3 104	0	-1 193	0	0	0	0	1 911
<b>Sum anleggsmidler (NGAAP)</b>	<b>233 091</b>	<b>855 404</b>	<b>-622 314</b>	<b>63 050</b>	<b>-451</b>	<b>-4 221</b>	<b>0</b>	<b>-40 450</b>	<b>251 019</b>
Omregning til kontante størrelser	-10 578	-64 248	53 671	-34 336	0	586	0	2 162	-42 165
<b>Sum anleggsmidler kontantprinsippet</b>	<b>222 513</b>	<b>791 156</b>	<b>-568 643</b>	<b>28 714</b>	<b>-451</b>	<b>-3 634</b>	<b>0</b>	<b>-38 288</b>	<b>208 854</b>

\*Overføringer gjelder feltene Johan Castberg, Halten Øst og Verdande som ble satt i drift i løpet av 2025.

Tilgang i 2025 for felt i drift inkluderer regnskapsmessige effekter av bytteavtale med Equinor. For ytterligere omtale av transaksjonene henvises det til note 1.

Det er foretatt nedskrivning av Martin Linge feltet på 451 millioner kroner, primært som følge av oppdaterte kostnadsestimater.

I nedskrivningsvurderingene er Petoros vurdering av forventningsrette kontantstrømmer lagt til grunn (markedspriser, produksjon, investeringer, kostnader og valutaforutsetninger). Diskonteringsrenten ved beregning av bruksverdi er 7-8 prosent reelt. Inflasjon er anslått til 2 prosent årlig. Der bruksverdien er vurdert lavere enn bokført verdi, er eiendelene nedskrevet til bruksverdi.

Prisforutsetningene benyttet i beregning av nedskrivninger for 2025 er:

Reelle priser/år	2026	2035	2050
Olje NOK/fat	637	697	615
Gasspris NOK/Sm <sup>3</sup>	3,9	3,1	2,9

Ved utarbeidelsen av prisprognosene for olje og gass hensyntas flere ulike scenarier – deriblant scenariene til Det internasjonale energibyrået (IEA) i rapporten World Energy Outlook.

Risikoen for perioder med både lavere og høyere priser er imidlertid betydelig, og volatilitet kan forventes.

## Sensitivitetsanalyse

Tabellen under viser alternative beregninger av reversering (+)/nedskrivning (-) i 2025 under ulike forutsetninger for hele SDØE-porteføljen, gitt at alle andre forutsetninger holdes konstant. En prisreduksjon på 10 % på alle produkter ville gitt økte nedskrivninger på 4 498 millioner kroner totalt for SDØE-porteføljen.

Forutsetninger	Endring	Alternative beregninger av reversering/nedskrivning for 2025		Økning / reduksjon (-) av reversering/nedskrivning for 2025	
		Økning av forutsetning	Reduksjon av forutsetning	Økning av forutsetning	Reduksjon av forutsetning
Gass- og væskepriser	+/- 10 %	1 251	-4 949	1 703	-4 498
Diskonteringsrente	+/- 1 %	-1 587	136	-1 136	588

I tillegg er SDØE-porteføljen testet for verdifall basert på scenarier fra IEA. Prisene fra disse scenariene er oppgitt i reelle 2025-termer for 2035 og 2050. Fremtidige forventede priser er anvendt for 2026, og de er lineært interpolert fra pris for 2025 til IEAs scenario-priser for 2035 og 2050. Tallene til venstre representerer alternative beregninger av reversering av historiske nedskrivninger, og tallene til høyre viser endringer fra rapportert nedskrivning for 2025 på 451 millioner kroner.

IEA scenario	Priser for 2035 og 2050	Alternative beregninger av reversering/nedskrivning for 2025	Økning / reduksjon (-) av reversering/nedskrivning for 2025
Net zero	Olje 338-256 NOK/fat, Gass 1,6-1,5 NOK/sm <sup>3</sup>	-8 365	-7 913
Announced pledges	Olje 830-779 NOK/fat, Gass 2,5-3,3 NOK/sm <sup>3</sup>	754	1 205
Stated policies	Olje 912-1087 NOK/fat, Gass 3,5-4,2 NOK/sm <sup>3</sup>	1 804	2 255

Kun «net zero»-scenariet resulterer i nedskrivninger sammenlignet med det gjeldende grunnscenariet for SDØEs portefølje. Analysen som er utført indikerer at risikoen for eventuelle strandede eiendeler i SDØEs portefølje er begrenset under gjeldende markedsforutsetninger.

Finansielle anleggsmidler på 1 911 millioner kroner inkluderer kapasitetsrettigheter for regassifisering av LNG på Cove Point terminalen i USA med en tilhørende avtale om salg av LNG fra Snøhvit til Equinor Natural Gas LLC (ENG) i USA, samt SDØEs andel av Equinors investering i Danske Commodities (DC), Global Financial Trading (GFT) og Norse Gas GmbH. Virksomhetene vurderes som investeringer i tilknyttede selskaper og bokføres etter egenkapitalmetoden (se for øvrig note 10).

## NOTE 10 Investeringer i tilknyttet selskap

SDØEs deltakelse i Equinor Natural Gas LLC (ENG) i USA er med virkning fra 1. januar 2009 vurdert som investering i tilknyttet selskap og bokføres etter egenkapitalmetoden. Investeringen ble ved anskaffelsestidspunkt i 2003 ført til opprinnelig anskaffelseskost 798 millioner kroner.

Selskapet har sitt forretningskontor i Stamford, USA og eies formelt med 56,5 prosent av Equinor Norsk LNG AS som reflekterer SDØEs eierinteresser under Avsetningsinstruksen. Resterende 43,5 prosent eies av Equinor North America Inc. Som en følge av fusjonen mellom tidligere Statoil og Hydros petroleumsvirksomhet i 2007, blir resultatet fordelt etter en skjevfordelingsmodell med 48,4 prosent til SDØE.

SDØE deltar i ENG under avsetningsinstruksen i aktiviteter knyttet til avsetning av statens LNG fra Snøhvit. Kontantstrømmene fra ENG gjøres opp løpende på månedsbasis i forbindelse med kjøp og salg av LNG.

Fra og med 2023 har SDØE innregnet investering knyttet til Equinors finansielle gasshandelsvirksomhet, herunder Global Financial Trading (GFT). GFT drives fra Storbritannia og er formelt eid av Equinor, men SDØE deltar i investeringen gjennom avsetningsinstruksen for en andel av virksomheten som berører det europeiske gassmarkedet. SDØEs deltakelse i GFT er vurdert som investering i tilknyttet selskap og bokføres etter egenkapitalmetoden.

SDØE innregnet en investering knyttet til Equinors oppkjøp av Danske Commodities (DC) under avsetningsinstruksen i 2019. DC er et av Europas største selskaper innen kortsiktig elektrisitetshandel. Gasshandel inngår også i aktiviteten til selskapet. Selskapet har hovedkontor i Aarhus, Danmark. Selskapet er formelt eid av Equinor, men SDØE deltar i investeringen gjennom avsetningsinstruksen for den delen av virksomheten som relaterer seg til gassvirksomhet. SDØEs deltakelse i DC er vurdert som investering i tilknyttet selskap og bokføres etter egenkapitalmetoden. SDØE har etter transaksjonstidspunktet rett på en andel av resultatet fra gassvirksomheten som faller inn under avsetningsinstruksen. Kontantstrømmer knyttet til investeringen gjøres opp etterskuddsvis per kvartal. Investeringen ble ved anskaffelsestidspunktet i 2019 ført til opprinnelig anskaffelseskost 1 190 millioner kroner. SDØEs andel av investeringer i gassvirksomheten i DC regnskapsføres som økt netto kapitalinnskudd eller -uttak.

Alle tall i millioner kroner	2025			2024		
	DC	ENG	GFT	DC	ENG	GFT
Finansielle anleggsmidler 1.1	2 636	115	353	14 857	33	126
Årets andel av resultat i tilknyttet selskap	-251	2 141	-57	171	4 102	227
Årets utbytte	- 1 898	- 2 164	-163	-7 143	- 4 019	0
Netto kapitalinnskudd/uttak	1 131	0	28	-5 249	0	0
<b>Finansielle anleggsmidler 31.12</b>	<b>1 618</b>	<b>92</b>	<b>161</b>	<b>2 636</b>	<b>115</b>	<b>353</b>

\*Bokført verdi av aksjeposten i Norpipe Oil AS utgjør null kroner og inngår derfor ikke i tabellene ovenfor.

## NOTE 11 Varelager

Alle tall i millioner kroner	2025	2024
Petroleumsprodukter	433	653
Reservedeler	1 793	1 775
<b>Varelager</b>	<b>2 226</b>	<b>2 428</b>

Petroleumsprodukter omfatter LNG og gass. SDØE fører ikke varelager på råolje da forskjellen mellom produsert og solgt volum inngår i over/ underlift. Ikke relevant ved kontantprinsippet.

## NOTE 12 Kundefordringer

Kundefordringer og øvrige fordringer er oppført til pålydende i NGAAP etter fradrag for påregnelige tap.

## NOTE 13 Nærstående parter

Staten ved Nærings- og fiskeridepartementet eier 67 prosent i Equinor og 100 prosent i Gassco ved Energidepartementet. Selskapene defineres som nærstående parter til SDØE. Petoro, som rettighetshaver for SDØE, har vesentlige deltakerandeler i rørledninger og landanlegg som opereres av Gassco.

Equinor er kjøper av statens olje, kondensat og NGL. Samlet salg av olje, kondensat og NGL fra SDØE til Equinor beløp seg til 90 milliarder kroner (tilsvarende 132 millioner fat o.e.) i 2025 mot 107 milliarder kroner (131 millioner fat o.e.) i 2024. Fra og med januar 2024 begynte Equinor også å kjøpe LNG fra SDØE. Samlet salg av LNG volumer beløp seg til 5,6 milliarder kroner.

Equinor selger og markedsfører statens naturgass for statens regning og risiko, men i Equinors navn og sammen med Equinors egen gass. Staten mottar markedsverdi for salget av disse volumene. I 2025 solgte staten tørrgass direkte til Equinor som kjøper til en verdi av 748 millioner kroner mot 218 millioner i 2024. Staten har dekket sin relative andel av Equinors kostnader forbundet med transport, lagring og prosessering av tørrgass, for kjøp av tørrgass for videresalg samt gassalgsadministrasjon, totalt 14,5 milliarder kroner i 2025 mot 16,9 milliarder i 2024. Mellomværende med Equinor var 8,2 milliarder kroner i SDØEs favør omregnet til kurs på balansedagen mot 13,4 milliarder i 2024.

Under avsetningsinstruksen er SDØE deltaker med en økonomisk andel i Equinor Natural Gas LLC (ENG) i USA. Kontantstrømmene fra ENG gjøres opp løpende på månedsbasis i forbindelse med kjøp og salg av LNG. SDØE er også med som deltaker i Equinors investering i Danske Commodities (DC) og Global Financial Trading (GFT) under avsetningsinstruksen for den del som henføres til gassvirksomheten. Deltakerandelen gir rett på en andel av fremtidig resultat. Investeringene er nærmere omtalt i note 10.

Mellomværende og transaksjoner i tilknytning til aktiviteter i utvinningstillatelsene og interessentskapene i infrastruktur er ikke inkludert i ovennevnte beløp og dermed er det ikke gitt opplysninger om mellomværende og transaksjoner i tilknytning til lisensaktiviteter verken med Equinor eller Gassco. SDØE deltar som partner i utvinningstillatelser på norsk sokkel. Disse regnskapsføres etter bruttometoden.

## NOTE 14 Egenkapital

Alle tall i millioner kroner	2025	2024
Egenkapital per. 1.1	199 554	187 494
Årets resultat	246 906	232 108
Kontantoverføring til staten	-243 238	-220 048
<b>Egenkapital per 31.12</b>	<b>203 223</b>	<b>199 554</b>

Ikke relevant ved kontantprinsippet.

## NOTE 15 Nedstengning/fjerning

Forpliktelsen omfatter fremtidig nedstengning og fjerning av olje- og gassinstallasjoner. Norske myndighetskrav samt OSPAR-konvensjonen (The Convention for the Protection of the Marine Environment of the North-East Atlantic) legges til grunn ved fastsettelse av forpliktelsens omfang.

Operatørens estimater blir lagt til grunn ved beregning av forpliktelsen. Det vil være knyttet stor usikkerhet til flere faktorer i fjerningsestimater, inkludert forutsetninger for fjerning og estimeringsmetode, samt teknologi og fjerningstidspunkt. Fjerningstidspunkt antas i hovedsak å inntreffe ett til to år etter produksjonsslutt, se note 24.

Rentekostnad på forpliktelsen klassifiseres som en finanskostnad i resultatregnskapet. Diskonteringsrenten er basert på diskonteringsrente for foretaksobligasjoner (OMF) som oppgitt i NRS6. I 2025 var diskonteringsrenten 3,9 % mot 3,9 % i 2024

Estimatet for fjerningskostnader er netto oppjustert med 4,5 milliarder kroner som følge av endring i fremtidige estimerte kostnader fra operatør, endring av tidspunkt for nedstengning og fjerning, samt renteeffekten av at fjerning er et år nærmere i tid.

Alle tall i millioner kroner	2025	2024
Forpliktelse per 1.1	71 915	74 800
Nye forpliktelser	689	717
Avgang	-1 484	0
Faktisk fjerning	-1 282	-865
Endring estimat	3 866	6 404
Endring diskonteringsrente	0	-11 447
Rentekostnad	2 729	2 306
<b>Forpliktelse per 31.12</b>	<b>76 432</b>	<b>71 915</b>

Det er i 2025 påløpt 1,3 milliarder kroner til nedstengning og fjerning som inngår i regnskap etter kontantprinsippet under driftsutgifter. Estimerte utgifter for 2026 knyttet til nedstengning og fjerning er 2,8 milliarder kroner SDØE andel.

## NOTE 16 Annen langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld består av i hovedsak av forpliktelser for tilbakebetaling av tidligere innbetalt overskuddsandel i lisenser med netto overskuddsavtaler relatert til fjerning er inkludert i langsiktig gjeld og utgjør 2 006 millioner kroner.

Øvrig langsiktig gjeld er på 576 millioner kroner.

Ikke relevant ved kontantprinsippet.

## NOTE 17 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld som forfaller i løpet av 2026 omfatter følgende:

- avsetninger for påløpte, ikke betalte kostnader, justert for kontantinnkalling i desember utgjorde 15 744 millioner kroner per årsslutt i 2025 mot 16 366 i 2024.
- utestående gjeld mot Equinor relatert til finansielle instrumenter under avsetningsinstruksen utgjorde 656 millioner kroner per årsslutt i 2025 mot 0 millioner kroner i 2024.
- andre avsetninger for påløpte, ikke betalte kostnader, som ikke er inkludert i avregningene fra operatørene utgjorde 3 535 millioner kroner i 2025 mot 3 515 millioner kroner i 2024.

Fordringer mot lisensoperatører er klassifisert som omløpsmidler i rapporten.

Ikke relevant ved kontantprinsippet.

## NOTE 18 Finansielle instrumenter og risikostyring

Under avsetningsinstruksen gitt til Equinor benyttes avledede finansielle instrumenter (derivater) for å styre risiko i SDØE-porteføljen. SDØE har ikke rentebærende gjeld av betydning og selger primært olje, gass og våtgass til løpende priser. Instrumentene som benyttes for å styre prisrisiko ved salg til faste priser eller ved utsatt gassproduksjon, er relatert til terminkontrakter og futures.

Markedsverdi av derivatene var 1 076 millioner kroner i eiendeler og 1732 millioner kroner i forpliktelser per 31. desember 2025. Tilsvarende tall ved utgangen av 2024 var 2 205 millioner kroner i eiendeler og 1 280 millioner kroner i forpliktelser. Tallene inkluderer markedsverdi av børsnoterte "futures", ikke børsnoterte instrumenter og innebygde derivater. Markedsverdien av innebygde derivater er knyttet til kontrakter inngått med sluttbrukerkunder på kontinentet. I 2025 utgjorde dette 186 millioner kroner i eiendeler og 0 millioner kroner i forpliktelser. Tilsvarende tall i 2024 var 113 millioner kroner i eiendeler og 415 millioner kroner i forpliktelser. Netto urealisert tap på utestående posisjoner per 31. desember 2025 var 656 millioner kroner og er under norsk regnskapslov og god regnskapsskikk avsatt for i regnskapet.

### Prisrisiko

SDØEs mest betydelige prisrisiko er relatert til fremtidige markedspriser på olje og naturgass. Gjennom avsetningsinstruksen gitt til Equinor er SDØE eksponert for både positive og negative prisbevegelser. For å styre prisrisiko knyttet til naturgass inngår Equinor på vegne av fellesporteføljen råvarebaserte derivatkontrakter som inkluderer futures, ikke-børsnoterte (over-the-counter – OTC) terminkontrakter og ulike typer bytteavtaler. Kontraktene som inngås har normalt en løpetid på under tre år. Den bilaterale gassalgporteføljen er eksponert mot ulike prisindekser og mot en kombinasjon av lange og kortsiktige prispunkter. Equinor kjøper all olje, NGL, kondensat og LNG fra SDØE til markedsbaserte priser.

### Valutarisiko

Den aller vesentligste del av selskapets inntekter fra salg av olje og gass faktureres i US dollar, euro eller britiske pund. Deler av driftskostnadene og investeringene faktureres også i tilsvarende valuta. Endringer i valutakurser vil ved konvertering til norske kroner få effekt på SDØEs resultat og balanse. Petoro utøver ikke valutasingring på fremtidig salg av petroleum fra SDØE, og eksponering i balansen per 31. desember 2025 er i stor grad knyttet til én måneds utestående inntekt.

**Renterisiko**

SDØE er eksponert mot renterisiko primært gjennom fjerningsforpliktelsene. Disse blir regnskapsført i SDØE etter norsk regnskapslov og god regnskapsskikk. SDØE har ingen annen rentebærende gjeld som er eksponert for endringer i rentenivået.

**Kredittrisiko**

SDØEs omsetning skjer mot et begrenset antall motparter som vurderes å ha høy kredittverdighet, hvorav all olje, NGL, kondensat og LNG selges til Equinor. Under avsetningsinstruksen kjøpes finansielle instrumenter for SDØEs virksomhet av motparter som vurderes å ha høy kredittverdighet. Finansielle instrumenter etableres bare med større banker eller kredittinstitusjoner innenfor forhåndsgodkjente eksponeringsnivåer og marginkrav. SDØEs kredittrisiko i løpende transaksjoner anses av den grunn å være begrenset.

**Likviditetsrisiko**

SDØE genererer en betydelig positiv kontantstrøm fra sine aktiviteter. Det er etablert interne retningslinjer knyttet til ordinær håndtering av likviditetsstrøm.

**NOTE 19** Leieavtaler/kontraktsforpliktelses

Alle tall i millioner kroner	Leieavtaler	Transportkapasitet og øvrige forpliktelses
2026	1 087	1 527
2027	510	752
2028	188	459
2029	94	312
2030	83	211
Deretter	35	414

Leieavtaler representerer driftsrelaterte kontraktsforpliktelses ved leie av rigger, forsyningskip, produksjonsskip, helikoptre, standby båter, baser og lignende som oppgitt av den enkelte operatør.

Transportkapasitet og øvrige forpliktelses er knyttet til gassalgsaktiviteten og består hovedsakelig av transport- og lagerforpliktelses i Storbritannia og på kontinentet. På norsk sokkel er SDØEs eierandel i anlegg og rørledninger gjennomgående høyere eller på nivå med skipingsandelen. Det er således ikke beregnet forpliktelses i disse systemene.

**Andre forpliktelses**

I forbindelse med tildeling av utvinningstillatelses for leting og produksjon av petroleum kan deltakerne måtte forplikte seg til å bore et visst antall brønner. I tillegg er deltakerne bundet til leteaktivitet gjennom godkjent budsjett og arbeidsprogram. Ved årets slutt er SDØE forpliktet til å delta i 9 brønner med en forventet kostnad i 2026 på 0,8 milliarder kroner.

For SDØE er det også inngått kontraktsmessige forpliktelses relatert til investeringer i nye og eksisterende felt. Totalt beløper dette seg til 10 milliarder kroner for 2026 og 5 milliarder kroner for senere perioder, totalt 15 milliarder kroner. SDØE er gjennom

godkjente arbeidsprogram og budsjett forpliktet til drifts- og investeringskostnader for 2026. De nevnte forpliktelser er inkludert i arbeidsprogram og budsjett for 2026.

I forbindelse med avsetningen av SDØEs olje og gass har Equinor utstedt garantier til leverandører og eiere av transportnett, og i tilknytning til virksomheten i USA, Storbritannia og på kontinentet. Garantier i forbindelse med trading virksomhet er stilt som sikkerhet for manglende finansielt oppgjør. Totalt utgjør garantiene i størrelsesorden 886 millioner kroner for SDØEs andel.

SDØE og Equinor leverer gass til kundene under felles gassalgsavtaler. SDØEs gassreserver vil bli trukket på i henhold til SDØEs andel av produksjonen fra de felt som til enhver tid blir valgt til å levere gassen.

Ikke relevant ved kontantprinsippet.

## NOTE 20 Andre forpliktelser

SDØE kan som deltaker i utvinningstillatelser, rørledninger og landanlegg, og gjennom Equinors salg av felles gass for den norske stats regning og risiko, bli påvirket av pågående rettsvister eller uavklarte tvister og krav. Det endelige omfanget av SDØEs forpliktelser eller eiendeler knyttet til slike tvister og krav lar seg ikke beregne på nåværende tidspunkt. Det antas ikke at SDØEs økonomiske stilling vil bli vesentlig negativt påvirket av utfallet av slike tvister. Det blir foretatt avsetning i regnskapet for forhold hvor det anses å være sannsynlighetsovervekt for et negativt utfall for SDØE-porteføljen, eller når dom foreligger og SDØE er på tapende parts side, uavhengig av om dommen ankes og tvisten er til videre behandling i rettssystemet. Det er ikke avsatt for slike forhold i årsregnskapet for 2025.

In January 2025, Aker BP and TotalEnergies initiated a redetermination process for the Johan Sverdrup Unit. The process is being carried out in accordance with the provisions of the unit agreement and is expected to be completed by the end of June 2026.

I januar 2025 initierte Aker BP og TotalEnergies en redeterminerings-prosess for Johan Sverdrup Unit. Prosessen gjennomføres i henhold til bestemmelsene i enhetsavtalen og forventes å bli fullført innen utgangen av juni 2026.

Enkelte langsiktige gassalgsavtaler inneholder prisrevisjonsklausuler som kan føre til krav som blir gjenstand for voldgift. SDØEs eksponering knyttet til pågående prisrevisjon er vurdert til ikke å ha vesentlig effekt på SDØEs resultat eller økonomiske stilling. Basert på SDØEs vurderinger er det ikke gjort noen vesentlige avsetninger for prisrevisjon i årsregnskapet for 2025.

Ikke relevant ved kontantprinsippet.

## NOTE 21 Vesentlige estimater

SDØEs regnskap avlegges i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk som innebærer at ledelsen gjør vurderinger og utviser skjønn innenfor en rekke områder. Endringer i de underliggende forutsetninger vil kunne ha stor effekt på regnskapet. I forhold til SDØE-porteføljen er det antatt at vurderinger med hensyn til bokførte verdier på varige driftsmidler, reserver, nedstengning og fjerning av installasjoner, undersøkelseskostnader og finansielle instrumenter vil kunne ha størst betydning.

I SDØE-porteføljen er det gjort betydelige investeringer i varige driftsmidler. Ved hver regnskapsavleggelse testes disse for nedskrivning dersom det er indikasjoner på verdifall. Vurderinger av hvorvidt en eiendel må nedskrives bygger i stor grad på skjønnsmessige vurderinger og forventninger til fremtidige markedspriser. Verdivurderingen er iboende usikker grunnet den skjønnsmessige karakteren til de underliggende estimatene. Denne risikoen har de senere år økt som følge av de nåværende

markedsforholdene med raske svingninger i tilbud og etterspørsel etter olje og gass som forårsaker mer volatilitet i prisene.

Utvinnbare reserver inkluderer volum av råolje, NGL (inkludert kondensat) og tørrgass som rapportert i ressursklasse 1-3 i henhold til Sjøkeldirektoratets klassifikasjonssystem. Kun reserver hvor rettighetshavernes plan for utbygging og drift (PUD) er godkjent i styringskomiteen og innsendt til myndighetene medregnes i porteføljens forventede reserver. Som grunnlag for avskrivninger legges en andel av feltets gjenværende reserver i produksjon til grunn (ressursklasse 1). Årlig beregnes det en andel for porteføljen for henholdsvis olje og gass som skal representere forholdet mellom lave reserver (P90) og forventede reserver (P50) i produksjon. Denne felles andelen benyttes for å kalkulere avskrivningsgrunnlaget for hvert felt. De nedjusterte forventede reservene som danner grunnlag for avskrivningskostnadene, har stor betydning for resultatet og justeringer i reservegrunnlaget kan medføre store endringer på SDØEs resultat.

For nedstengings- og fjerningsforpliktelser vil det være knyttet stor estimatusikkerhet til flere faktorer i fjerningsestimatene, inkludert forutsetninger for fjerning og estimeringsmetode, samt teknologi og fjerningstidspunkt. I tillegg kan endringer i diskonteringsrente og anvendte valutakurser påvirke estimatene i vesentlig grad, og den etterfølgende justeringen av forpliktelsen involverer dermed betydelig skjønn.

Utgifter til boring av letebrønner balanseføres midlertidig i påvente av vurdering av om det er gjort funn av olje- eller gassreserver. Vurderinger knyttet til hvorvidt disse kostnadene skal forbli balanseførte eller nedskrives i perioden vil påvirke periodens resultat.

Det vises for øvrig til beskrivelse av selskapets regnskapsprinsipper, note 15 og note 18, som beskriver selskapets behandling av undersøkelseskostnader, usikkerhet med hensyn til fjerning, og finansielle instrumenter.

Ikke relevant ved kontantprinsippet.

## NOTE 22 Forventede gjenværende olje- og gassreserver - ikke revidert

Olje i mill fat, Gass i mrd Sm <sup>3</sup>	2025		2024		2023	
	olje	gass	olje	gass	olje	gass
<b>Forventede gjenværende reserver pr. 01.01</b>	<b>1087</b>	<b>484</b>	<b>1183</b>	<b>523</b>	<b>1271</b>	<b>558</b>
Endring i reserver	34	27	34	1	41	3
Produksjon	-134	-40	-130	-41	-129	-37
<b>Forventede gjenværende reserver pr. 31.12</b>	<b>987</b>	<b>471</b>	<b>1087</b>	<b>484</b>	<b>1183</b>	<b>523</b>

\* Olje inkluderer NGL og kondensat

Ved utgangen av året var porteføljens forventede gjenværende reserver 3951 millioner fat oljeekvivalenter (o.e.), en nedgang på 178 millioner fat o.e. sammenlignet med utgangen av 2024. Reservetilveksten var 205 millioner fat o.e. og kommer hovedsakelig fra Troll, Oseberg og Snøhvit. Med en produksjon på 383 millioner fat o.e. ga dette en reserveerstatningsgrad på 54% sammenlignet med 11% i 2024 og 16% i 2023.

## NOTE 23 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke vært noen vesentlige hendelser etter balansedagen som har påvirkning på de rapporterte tallene i regnskapet.

## NOTE 24 Statens deltakerandeler

Utvinningsstillatelse	Per. 31.12.2025 Deltakerandel (%)	Per. 31.12.2024 Deltakerandel (%)
018	5,00000	5,00000
018 B	5,00000	5,00000
018 F	5,00000	-
028 C	30,00000	30,00000
034	40,00000	40,00000
036 E	20,00000	20,00000
036 F	20,00000	20,00000
037	30,00000	30,00000
037 B	30,00000	30,00000
037 E	30,00000	30,00000
038 C	30,00000	30,00000
040	30,00000	30,00000
043	30,00000	30,00000
043 BS	30,00000	30,00000
043 FS	-	30,00000
050	30,00000	30,00000
050 B	30,00000	30,00000
050 D	30,00000	30,00000
050 DS	30,00000	30,00000
050 ES	30,00000	30,00000
050 FS	30,00000	30,00000
050 GS	30,00000	30,00000
050 HS	30,00000	30,00000
050 IS	30,00000	30,00000
052	37,00000	37,00000
053	33,60000	33,60000
054	40,80000	40,80000
055 C	33,60000	33,60000
057	30,00000	30,00000
062	19,95000	19,95000
064	30,00000	30,00000
073	22,52000	-
073 B	22,52000	-
074	19,95000	19,95000
074 B	19,95000	19,95000
074 CS	19,95000	19,95000

Utvinningsstillatelse	Per. 31.12.2025 Deltakerandel (%)	Per. 31.12.2024 Deltakerandel (%)
074 DS	19,95000	19,95000
074 ES	19,95000	19,95000
077	30,00000	30,00000
078	30,00000	30,00000
079	33,60000	33,60000
085	62,91866	62,91866
085 B	62,91866	62,91866
085 C	56,00000	56,00000
089	30,00000	30,00000
089 BS	30,00000	30,00000
089 CS	30,00000	30,00000
091	22,52000	-
093	47,88000	47,88000
093 B	47,88000	47,88000
093 C	47,88000	47,88000
093 D	47,88000	47,88000
094	14,95000	14,95000
094 B	34,53000	34,53000
095	36,39789	59,00000
097	30,00000	30,00000
099	30,00000	30,00000
100	30,00000	30,00000
102 D	30,00000	30,00000
102 F	30,00000	30,00000
102 G	30,00000	30,00000
102 H	30,00000	30,00000
104	33,60000	33,60000
104 B	33,60000	33,60000
107 B	-	7,50000
107 D	-	7,50000
110	30,00000	30,00000
110 B	30,00000	30,00000
120	30,00000	16,93548
120 B	16,93548	16,93548
120 CS	30,00000	16,93548
124	22,29334	27,08962
124 B	36,39789	27,08962
128	24,54546	24,54546

Utvinningstillatelse	Per. 31.12.2025 Deltakerandel (%)	Per. 31.12.2024 Deltakerandel (%)
128 B	54,00000	54,00000
128 D	24,54546	24,54546
128 E	24,54546	24,54546
134	13,55000	13,55000
134 E	27,18000	27,18000
152	30,00000	30,00000
153	30,00000	30,00000
153 B	30,00000	30,00000
153 C	30,00000	30,00000
158	47,88000	47,88000
169	30,00000	30,00000
169 B1	37,50000	37,50000
169 B2	30,00000	30,00000
171 B	33,60000	33,60000
176	47,88000	47,88000
190	40,00000	40,00000
193	30,00000	30,00000
193 B	30,00000	30,00000
193 C	30,00000	30,00000
193 D	30,00000	30,00000
193 E	30,00000	30,00000
193 FS	30,00000	30,00000
193 GS	30,00000	30,00000
195	35,00000	35,00000
195 B	35,00000	35,00000
199	27,00000	27,00000
208	30,00000	30,00000
209	35,00000	35,00000
211	35,00000	35,00000
211 CS	35,00000	35,00000
211 DS	35,00000	35,00000
237	34,53000	34,53000
248	40,00000	40,00000
248 B	40,00000	40,00000
248 C	40,00000	40,00000
248 D	40,00000	40,00000
248 E	40,00000	40,00000
248 F	40,00000	40,00000

Utvinningsstillatelse	Per. 31.12.2025 Deltakerandel (%)	Per. 31.12.2024 Deltakerandel (%)
248 GS	40,00000	40,00000
248 I	40,00000	40,00000
248 K	40,00000	40,00000
248 LS	40,00000	-
250	45,00000	45,00000
255	30,00000	30,00000
263 C	19,95000	19,95000
265	30,00000	30,00000
277	30,00000	30,00000
309 C	33,60000	33,60000
318	20,00000	20,00000
318 B	20,00000	20,00000
318 C	20,00000	20,00000
318 D	20,00000	-
327	20,00000	20,00000
327 B	20,00000	20,00000
327 C	20,00000	20,00000
375	10,00000	-
393	20,00000	20,00000
435	35,00000	35,00000
448	30,00000	30,00000
473	19,95000	19,95000
475 BS	30,00000	30,00000
475 CS	30,00000	30,00000
479	34,53000	34,53000
489	20,00000	20,00000
502	33,33333	33,33333
532	23,70000	20,00000
537	20,00000	20,00000
537 B	20,00000	20,00000
608	23,70000	20,00000
886	-	20,00000
886 B	-	20,00000
894	-	20,00000
923	20,00000	20,00000
923 B	20,00000	20,00000
935	-	20,00000
1025 S	20,00000	20,00000

Utvinningstillatelse	Per. 31.12.2025 Deltakerandel (%)	Per. 31.12.2024 Deltakerandel (%)
1025 SB	20,00000	20,00000
1049	20,00000	20,00000
1078	23,70000	20,00000
1079	23,70000	20,00000
1080	23,70000	20,00000
1085	20,00000	20,00000
1086	20,00000	20,00000
1090	20,00000	20,00000
1093	30,00000	30,00000
1093 B	30,00000	30,00000
1128	20,00000	20,00000
1128 B	20,00000	20,00000
1131	20,00000	20,00000
1133	-	20,00000
1134	-	20,00000
1155	-	20,00000
1155 B	-	20,00000
1162	-	20,00000
1170	-	20,00000
1174 S	20,00000	20,00000
1188	34,53000	34,53000
1189	34,53000	34,53000
1197	20,00000	20,00000
1198	20,00000	20,00000
1198 B	20,00000	-
1202 S	-	20,00000
1203	20,00000	20,00000
1214	30,00000	30,00000
1217	20,00000	20,00000
1223	47,88000	47,88000
1225 S	30,00000	30,00000
1227	34,53000	34,53000
1230	20,00000	20,00000
1236	20,00000	20,00000
1237	20,00000	20,00000
1238	20,00000	20,00000
1239	23,70000	20,00000
1240	20,00000	20,00000

Utvinningstillatelse	Per. 31.12.2025 Deltakerandel (%)	Per. 31.12.2024 Deltakerandel (%)
1241	20,00000	20,00000
1242	20,00000	20,00000
1243	20,00000	20,00000
1245	20,00000	-
1249	20,00000	-
1250 S	20,00000	-
1253	20,00000	-
1254	20,00000	-
1257	20,00000	-
1262	20,00000	-
1263	20,00000	-
1266	47,88000	-
1274	20,00000	-

**Utvinningstillatelser med netto overskuddsavtaler\***

027		
027 C		
027 FS		
027 HS		
028		
028 B		
028 S		
029		
029 B		
029 C		
033		
033 B		

<b>Avtalebasert område</b>	<b>Per. 31.12.2025 Deltakerandel (%)</b>	<b>Per. 31.12.2024 Deltakerandel (%)</b>
Breidablikk Unit	22,20000	22,20000
Brime Unit	25,34000	25,34000
Fram H-Nord Unit	11,20000	11,20000
Grane Unit	28,90500	28,90500
Haltenbanken Vest Unit	5,90000	22,52000
Halten Øst Unit	22,52000	5,90000
Heidrun Unit	36,39789	57,79339
Johan Sverdrup Unit	17,36000	17,36000
Martin Linge Unit	30,00000	30,00000
Norne Inside	54,00000	54,00000
Ormen Lange Unit	36,48500	36,48500
Oseberg Area Unit	33,60000	33,60000
Snorre Unit	30,00000	30,00000
Snøhvit Unit	30,00000	30,00000
Statfjord Øst Unit	30,00000	30,00000
Sygna Unit	30,00000	30,00000
Tor Unit	3,68744	3,68744
Troll Unit	55,92838	55,92838
Tyrhans Unit	22,52000	-
Tyrving Unit	26,86000	26,84000
Valemon Unit	30,00000	30,00000
Vega Unit	31,20000	31,20000
Verdande Unit	22,40670	22,40670
Visund Inside	30,00000	30,00000
Åsgard Unit	34,53000	34,53000

Felt	Per. 31.12.2025 Deltakerandel (%)	Per. 31.12.2024 Deltakerandel (%)	Gjenværende produksjonsperiode	Konsesjonsperiode
Breidablikk	22,20000	22,20000	2060	2030
Draugen	47,88000	47,88000	2040	2040
Dvalin	35,00000	35,00000	2037	2032
Ekofisk	5,00000	5,00000	2048	2048
Eldfisk	5,00000	5,00000	2048	2048
Embla	5,00000	5,00000	2028	2048
Fram H-Nord	11,20000	11,20000	2032	2035
Gimle	25,34000	25,34000	2045	2034
Gjøa	30,00000	30,00000	2036	2028
Grane	28,90500	28,90500	2060	2030
Gullfaks	30,00000	30,00000	2044	2036
Gullfaks Sør	30,00000	30,00000	2044	2036
Halten Øst	5,90000	5,90000	2049	2027
Heidrun	36,39789	57,79339	2052	2045
Irpa	20,00000	20,00000	2041	2041
Johan Castberg	23,70000	20,00000	2055	2049
Johan Sverdrup	17,36000	17,36000	2052	2037
Kristin	22,52000	22,52000	2044	2027
Kvitebjørn	30,00000	30,00000	2039	2031
Maria	30,00000	30,00000	2042	2036
Martin Linge	30,00000	30,00000	2037	2027
Norne	54,00000	54,00000	2034	2036
Ormen Lange	36,48500	36,48500	2046	2040
Oseberg	33,60000	33,60000	2042	2031
Oseberg Sør	33,60000	33,60000	2042	2031
Oseberg Øst	33,60000	33,60000	2026	2031
Rev	30,00000	30,00000	2026	2028
Sindre	25,34000	25,34000	2045	2036
Skuld	24,54546	24,54546	2036	2036
Snorre	30,00000	30,00000	2060	2040
Snøhvit	30,00000	30,00000	2056	2035
Statfjord Nord	30,00000	30,00000	2038	2040
Statfjord Øst	30,00000	30,00000	2038	2040
Svalin	30,00000	30,00000	2060	2030
Sygna	30,00000	30,00000	2038	2040
Tor	3,68744	3,68744	2048	2048
Tordis	30,00000	30,00000	2040	2040
Troll	55,92838	55,92838	2055	2030

Tune	40,00000	40,00000	2042	2032
Tyrrihans	22,52000	-	2044	2029
Tyrving	26,86000	26,84000	2040	2040
Urd	24,54546	24,54546	2034	2036
Valemon	30,00000	30,00000	2030	2031
Vega	31,20000	31,20000	2033	2035
Verdande	22,40670	22,40670	2034	2036
Vigdis	30,00000	30,00000	2040	2040
Visund	30,00000	30,00000	2043	2034
Visund Sør	30,00000	30,00000	2039	2034
Åsgard	34,53000	34,53000	2049	2027

#### RØRLEDNINGER OG LANDANLEGG

Oljeinfrastruktur	Per. 31.12.2025 Deltakerandel (%)	Per. 31.12.2024 Deltakerandel (%)	Konsesjonsperiode
Oseberg Transport System (OTS)	48,38379	48,38379	2031
Troll Oljerør I + II	55,76808	55,76808	2030/2040
Grane oljerør	42,06310	42,06310	2030
Kvitebjørn Oljerør	30,00000	30,00000	2031
Norpipe Oil AS (Eierandel)	5,00000	5,00000	2028
Mongstad Terminal DA	35,00000	35,00000	-
Johan Sverdrup Eiendom DA	17,36000	17,36000	-
<b>Gassinfrastruktur</b>			
Gassled**	100,00000	100,00000	2028
Haltenpipe	57,81250	57,81250	2045
Mongstad Gassrør	55,92838	55,92838	2030
Nyhamna	81,30020	81,30020	2041
Polarled	90,00000	90,00000	2041
Valemon Rikgassrør	30,00000	30,00000	2031
Dunkerque Terminal DA	65,00000	65,00000	2028
Zeepipe Terminal J.V.	49,00000	49,00000	2028
Vestprosess DA	41,00000	41,00000	-
Ormen Lange Eiendom DA	36,48500	36,48500	-

I tillegg har SDØE immaterielle eiendeler vedrørende lagringskapasitet i gasslager i UK og Tyskland og finansielle eiendeler i tilknyttede selskaper. Se note 9 og 10 for mer informasjon.

\* Utvinningstillatelser der SDØE ikke er eier, men har rett til andel av eventuelt overskudd

\*\* Gassled har flere transporttillatelser med ulike lisensperioder

# Ressursregnskap 2025

- ikke revidert

Vedlagte tabeller viser gjenværende reserver for ressurskategoriene 1 til og med 3 samt ressurser for ressurskategoriene 4 til og med 8

Ressurskategori 1 til 8		Gjenværende utvinnbare ressurser		
		Olje, NGL og kondensat mill Sm <sup>3</sup>	Gass mrd Sm <sup>3</sup>	Olje-ekvivalenter mill Sm <sup>3</sup>
RK 1-3	Reserver	157,0	471,1	628,1
RK 4	Ressurser i planleggingsfasen	28,3	22,6	50,9
RK 5	Utvinning sannsynlig men uavklart	21,1	50,3	71,4
RK 6	Utbygging lite sannsynlig	0,1	0,2	0,3
RK 7	Ressurser i nye funn som ikke er evaluert og mulige framtidige tiltak for økt utvinning	48,5	39,7	88,2
RK 8	Prospekt	18,2	14,8	33,1
<b>Sum</b>		<b>273,2</b>	<b>598,7</b>	<b>871,9</b>

Felt	Opprinnelig reserver			Gjenværende reserver		
	Olje, NGL, kond mill Sm <sup>3</sup> o.e	Gass G Sm <sup>3</sup>	Olje- ekvivalenter mill Sm <sup>3</sup> o.e.	Olje, NGL, kond mill Sm <sup>3</sup> o.e	Gass G Sm <sup>3</sup>	Olje- ekvivalenter mill Sm <sup>3</sup> o.e.
Breidablikk	7,36	0,00	7,36	5,62	0,00	5,62
Brime Unit	0,93	0,32	1,25	0,08	0,06	0,14
Draugen	76,77	1,55	78,32	3,88	0,43	4,31
Dvalin <sup>1</sup>	0,33	8,26	8,59	0,25	6,35	6,60
Ekofisk <sup>2</sup>	38,57	12,88	51,45	2,22	0,26	2,48
Fram H-Nord	0,08	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00
Gjøa	10,79	13,43	24,23	0,40	0,71	1,11
Grane	43,65	0,00	43,65	3,37	4,49	7,86
Gullfaks <sup>3</sup>	147,04	40,47	187,51	6,16	4,95	11,10
Halten Øst	0,33	0,51	0,85	0,29	0,44	0,73
Haltenbanken Vest	10,12	8,38	18,50	1,28	1,82	3,10
Heidrun	77,34	20,32	97,67	11,24	8,21	19,45
Irpa 6705/10-1	0,09	4,61	4,70	0,09	4,61	4,70

Johan Castberg	23,25	0,00	23,25	21,69	0,00	21,69
Johan Sverdrup	71,19	2,07	73,26	33,97	0,85	34,82
Kvitebjørn	11,88	33,74	45,62	0,49	2,83	3,32
Maria	4,88	0,52	5,40	2,51	0,28	2,79
Martin Linge	3,80	6,03	9,83	1,68	3,46	5,14
Norne	52,40	6,66	59,06	0,74	0,09	0,83
Norne Satellitter <sup>4</sup>	3,71	0,23	3,94	0,48	0,07	0,55
Nøkken 34/11-2 S	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02
Ormen Lange	7,17	120,88	128,05	0,66	21,16	21,82
Oseberg	181,48	63,31	244,80	7,36	26,39	33,76
Rev	0,29	0,82	1,11	0,00	0,00	0,00
Snorre	98,08	2,55	100,62	19,74	0,55	20,30
Snøhvit	12,83	68,26	81,09	6,94	42,82	49,76
Statfjord Nord	13,93	0,72	14,65	0,94	0,06	1,00
Statfjord Øst	13,54	1,72	15,26	0,68	0,18	0,86
Svalin	3,33	0,00	3,33	0,78	0,00	0,78
Sygna	3,46	0,00	3,46	0,08	0,00	0,08
Tor	1,18	0,42	1,60	0,09	0,00	0,09
Tordis/Vigdis	46,68	2,08	48,76	3,69	0,09	3,78
Troll	197,20	819,42	1016,62	9,93	324,27	334,20
Tune	1,51	7,69	9,20	0,00	0,02	0,02
Tyrving	1,47	0,04	1,51	1,01	0,02	1,04
Valemon	0,72	4,69	5,41	0,04	0,38	0,43
Vega	6,82	7,92	14,74	0,74	1,41	2,15
Verdande	1,24	0,29	1,53	1,20	0,28	1,48
Visund <sup>5</sup>	18,38	24,11	42,49	1,74	6,27	8,01
Åsgard	73,54	84,38	157,91	4,87	7,33	12,20
<b>Total</b>	<b>1267,4</b>	<b>1369,3</b>	<b>2636,7</b>	<b>157,0</b>	<b>471,1</b>	<b>628,1</b>

1) Dvalin-gruppen består av Dvalin og Dvalin Nord

2) Ekofisk-gruppen består av Ekofisk, Eldfisk, Embla (i produksjon), samt Albuskjell, Cod, Edda, Tjalve og Vest Ekofisk

3) Gullfaks-gruppen består av Gullfaks og Gullfaks Sør

4) Norne satellitter består av Skuld og Urd

5) Visund-gruppen består av Visund og Visund Sør

\* Gjenværende reserver i Atla, Skirne, Heimdal, Veslefrikk er 0, og derfor ikke inkludert i listen



Vår saksbehandler  
Per Øyvind Jakobsen 21540916  
Vår dato 09.03.2026 Vår referanse 2025/00710-34  
Deres dato Deres referanse

Utsatt offentlighet jf. rrevl (2024) § 7-4 (4)

STATENS DIREKTE ØKONOMISKE  
ENGASJEMENT SDØE  
Postboks 300 Sentrum  
4002 STAVANGER

## Revisjon av regnskapet for 2025 for Statens direkte økonomiske engasjement - SDØE

I henhold til lov av 13. desember 2024 om Riksrevisjonen er Riksrevisjonen ekstern revisor for Statens direkte økonomiske engasjement SDØE.

Riksrevisjonen avslutter den årlige revisjonen innen 30. april 2026 og avgir deretter en revisjonsberetning. Vi gjør oppmerksom på at dere kan offentliggjøre revisjonsberetningen sammen med regnskapet.

Styret i Petoro AS vil bli orientert om resultatet av årets revisjon.

Etter fullmakt

Tor Digranes  
ekspedisjonssjef

Lisbeth Nybø  
avdelingsdirektør

*Brevet er godkjent og ekspedert digitalt.*

Liste over kopimottakere:

NÆRINGS- OG FISKERIDEPARTEMENTET



# 6

## Tallene for 2025

### Årsregnskap for Petoro AS

Side 86 Resultatregnskap

Side 87 Balanse per 31. desember

Side 88 Kontantstrømoppstilling

Side 89 Noter

Side 95 Revisors beretning

# Petoro AS Resultatregnskap


Alle tall i tusen kroner	NOTER	2025	2024
Inntektsført offentlig tilskudd	1	361 440	319 286
Annen inntekt	1,15	2 160	2 397
Endring utsatt inntektsføring	2	-4 392	711
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>359 208</b>	<b>322 394</b>
Lønnskostnad	3,10	247 974	211 600
Avskrivning	5	897	711
Regnskapshonorar	14	11 335	10 978
Kontorhold	13	7 601	12 616
IKT-kostnader	14	41 596	34 721
Andre driftskostnader	12	53 133	58 014
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>362 537</b>	<b>328 639</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-3 329</b>	<b>-6 245</b>
Finansinntekt	4	15 199	15 255
Finanskostnad	4	-162	-238
<b>Netto finansresultat</b>		<b>15 037</b>	<b>15 017</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>11 708</b>	<b>8 772</b>
<b>OVERFØRINGER</b>			
Overført fra/til annen egenkapital		11 708	8 772
<b>Sum overføringer</b>		<b>11 708</b>	<b>8 772</b>

# Petoro AS Balanse per 31. desember

Alle tall i tusen kroner	NOTER	2025	2024
<b>EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l	5	5 104	711
<b>Sum varige anleggsmidler</b>		<b>5 104</b>	<b>711</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Kundefordringer		118 494	111 734
Andre fordringer	6	20 192	16 048
Bankinnskudd	7	290 546	265 327
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>429 232</b>	<b>393 109</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>434 336</b>	<b>393 820</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital (10 000 aksjer à NOK 1 000)	8	10 000	10 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	9	45 649	33 941
<b>Sum egenkapital</b>		<b>55 649</b>	<b>43 941</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	10	191 942	186 352
Utsatt inntektsføring offentlig tilskudd	2	5 104	711
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>197 046</b>	<b>187 063</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		17 530	14 047
Skyldige offentlige avgifter		34 585	32 586
Annen kortsiktig gjeld	11	129 525	116 183
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>181 640</b>	<b>162 816</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>378 686</b>	<b>349 879</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>434 336</b>	<b>393 820</b>

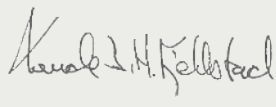
Stavanger, 10. mars 2026

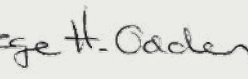
  
**Arne Sigve Nylund**  
 Styreleder

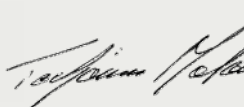
  
**Brian Bjordal**  
 Nestleder

  
**Anne Harris**  
 Styremedlem

  
**Kristin Skofteland**  
 Styremedlem

  
**Trude J. H. Fjeldstad**  
 Styremedlem

  
**Hege Odden**  
 Styremedlem,  
 valgt av ansatte

  
**Torbjørn Mæland**  
 Styremedlem,  
 valgt av ansatte

  
**Kristin Fejerskov Kragseth**  
 Administrerende direktør

# Petoro AS kontantstrømoppstilling

Alle tall i tusen kroner	2025	2024
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>		
Årsresultat	11 708	8 772
+ Avskrivninger	897	711
+/- Endring i kundefordringer	-6 760	-8 675
+/- Endring i leverandørgjeld	3 483	-7 245
+/- Endring tidsavgrensede poster	21 180	18 416
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>30 508</b>	<b>11 979</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>		
- Investert i varige driftsmidler	5 290	0
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>5 290</b>	<b>0</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING</b>		
+ Innbetaling av egenkapital	0	0
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Netto endring i likvider gjennom året	25 218	11 979
+ Likviditetsbeholdning pr. 01.01.	265 328	253 348
<b>Likviditetsbeholdning pr. 31.12.</b>	<b>290 546</b>	<b>265 327</b>

# Petoro AS Noteinformasjon

## Regnskapsprinsipper

### Beskrivelse av selskapets virksomhet

Petoro AS ble stiftet av den norske stat ved Olje- og energidepartementet, 9. mai 2001. Selskapets viktigste oppgave er å skape størst mulig verdi for staten fra SDØE-andelene, samt å sikre effektiv drift og en helhetlig utvikling av gassinfrastrukturen.

Staten er majoritetsaksjonær i Equinor ASA og eier av SDØE. Med dette som utgangspunkt forestår Equinor avsetningen av statens petroleum i henhold til instruks. Petoro AS har ansvaret for å følge opp at Equinor utfører sine oppgaver i samsvar med vedtatt avsetningsinstruks.

Petoro har også ansvaret for å avlegge eget årsregnskap for SDØE-porteføljen. Kontantstrømmer for SDØE omfattes således ikke av aksjeselskapets årsoppgjør.

### Generelt

Årsregnskapet for Petoro AS er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og norske regnskapsstandarder for øvrige foretak.

### Klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

### Anleggsmidler

Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost med fradrag for planmessige avskrivninger. Dersom virkelig verdi av anleggsmidlene er lavere enn balanseført verdi og verdifallet ikke forventes å være forbigående, vil anleggsmidlet nedskrives til virkelig verdi. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives lineært over den økonomiske levetiden.

### Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til pålydende.

### Bankinnskudd

Bankinnskudd inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.

### Pensjoner

Petoro AS har en innskuddsbasert pensjonsordning etter lov om innskuddspensjon. Premier til innskuddsbasert ordning kostnadsføres løpende.

Selskapet har en overgangsordning som fortsatt er ytelsesbasert for ansatte med mindre enn 15 år igjen til pensjonsalder per 01.01.2016. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplanen for gjenværende ansatte i ordningen, er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatført estimatavvik. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode og forventet sluttlønn. Pensjonsordningens midler verdsettes til antatt markedsverdi. Bokført netto forpliktelse er inkludert arbeidsgiveravgift.

Periodens kostnad for ytelsesbasert pensjon er inkludert i lønnskostnader og består av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede pensjonsforpliktelsen, forventet avkastning av pensjonsmidlene, resultatført virkning av endringer i estimater og periodisert arbeidsgiveravgift fra ytelsesbasert ordning samt premier til innskuddsbasert ordning. Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene utover det største av 10 prosent av verdien av pensjonsmidlene eller 10 prosent av pensjonsforpliktelsene, blir ført i resultatregnskapet over en periode som tilsvarer arbeidstakernes forventede gjennomsnittlige resterende ansettelsesperiode.

### Kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld er vurdert til pålydende.

### Skatter

Selskapet er fritatt for skatteplikt etter Skatteloven § 2-30.

### Driftsinntekter

Selskapet mottar bevilgninger fra staten for tjenester utført for Nærings- og fiskeridepartementet i samsvar med selskapets

formål. Dette driftstilskuddet bevilges årlig av Stortinget. Driftstilskuddet er presentert som driftsinntekt i regnskapet.

Tilskudd som går med til å dekke årets investeringer periodiseres som utsatt inntektsføring og føres opp som gjeld i balansen. Det periodiserte tilskuddet inntektsføres i takt med avskrivningene for investeringene og spesifiseres som inntektsført utsatt inntekt i resultatregnskapet.

Tilskudd til spesielle prosjekter inntektsføres i takt med kostnadsbruken i prosjektene (sammenstillingsprinsippet).

## Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta er ført etter kurs på transaksjonstidspunktet. Fordringer og gjeld i valuta er oppført til kursen på balansedagen.

## Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

## NOTE 1 Tilskudd og andre inntekter

Årets bevilgning til driften av Petoro AS eksklusiv merverdiavgift er 361,4 millioner kroner. Beløpet er inntektsført som offentlig tilskudd fra den norske stat.

Annen inntekt er hovedsakelig knyttet til tjenester i forbindelse med forhandlingsledelse i SDØE-porteføljen, i tillegg til inntekter for ansatte som har vært utleid på eksterne engasjement.

## NOTE 2 Utsatt inntekt

Endring utsatt inntektsføring består av utsatt inntekt knyttet til investeringer foretatt i løpet av året, totalt 5,3 millioner kroner i 2025, samt avskrivninger av årets og tidligere års investeringer, totalt 0,9 millioner kroner, ref. note 5.

## NOTE 3 Lønnskostnad, antall ansatte, godtgjørelser mm

Lønnskostnad (Alle tall i NOK tusen)	2025	2024
Lønn	172 861	142 824
Styregodtgjørelse	2 398	2 285
Styreansvarsforsikring (gjelder hele styret)	222	260
Arbeidsgiveravgift	24 960	24 739
Pensjonskostnader (se note 10)	42 713	37 225
Andre ytelser	4 821	4 267
<b>Sum</b>	<b>247 974</b>	<b>211 600</b>

Antall ansatte per 31.12	79	79
Antall ansatte med signert arbeidsavtale, ikke tiltrådt per 31.12	1	1
Gjennomsnittlig antall årsverk sysselsatt	79,0	72,5

Se Petoro AS Lederlønnsrapport 2025 for ytterligere informasjon om ledelsens og styrets godtgjørelse.

**NOTE 4** Finansposter

Alle tall i tusen kroner	2025	2024
<b>Finansinntekter</b>		
Renteinntekter	15 148	15 018
Valutagevinst agio	51	237
<b>Finanskostnader</b>		
Rentekostnader	0	0
Valutatap disagio	162	238
<b>Netto finansresultat</b>	<b>15 037</b>	<b>15 017</b>

**NOTE 5** Varige driftsmidler

Alle tall i tusen kroner	Fast inventar	Driftsløsøre	IKT	Sum
Anskaffelseskost 01.01.25	5 196	10 987	41 421	57 605
Tilgang driftsmidler	328	2574	2388	5290
Avgang driftsmidler/utrangering	-	-	-	-
<b>Anskaffelseskost 31.12.25</b>	<b>5 524</b>	<b>13 561</b>	<b>43 809</b>	<b>62 894</b>
Akk. avskrivninger 01.01.25	5 046	10 738	41 110	56 893
Tilbakeført akkumulert avskrivning	-	-	-	-
Årets avskrivninger	139	312	446	897
<b>Akk. avskrivninger 31.12.25</b>	<b>5 186</b>	<b>11 050</b>	<b>41 555</b>	<b>57 791</b>
<b>Bøkført verdi 31.12.25</b>	<b>339</b>	<b>2 511</b>	<b>2 254</b>	<b>5 104</b>

Økonomisk levetid	Leiekontraktens løpetid	3/5 år	3 år
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær

Operasjonelle leasing kontrakter inkluderer kontorinventar og kontormaskiner. Opprinnelige leieperioder er mellom 3 og 5 år.

## NOTE 6 Andre fordringer

Andre fordringer består i sin helhet av forskuddsbetalte kostnader hovedsakelig knyttet til husleie, forsikringer, lisenser og abonnementer på markedsinformasjon.

## NOTE 7 Bankinnskudd

Bankinnskudd er totalt 291 millioner kroner, herav bundne skattetreks midler på 13 millioner kroner og midler til å dekke usikrede pensjonsforpliktelser på 229 millioner kroner.

## NOTE 8 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i selskapet per 31.12.2025 består av 10.000 aksjer à NOK 1.000. Alle aksjene eies av den norske stat og alle aksjene har samme rettigheter.

## NOTE 9 Egenkapital

Petoro AS (Alle tall i tusen kroner)	Aksjekapital	Annen EK	Sum
Egenkapital 01.01.	10 000	33 941	43 941
Årets resultat		11 708	11 708
<b>Egenkapital 31.12.</b>	<b>10 000</b>	<b>45 649</b>	<b>55 649</b>

## NOTE 10 Pensjonskostnader, - midler og – forpliktelser

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Petoro AS innførte ny pensjonsordning for selskapet gjeldende fra 01.01.2016 som er innskuddsordning etter lov om innskuddspensjon. Premier til innskuddsbasert ordning kostnadsføres løpende. Selskapet har en overgangsordning for ansatte med ytelsespensjon som hadde mindre enn 15 år igjen til pensjonsalder per 01.01.2016. Per 31.12.2025 er 62 ansatte omfattet av innskuddspensjonsordning mens 17 ansatte er omfattet av overgangsordningen.

<b>Netto pensjonskostnad</b> (Alle tall i tusen kroner)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	9 920	10 471
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	15 287	11 761
Avkastning på pensjonsmidler	-8 382	-7 027
Resultatført estimatavvik	8 702	7 652
Arbeidsgiveravgift	1 121	1 196
<b>Pensjonskostnad ytelse</b>	<b>26 647</b>	<b>24 053</b>
Pensjonskostnad innskuddsordning inkl. arbeidsgiveravgift	16 066	13 172
<b>Sum pensjonskostnad</b>	<b>42 713</b>	<b>37 225</b>

<b>Balansført pensjonsforpliktelse</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Beregnet pensjonsforpliktelser 31.12	420 971	399 105
Pensjonsmidler til markedsverdi	-173 300	-155 000
Netto pensjonsforpliktelser	247 671	244 105
Ikke resultatført estimatavvik	-55 728	-57 753
<b>Balansført pensjonsforpliktelse</b>	<b>191 942</b>	<b>186 352</b>

Ved beregning av årets netto pensjonskostnad er forutsetningene per foregående år lagt til grunn. Netto pensjonsforpliktelse er beregnet på basis av forutsetninger inneværende år. Petoro AS har avsatt egne midler til å dekke usikrede pensjonsforpliktelser, ref. note 7.

De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske forhold.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Diskonteringsrente	3,90 %	3,90 %
Forventet avkastning på fondsmidler	5,60 %	5,30 %
Forventet lønnsregulering	4,00 %	4,00 %
Forventet pensjonsøkning	2,80 %	2,40 %
Forventet G-regulering	3,75 %	3,75 %

## NOTE 11 Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld består i all hovedsak av avsetninger for påløpte kostnader, skyldig lønn, feriepenger og forskuddsfakturert bevilgning for 1. kvartal 2026.

## NOTE 12 Godtgjørelse til revisor

Selskapets valgte revisor er Deloitte AS. Kostnadsført honorar for ordinær revisjon av finansregnskap utgjorde 0,5 millioner kroner i 2025. I tillegg er det fakturert 0,5 millioner kroner for andre tjenester i 2025. Andre tjenester gjelder SDØE og bistand relatert til oppfølgingen av Equinor under avsetningsinstruksen.

Riksrevisjonen er i henhold til Lov om Riksrevisjonen av 13. desember 2024 ekstern revisor for SDØE-porteføljen. PwC er engasjert som selskapets finansielle revisor for å utføre finansiell revisjon av SDØE-regnskapet som et ledd i selskapets internrevisjon. PwC har fakturert 0,6 millioner kroner for finansiell revisjon og 0,8 millioner kroner for intern revisjon i 2025.

## NOTE 13 Leieavtaler

Petoro AS inngikk en ny avtale med Smedvig Eiendom AS om leie av kontorlokaler i Øvre Strandgate 124 høsten 2024. I henhold til den nye avtalen stilte utleier midlertidige lokaler til rådighet for Petoro AS fra og med 13. desember 2024 til 2. november 2025. Årets totale leiekostnad beløper seg til 7,6 millioner kroner, inkludert drifts- og felleskostnader.

## NOTE 14 Vesentlige avtaler

Petoro AS har avtale med Azets Insights AS (Azets) om levering av regnskapstjenester og tilhørende IKT-tjenester knyttet til regnskapsføringen av SDØE. Avtalen gjelder fra 01.03.2020 med en varighet på 5 år og med opsjon for Petoro AS på 2 års forlengelse. Petoro har i 2025 valgt å utøve opsjonen. Kostnadsført regnskapshonorar til Azets i 2025 for regnskapsføringen av SDØE utgjorde 9,7 millioner kroner.

Petoro AS har en avtale med TietoEvry ASA om levering av IT driftstjenester for kontorstøtte, administrative løsninger og konsulentbistand. Avtalen gjelder fra 01.01.24 med en varighet på 1+1+1 år. Kostnadene under IT driftsavtalen for 2025 var 13,6 millioner kroner. Petoro AS har videre en avtale med SLB AS for drift av petroleumstekniske løsninger. Avtalen gjelder fra 01.01.2023 med en varighet på 3 år, deretter med automatisk fornyelse i ett år av gangen. Kostnadene under driftsavtalen for petroleumstekniske løsninger var i 2025 på 13,7 millioner kroner.

## NOTE 15 Nærstående parter

Equinor ASA og Petoro AS har felles eier ved Nærings- og fiskeridepartementet og er dermed nærstående parter. Det har ikke vært vesentlige transaksjoner i 2025 mellom Equinor ASA og Petoro AS. Petoro AS har vært forhandlingsleder for enkelte felt knyttet til SDØE-porteføljen hvor Equinor ASA er operatør, ref. note 1.



Deloitte AS  
Knud Holms gate 8  
NO-4005 Stavanger  
Norway

+47 51 81 56 00  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Petoro AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Petoro AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

### Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 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. 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.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more about our global network of member firms.

Registrert i Foretaksregisteret  
Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

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 avviklet.

#### *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.

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

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

Stavanger, 10. mars 2026  
Deloitte AS

**Bård Frøyland**  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

## Uavhengig revisors beretning - Petoro AS

Name

Frøyland, Bård

Date

2026-03-10

Identification

 **bankID** Frøyland, Bård



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF  
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))

# Petoros finanskalender 2025

19. mars

Årsresultat 2025

6. august

Halvårsrapport 2026

## Adresser

**Petoro AS**

Øvre Strandgate 124  
4005 Stavanger

**Telefon:** 51 50 20 00

**E-post:** [post@petoro.no](mailto:post@petoro.no)

**Hjemmeside:** [www.petoro.no](http://www.petoro.no)

**Foretaksregisteret:** Org.nr. NO 983 382 355

## Redaksjon/produksjon

**Redaksjon:** Eirik Skjæveland og Ørjan Heradstveit

**Produksjon:** Megabite

**Foto:** Anne Lise Norheim og Equinor