



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	971 327 006
Organisasjonsform:	Pensjonskasse
Foretaksnavn:	VEST-TELEMARK KRAFTLAGS PENSJONSKASSE
Forretningsadresse:	Høydalsmøvegen 815 3891 HØYDALSMO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2025 - 31.12.2025
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Arne Gunnar Holvik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	13.03.2026

### Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 29.04.2026



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>RESULTATREKNESKAP - TEKNISK REKNESKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalne premiar, brutto	17	17 706 000	14 815 000
Avgjevne gjenforsikringspremier	18	-35 000	-21 000
<b>Sum premieinntekter for eiga rekning</b>		<b>17 671 000</b>	<b>14 794 000</b>
<b>Netto inntekter frå investeringar i kollektivportefølja</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eigedelar		2 808 000	2 709 000
Netto driftsinntekt frå eigedom		7 902 000	5 521 000
Verdiendringar på investeringar		6 107 000	7 862 000
<b>Sum netto inntekter frå investeringar i kollektivportefølja</b>		<b>16 817 000</b>	<b>16 092 000</b>
<b>Pensjonar m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjonar	19	-7 555 000	-7 907 000
<b>Utbetalte pensjonar</b>		<b>-7 555 000</b>	<b>-7 907 000</b>
<b>Sum pensjonar m.v.</b>		<b>-7 555 000</b>	<b>-7 907 000</b>
<b>Resultatførte endringar i forsikringsplikter - kontraktfastsette plikter</b>			
<b>Endring i premiereserve m.v, brutto.</b>	15	<b>-11 151 000</b>	<b>-2 011 000</b>
<b>Endring i premiereserve m.v.</b>		<b>-11 151 000</b>	<b>-2 011 000</b>
Endring i bufferfond	15	-6 270 000	-6 165 000
Endring i premiefond, innskotsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	15	-180 000	0
<b>Sum resultatførte endringar i forsikringsplikter - kontraktfastsette plikter</b>		<b>-17 601 000</b>	<b>-8 176 000</b>
<b>Middel tilordna forsikringskontraktane - kontraktfastsette plikter</b>			
Overskot på avkastningsresultatet	22,23	-6 270 000	-6 165 000
Risikoresultat tilordna forsikringskontraktane	22,23	0	-2 798 000
<b>Sum middel tilordna forsikringskontraktane - kontraktfastsette plikter</b>		<b>-6 270 000</b>	<b>-8 963 000</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	20	-795 000	-686 000



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20	-2 900 000	-2 415 000
<b>Sum forsikringrelaterte driftskostnader</b>		<b>-3 695 000</b>	<b>-3 101 000</b>
<b>Resultat av teknisk rekneskap</b>		<b>-633 000</b>	<b>2 739 000</b>
<b>RESULTATREKNESKAP - IKKJE-TEKNISK REKNESKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringar i selskapsportefølja</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle egedelar		326 000	336 000
Netto driftsinntekt fra egedom		917 000	685 000
Verdiendringar på investeringar		709 000	975 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringar i selskapsportefølja</b>		<b>1 952 000</b>	<b>1 996 000</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knytt til selskapsportefølja</b>			
Forvaltningskostnader	20	-92 000	-85 000
Andre kostnader	20	-18 000	-8 000
<b>Resultat av ikkje-teknisk rekneskap</b>		<b>1 842 000</b>	<b>1 903 000</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>1 209 000</b>	<b>4 642 000</b>
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>1 209 000</b>	<b>4 642 000</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>1 209 000</b>	<b>4 642 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>BALANSE - EIGEDELAR</b>			
<b>EIGEDELAR I SELSKAPSPORTEFØLJA</b>			
<b>Dotterforetak, tilknyttta foretak og felleskontrollerte foretak</b>			
Aksjar og partar (inkl. aksjar og partar målt til kost)	2	8 334 000	7 459 000
Rentebærende verdipapirer	3	18 110 000	14 611 000
Utlån og krav	4	1 633 000	3 814 000
<b>Finansielle egedelar som blir målt til verkeleg verdi</b>		<b>28 077 000</b>	<b>25 884 000</b>
<b>Sum investeringar</b>		<b>28 077 000</b>	<b>25 884 000</b>
<b>Krav</b>			
Krav i samband med premieinntekter	7	0	111 000
Andre krav	7	93 000	211 000
<b>Sum krav</b>		<b>93 000</b>	<b>322 000</b>
<b>Andre egedelar</b>			
<b>Sum egedelar i selskapsportefølja</b>		<b>28 170 000</b>	<b>26 206 000</b>
<b>EIGEDELAR I KUNDEPORTEFØLJA</b>			
<b>Investeringar i kollektivportefølja</b>			
Aksjar og partar (inkl. aksjar og partar målt til kost)	2	68 996 000	60 538 000
Rentebærende verdipapirer	3	149 926 000	118 586 000
Utlån og krav	4	13 523 000	30 959 000
<b>Finansielle egedelar som blir målte i verkeleg verdi</b>		<b>232 445 000</b>	<b>210 083 000</b>
<b>Sum investeringar i kollektivportefølja</b>		<b>232 445 000</b>	<b>210 083 000</b>
<b>Sum egedelar i kundeportefølja</b>		<b>232 445 000</b>	<b>210 083 000</b>
<b>SUM EIGEDELAR</b>		<b>260 615 000</b>	<b>236 289 000</b>
<b>BALANSE - EIGENKAPITAL OG PLIKTER</b>			
<b>Innskoten eigenkapital</b>			
Sum innskoten eigenkapital		22 250 000	22 250 000



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
<b>Opptent egenkapital</b>			
Risikoutjanningsfond		3 080 000	3 755 000
Annan opptent egenkapital		5 226 000	3 341 000
<b>Sum opptent egenkapital</b>		<b>8 306 000</b>	<b>7 096 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>30 556 000</b>	<b>29 346 000</b>
<b>Forsikringsplikter - kontraktsfastsette plikter</b>			
Premiereserve m.v.	14,15	173 425 000	162 274 000
Bufferfond	14,15	40 605 000	34 335 000
Premiefond, innskotsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	14,15, 16	15 334 000	9 718 000
<b>Sum forsikringsplikter - kontraktsfastsette plikter</b>		<b>229 364 000</b>	<b>206 327 000</b>
<b>Avsetjinger for plikter</b>			
Plikter ved periodeskatt	24	15 000	9 000
<b>Plikter ved skatt</b>		<b>15 000</b>	<b>9 000</b>
<b>Sum avsetjinger for plikter</b>		<b>15 000</b>	<b>9 000</b>
<b>Plikter</b>			
Andre plikter	8	605 000	410 000
<b>Sum plikter</b>		<b>605 000</b>	<b>410 000</b>
Kostnader som er komne til og mottekne ikkje opptente inntekter		73 000	195 000
<b>SUM EIGENKAPITAL OG PLIKTER</b>		<b>260 613 000</b>	<b>236 287 000</b>



[Admincontrol](#)

## List of Signatures Page 10

### Vest-Telemark Kraftlag Pensjonskasse - Årsrapport 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Wibe, Renette	BANKID	2025-03-13 13:27 GMT+01
Hek, Sine	BANKID	2025-03-13 13:26 GMT+01
Groland, Jan Erik	BANKID	2025-03-13 13:24 GMT+01
Solbu, Jare	BANKID	2025-03-13 13:28 GMT+01
Smeteland, Gunnar	BANKID	2025-03-13 13:28 GMT+01

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44



Brønnøysundregistrene er ansvarlig for innholdet i denne rapporten. For ytterligere informasjon, se [www.brnoysundregistrene.no](#).



Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse  
**ÅRSRAPPORT**  
**2025**

Organisasjonsnummer 971327006



Holvik, Arne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

ÅRSRAPPORT 2025

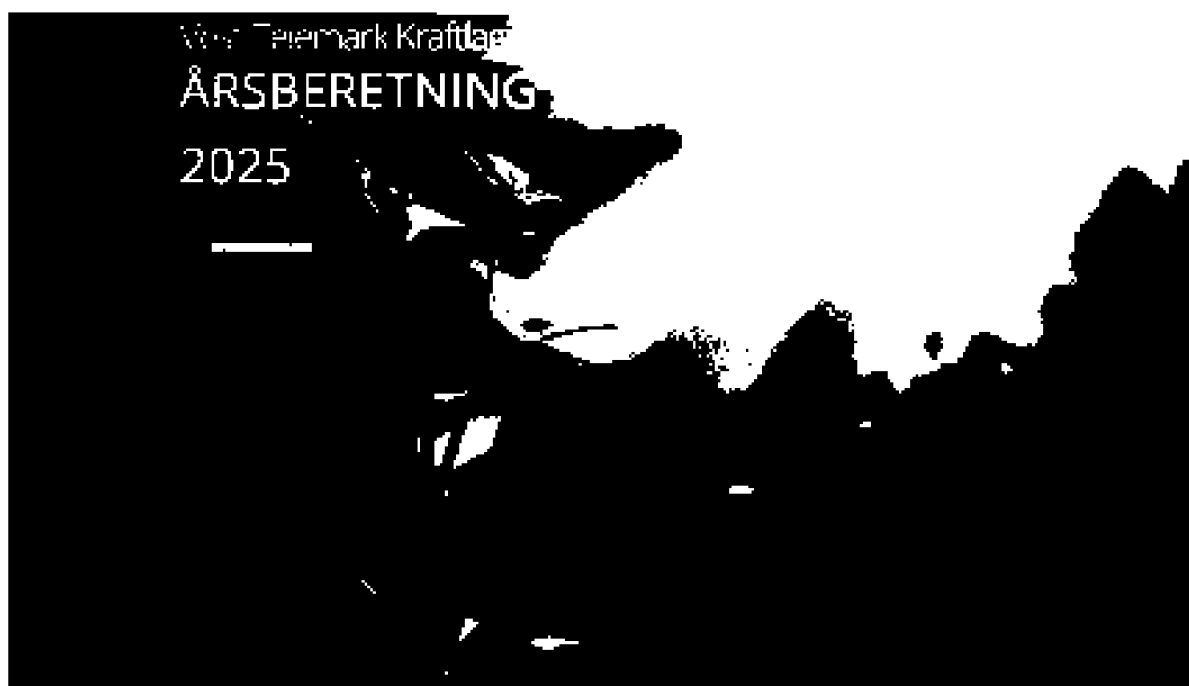


## INNHOOLD

<b>ÅRSBERETNING</b> .....	3
OM PENSJONSKASSEN .....	4
STYRET.....	4
NØKKELTALL .....	4
ORGANISASJON OG DRIFT .....	5
STYRETS ARBEID .....	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING.....	6
Finansiell risiko.....	7
Forsikringsteknisk risiko.....	8
Operasjonell risiko.....	8
MARKEDSUTVIKLING.....	9
RESULTATER OG -DISPONERING.....	9
UTSIKTER FREMOVER.....	10
Redegjørelse for fortsatt drift.....	10
<b>ÅRSREGNSKAP OG NOTER</b> .....	12

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene



Holvik, Anne Gunner  
13.03.2026 15:02:44

ÅRSBERETNING 2025



## OM PENSJONSKASSEN

Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse (VTKP) ble opprettet 1. januar 1972. Pensjonskassen er basert på en ytelsespensjonsordning med menstør fra offentlig sektor. Pensjonene reguleres i henhold til regelverket i offentlig pensjon. Pensjonskassen er tilkuttet Overføringsavtalen.

Fra og med 1. januar 2025 ble pensjonskassen lukket for nye medlemmer. I forbindelse med endringen, har ansatte i konsernet fått tilbud om medlemskap i konsernets innskuddspensjonsordning.

Pensjonskassen har ved utgangen av 2025 følgende medlemmerotak:

- Vest-Telemark Kraftlag AS
- Vest-Telemark Kraftlag Holding AS
- TNatt AS
- Skafvå Kraftverk ANS
- Telefiber AS

Pensjonskassen er underlagt norsk forpliktelseslovgivning, og står under bleyn av Finanstilsynet. Pensjonskassen har foretningsadresse i Høytdalsmo.

## STYRET

Styret består ved utgangen av 2025 av fem styremedlemmer, hvorav en er uten tilknytning til foretaket, samt 3 varmedlemmer.

### Styremedlemmer:

Silje Hile Styreleder  
Gunnar Saurteland (Erstest) (Ansattes organisasjon)  
Jan Erik Grotland (Ansattes organisasjon)  
Jorfa Solbu (Ansattes organisasjon)  
Ragnhild Yntve

### Varamedlem:

Ketil Kvaale  
Torfinn Heggvoll  
Rensur Røbbe

## NØKKELTALL

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Antall ansatte/medlemmer (inkl. utv.)	19	1	1	0	1	29
Antall ledige	17	5	14	9	17	99
Antall pensjonister	41	2	7	7	11	40
Nær arbeidsavsluttet	2	1	1	2	0	3
Nær arbeidsavsluttet	12	2	5	2	0	22
Nær pensjonsberettiget	6	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>87</b>	<b>8</b>	<b>22</b>	<b>12</b>	<b>28</b>	<b>173</b>

Premiereserven for opplyente pensjonerettigheter utgjør innok 173 pr 31.12.2025. Utbetalt pensjoner utgjør innok 7,6.

Holvik, Anne-Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404  
4001 Kvernberget  
Tlf: 022 20 20 20  
www.brno.no



## ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen er omfattet av allmennaksjelovens krav til representasjon av begge kjønn i styret. Pensjonskassens styre forutsetter derfor at Vest-Tetamark Kraftlag AS og de ansattes organisasjoner gjennom sine valg av styrerepresentanter, har og følger egne planer for å fremme likestilling.

Styret har tegnet styreansvarforplikting for pensjonskassen.

Pensjonskassen har utkontraktert nøkkelfunksjoner til Gablerkonsernet. Dette gjelder full administrasjon av pensjonskassens virksomhet, herunder daglig ledelse, aktuarfunksjon, utøvende aktuar, risikostyringsfunksjon, regnskapsføring, forslingsteknisk administrasjon. Investeringsrådgivning er utkontraktert til Gabler Investments AS.

Arne Gunnar Holvik, Gabler, er pensjonskassens daglige leder.

Pensjonskassens kjernevirksomhetsfunksjon ivaretas gjennom avtale med Deloitte AS, mens eksternrevisjon ivaretas av EY AS.

## STYRETS ARBEID

Styret har avholdt 4 ordinære styremøter i løpet av 2026. Til sammen har styret behandlet 41 saker i 2026. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi. Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov. Styret benytter Admincontrol som digital plattform for sitt arbeid.

Kapitalforvaltningen gir omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapitalstatussjonen. Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forskningsmessige avsetninger. Pensjonskassen analyserer i tråd med regelverket hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente- og valutakursendringer, samt utslag av forplittings- og kredittrisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Styrets egenmelding av risiko, ORA, utarbeides årlig og gis omfattende oppmerksomhet i styret.

Styret gjennomfører en årlig egenevaluering av styrearbeidet, oppfølging av utkontraktert virksomhet i tillegg til vurdering av egen og styrets samlede kompetanse.

DORA regelverket trådte i kraft 1.juli 2025 og dette har medført betydelige endrede krav til måten pensjonskassens følger opp sin IKT-virksomhet. Pensjonskassen har ikke noen egne IKT-aktiviteter, all IKT-virksomhet er utkontraktert til Gabler som er pensjonskassens IKT-tredjepartsleverandør.

Hverken 2025 ble det signert et eget DORA avtalevedlegg og leveransevedlegg med Gabler som beskriver nivå og omfang av de IKT-tjenester som skal leveres av tredjepartsleverandøren. Det er vedtatt en egen IKT-strategi med tilhørende IKT-rammestyring. I styrets årsrapport for 2026 er det tatt inn ulike IKT-aktiviteter slik at styret kan følge opp at DORA regelverket etterleves. Daglig leder er utpekt som IKT-ansvarlig for pensjonskassen.

Pensjonskassens tjenesteleverandør av pensjonsadministrasjon har varslet at pensjonskassens medlemmer skal flyttes over i nytt systemlandskap i 2026. Styret har gjennomført risikovurdering av nytt system og medtatt endringen til Finanstilsynet.

Holvik, Arne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Arne Gunnar Holvik  
Daglig leder



## RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

Styret har det overordnede ansvaret for, og vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. De vesentligste risikoer er markedsrisiko knyttet til eiendelene, renterisiko knyttet til forpliktelsene, forsikringsteknisk risiko samt operasjonell og regulatorisk risiko. Styret har satt rammer og krav for de viktigste forhold og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra de medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt dekket etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.

Pensjonskassens risikostyringsystem er organisert etter prinsippet om de tre forevarslinjer og i tråd med regulatoriske krav.

Førsteledningen har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift.

Auditeringslinjen har ansvaret for overvåking og rapportering. Herunder risikostyringsfunksjonen og aktuarfunksjonen. Risikostyringsfunksjonen har ansvar for løpende kontroll og overvåking av pensjonskassens solvenssituasjon, samt overordnede- og enkeltsidende risikoelementer, i tillegg til å legge til rette for den årlige egenvurdering av risiko (ORA). Pensjonskassens aktuarfunksjon har et kontrollansvar knyttet til hele virksomhetsstyringen på forsikringsområdet, og skal påse at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk forsvarlig måte.

Tredjelinjen består av uavhengige kontroller, herunder uavhengig internerisjonsfunksjon med ansvar for å kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten. Internrevisjonen er lagt temabasert slik at alle sentrale funksjoner blir gjennomgått i løpet av en 4-5 års periode.

Pensjonskassen er eksponert for markedsrisiko. Dette omfatter risiko for fall i aksjemarkeder, renteendringer eller endret kredittpriking som gir kursfall på obligasjoner, samt endringer i valutakurser. Risikostyringen omfatter bl.a. grenser for eksponering mot de enkelte aktivklasser og for tapspotensial i forhold til bufferkapital (solvenskapitaldekning målt i stresstest). Styret følger opp kapitalforvaltningen bl.a. gjennom månedlige rapporter og gjennom uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning utført av Gabriel Risk Management.

Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen solvenskapitaldekningsrapport (stresstest) til Finanstilsynet. Pensjonskassen skal analysere hvordan uventede markedsforhold, herunder rente og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittrisiko, vil påvirke pensjonskassens bufferkapital. Analysene utføres med utgangspunkt i retningslinjer fra Finanstilsynet for rapportering av Stresstest. Stresstesten er basert på virkelige verdier av eiendeler og forpliktelser og en definisjon av bufferkapital under forutsetning av at pensjonskassen utvikles.

Stresstesten fremlegges for styret kvartalsvis, eller hyppigere ved behov. Styret skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldeknningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt. Risk manager utarbeider i tillegg et ukentlig estimat for solvenskapitaldeknningen som overføres til daglig leder.

Regelverket for solvenskapitaldeknningen har overgangsregler som fases ut i 2032. Det beregnes og rapporteres solvenskapitaldeknning både med- og uten overgangsregler. Ved årskiftet oppfyller Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital, med en solvenskapitaldekning på 150 prosent med- og 143% uten overgangsregler.

Styret har definert et minimumnivå for når tiltak skal vurderes til en solvenskapitaldeknning, med overgangsregler, på 110%. Dette for å påse at pensjonskassen har handlingsrom for eventuelt brudd

Holvik, Anne-Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

13.03.2026 15:02:44





## Forsikringsteknisk risiko

Forsikringsrisiko er risikoen for økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at de forutsatte beregningene for dødelighet og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Resultatutviklingen avhenger dermed i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premieakserven, den såkalte grunnlagsrenten. Foretaket bærer ansvaret for premiebluddet. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag, K2013.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsrisiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Dette gjøres ved å sammenligne risikopremie i beregningsgrunnlaget mot gjennomsnittlig risikoresultat for uførhet, død og opplevelse over tid. Tilsvarende gjøres det beregning av hva de dyreste reikouffellene kan medføre av reserveavsetninger for pensjonskassen. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forklæringsstrategi som har vært gjennomgått, oppdatert og vedtatt innværende år.

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring gjeldende per liv og hendelse.

Årbarfunksjonen rapport bekreftet at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregningen av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige og at dataene var av tilstrekkelig god kvalitet.

Den forsikringstekniske risiko anses som akseptabel.

## Operasjonell risiko

Operasjonell risiko defineres som risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller svikende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser.

Operasjonell risiko omfatter en rekke områder som IKT- og cyber risiko, regulatorisk risiko og styring og kontroll med utkontraktert virksomhet, herunder og interessekonflikter. Omdømme risiko er også en del av den operasjonelle risikoen, selv om dette ofte kan være en konsekvens av operasjonell risiko.

Pensjonskassen har utkontraktert sin virksomhet til eksterne tredjeparter, og en effektiv styring av den operasjonelle risiko vil derfor være avhengig av at den interne kontrollen fungerer tilfredsstillende hos tredjepartene.

Pensjonskassens daglige leder gjennomfører årlig internkontroll, hvor rutiner, prosedyrer og prosesser internt i pensjonskassen og hos utkontraktert virksomhet gjennomgås og vurderes, samt eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon har gjennomført en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en ternåsbasert tilnærming til revisjon og for 2025 var hovedtema kapitalforvaltning.

Den operasjonelle risiko anses som liten.

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene



## MARKEDSUTVIKLING

2025 ble et godt år i de fleste markeder, med positiv utvikling i alle sentrale aktieklasser. Dette til tross for et året preget av handelskonflikter, økte tollsatser og geopolitisk usro. De aller fleste aksjemarkeder er på eller nær historiske toppnoteringer, og utviklingen i aksjemarkedene var året sett under ett, godt over normalen.

Det globale aksjemarkedet var opp 19,7 % målt i lokal valuta. Omregnet til norske kroner var aksjemarkedet opp 8,7 %. Kronestyrkelsen, spesielt mot amerikanske dollar, forklarer den svakere utviklingen målt i norske kroner sammenlignet med den underliggende aksjemarkedutviklingen. Oppgangen i aksjemarkedene ble drevet av økende optimisme rundt kunstig intelligens selskapsresultater som gjennomgående var bedre enn forventet, økt grad av avklaring rundt handelsavtaler og tollsatser, samt lavere styringsrenter internasjonalt. Oppgangen var bredere enn de foregående årene, både geografisk og på sektornivå. Hovedindeksen på Oslo Børs var opp 18,4 % i løpet av året, mens aksjer i framvoksende markeder ga en utvikling på 18,6 % omregnet til norske kroner.

Opptå på rentesiden ble 2025 et godt år. Et høyere rentenivå enn for noen år tilbake, kombinert med mer normaliserte inflasjonstall og lavere styringsrenter, ga et godt fundament for utvikling i obligasjonsmarkedene. Norges Bank satte ned styringsrenten med 0,25 prosentpoeng både i juni og september, men har samtidig oppjustert forventet rente framover. Den europeiske og amerikanske sentralbanken kuttet sine styringsrenter henholdsvis fire og tre ganger i løpet av året.

Kredittspålegene fulgte i stor grad utviklingen i aksjemarkedet. Påsejerte økte markert i perioden med markedsuro i mars og april, men fall tilbake mot historisk sett lave nivåer utover året. Avkastningen i den globale obligasjonsindeksen med om lag 6,5 års durasjon var 4,8 % i løpet av året, mens indeksen for norske obligasjoner med 3 års durasjon var opp 5,3 %.

## RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, regnskapsloven, god regnskapspraksis i Norge, samt andre forskrifter fastsatt av Finansdepartementet. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Pensjonskassens regnskap er fordelt på forsikringsfond (teknisk resultat, kollektivportefølje) og egenkapital (ikke-teknisk resultat, selskapsportefølje). Kollektivporteføljen og selskapsporteføljen forvaltes samlet. Hvert av de ulike elementer i resultatet fordeles for seg. Årsregnskapet gir et retrospektivt bilde av Pensjonskassens resultat og finansielle stilling.

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Årsregnskapet er tilgjengelig på [www.brno.no](https://www.brno.no)



## Resultatanalyse:

Råregnsresultat	-1 013
Renderegnsresultat	12 878
Administrasjonsresultat	41
<b>Særlig resultat</b>	<b>11 906</b>
Premie for renterisiko	0
Frittstående likviditetspremie	0
<b>Netto resultat</b>	<b>11 906</b>
Disponering av tekniske resultater	
til premiefond	-6 270
til bufferfond	-6 270
<b>Resultat teknisk regnskapsår disponeringer</b>	<b>-12 540</b>
<b>Disposisjonsresultat (Egenkapitalen)</b>	<b>1 366</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>	<b>1 209</b>
Skattekostnader	0
<b>Fosktr resultat</b>	<b>1 209</b>
Disponert til risikoutvinningsfond	1 013
Åvartning på risikoutvinningsfond	-338
Overført til egenkapital	-1 885

Pensjonskassens bufferfond styrkes med inntekst 6,3 og utgjør inntekst 40,6 ved årets slutt. Premiefondet tilføres inntekst 6,3 og utgjør inntekst 15,3 ved årets slutt.

## UTSIKTER FREMOVER

Pensjonskassens styre og administrasjon bistreber å drive og videreutvikle pensjonskassen til beste for medlemmene, pensjonistene og konsernet.

Styret legger vekt på å opprettholde en soliditet som gjør det mulig å ha en diversifisert aktiva sammensetning. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi og det etablerte opplegg for risikostyring er tilpasset pensjonskassens finansielle stilling, og anses å være tilfredsstillende.

Pensjonskassen følger tett markedsutviklingen og har ved behov dialog med sin sponsor og løpende tjenesteleverandere, for å sikre tryggheten for pensjonskassens medlemmer.

## Redegjørelse for fortsatt drift

Det er etter regnskapsårets slutt ikke innbruttet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling. Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

Forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Holvik, Anne-Gunnar  
13.03.2026 15:02:14

Brønnøysundregistrene



Haydalsmo, 13. mars 2026

---

Stine Hille  
Styreleder

---

Gunnar Snameland  
Styremedlem

---

Jan Erik Grotland  
Styremedlem

---

Ranacha Wilhe  
Styremedlem

---

Jarle Solbu  
Styremedlem

---

Arne Gunnar Holvik  
Daglig leder

Holvik, Arne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

---

Brønnøysundregistrene



Vest Telemark Kraftlags Pensjonskasse  
Årsregnskap og Noter  
2025



Holvik, Anne Gunner  
13.03.2026 15:02:44

Årsregnskap og Noter  
2025



Vest-Totemark Kraftlags Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP Tall i hele tusener	Note	2025	2024
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	17	17 706	14 815
1.2 - Avgitte gjensikringspremier	18	-35	-21
<b>Sum premieinntekter før egen betaling</b>		<b>17 671</b>	<b>14 794</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kulløstporteføljen</b>			
2.2 Rentinntekt og utbytte mv. på finansielle gjendele		2 808	2 709
2.4 Verdiendringer på investeringer		7 902	5 521
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		6 107	7 852
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kulløstporteføljen</b>		<b>16 817</b>	<b>16 082</b>
<b>3. Pensjoner mv.</b>			
3.1 Utbetalte pensjoner mv.			
3.1.1 Brutto	19	-7 555	-7 907
<b>Sum utbetalte pensjoner mv.</b>		<b>-7 555</b>	<b>-7 907</b>
<b>4. Resultatførte endringer i forvaltningsforpliktelse - kontraktforbeholdte forpliktelser</b>			
4.1 Endring i premiereserve mv.			
4.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	15	-11 151	-2 011
4.1.2 Endring i bufferfond	15	+6 270	+6 165
4.2 Endring i pensjonsfond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	15	-180	0
<b>Sum resultatførte endringer i forvaltningsforpliktelse - kontraktforbeholdte forpliktelser</b>		<b>-17 061</b>	<b>-8 177</b>
<b>5. Midler tilordnet forvaltningskontraktene - kontraktforbeholdte forpliktelser</b>			
5.1 Overskudd på avkastningsresultatet	22,23	-6 270	-6 165
5.2 Raskregulert tilordnet forvaltningskontraktene	22,23	0	-2 798
<b>Sum midler tilordnet forvaltningskontraktene - kontraktforbeholdte forpliktelser</b>		<b>-6 270</b>	<b>-8 963</b>
<b>6. Forvaltningsrelaterte driftskostnader</b>			
6.1 Forvaltningskostnader	20	-795	-686
6.2 Forvaltningsrelaterte administrasjonskostnader	30	-2 900	-2 415
<b>Sum forvaltningsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-3 695</b>	<b>-3 100</b>
<b>7. Andre forvaltningsrelaterte kostnader</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Resultat av teknisk resultat</b>	<b>21,23,23</b>	<b>-434</b>	<b>2 718</b>

Holvik, Anne Gunner  
13.03.2026 15:02:14

Brønnøysundregistrene



Vest-Tokmark Kraftlags Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP Tall i hele tusen	Note	2025	2024
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Rentinntekt og utbytte m.m. på finansielle gjendeler		326	336
12.4 Verdiendringer på investeringer		917	685
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		709	973
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>1 951</b>	<b>1 994</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	20	-92	-85
14.2 Andre kostnader	20	-16	-8
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-108</b>	<b>-93</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>1 843</b>	<b>1 901</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		<b>1 309</b>	<b>4 642</b>
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>1 209</b>	<b>4 642</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>		<b>1 209</b>	<b>4 642</b>
Overført fra/til risikoutjevningfond	23	1 013	-2 798
Avtakning på risikoutjevningfond	23	-338	-75
Overført fra/til egenkapital	23	-1 885	-1 769
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-1 209</b>	<b>-4 642</b>

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:14

Brønnøysundregistrene



Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse

## BALANSE

EISENDELER		Note	31.12.2025	31.12.2024
Tall i hele tusen				
<b>EISENDELER I SELSKAPSPORTFELJEN</b>				
2.	Investeringer			
2.1	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.1.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	8 334	7 459
2.1.2	Renteberende verdipapirer	3	18 110	14 611
2.1.3	Utlån og fordringer	4	1 633	3 814
Sum investeringsverdi			<b>28 077</b>	<b>25 884</b>
3.	Fordringer			
3.1	Fordringer knyttet til premieinntekter	7	0	111
3.2	Andre fordringer	7	93	211
Sum fordringer			<b>93</b>	<b>322</b>
<b>Sum eiendeler i selskapsportefeljen</b>			<b>28 170</b>	<b>26 206</b>
<b>EISENDELER I KUNDEPORTFELJENE</b>				
6.	Investeringer i kollektivportefeljen			
6.1	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.1.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	68 956	60 538
6.1.2	Renteberende verdipapirer	3	149 926	138 380
6.1.3	Utlån og fordringer	4	13 523	30 959
Sum investeringsverdi i kollektivportefeljen			<b>232 405</b>	<b>210 883</b>
<b>Sum eiendeler i kundeportefeljene</b>			<b>232 405</b>	<b>210 883</b>
<b>SUM EISENDELER</b>			<b>260 575</b>	<b>237 089</b>

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:14

13.03.2026 15:02:14



Vest-Telomark Kraftlags Pensjonskasse

## BALANSE

REGNKAPITAL OG FORPLIKTELSER	Note	31.12.2025	31.12.2024
700 / Holst fusjon			
<b>10. Drattkutt egenkapital</b>		<b>22 250</b>	<b>22 250</b>
<b>11. Opplyst egenkapital</b>			
11.1 Risikoforhøringsfond		3 080	3 755
11.2 Annen opplyst egenkapital		5 226	3 341
<b>Sum opplyst egenkapital</b>		<b>8 306</b>	<b>7 097</b>
<b>13. Forsikringsforpliktelser - kontraktforsettne forpliktelser</b>			
13.1 Premieservice mv.	14,15	173 425	162 224
13.2 Bufferfond	14,15	40 805	34 135
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15,16	15 394	9 718
<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktforsettne forpliktelser</b>		<b>229 624</b>	<b>206 077</b>
<b>15. Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	24	15	9
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>15</b>	<b>9</b>
<b>16. Forpliktelser</b>			
16.3 Andre forpliktelser	8	605	410
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>605</b>	<b>410</b>
<b>17. Tilgjengelige kassaviser og mottatte ikke opplyste inntekter</b>		<b>73</b>	<b>198</b>
<b>SUM REGNKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>260 815</b>	<b>218 284</b>

Nordalsmo, 13. mars 2026

\_\_\_\_\_  
Såve Hille  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Gunnar Snøretelms  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Jon Erik Grønlund  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Renseth Wibes  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Jørle Solbu  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Arne Gunnar Hestvik  
Daglig leder

Holvik, Arne Gunnar  
13.03.2026 15:02:14

\_\_\_\_\_  
Arne Gunnar Hestvik  
Daglig leder



NSR-Teknisk driftslog: Pensjonskasse

## Egenkapitaloppstilling

Egenkapital

24.1.2025

Oppstilling av endringer i egenkapital	Beskrevet egenkapital	Driftsrelatert egenkapital			Sum egenkapital
		Nisbetvoretts inngår-fordel	Anerkjent oppeført egenkapital	Sum oppeført egenkapital	
Inngående balanse 01.01.2024	22 299	983	1 873	2 856	25 155
Resultat for andre inntekter og kostnader		2 672	1 289	3 961	29 116
Totalresultat		2 672	1 289	3 961	4 107
Utført/Inngitt BK fra/til foretak				0	0
Overføringer mellom fond				0	0
Inngående balanse 31.12.2024	25 299	3 655	3 162	6 817	31 116
Inngående balanse 01.01.2025	25 299	3 798	3 341	7 139	31 116
Overført lønnskostnader til fond	22 250	3 798	3 341	7 139	31 116
Resultat for andre inntekter og kostnader			1 209	1 209	3 280
Totalresultat			1 209	1 209	3 280
Overføringer mellom fond		-879	879	0	0
Inngående balanse 23.12.2025	22 299	2 919	4 220	7 139	29 438

Holvik, Anne Gunner  
13.03.2026 15:02:14

Brønnøysundregistrene



Vest-Telemark Kreflugs Pensjonskasse

## Kontantstrømoppstilling

	2025	2024
<i>Tall i hele kroner</i>		
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	16 981	18 175
Finansinntekter	3 341	3 046
Utbetalte pensjoner mv.	-7 681	-7 907
Forsikringsrettslige driftskostnader, inkl. ressurans	-3 717	-3 307
Innbetalinger/utbetalinger	-9	-8
Endring i period særinger	0	-224
<b>Netto kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>8 922</b>	<b>9 875</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	-582	-4 486
Netto investert i rombaserte verdipapirer	-27 053	-27 113
<b>Netto investert i utvalgte</b>	<b>0</b>	<b>18 343</b>
<b>Netto kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-28 635</b>	<b>11 745</b>
Likviditetsoppbygging L-1	34 774	13 154
Netto kontantstrømmen for perioden	-19 617	21 620
Likviditetsbeholdning 31.12.	<b>19 154</b>	<b>34 774</b>

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

13.03.2026 15:02:44



## Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse

### Noter

#### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapsprinsipper i Norge, samt satt opp i henhold til gjeldende forskrift fastsatt av Finansdepartementet 20. desember 2011 med hjemmel i lov av 17. juli 1998 om årsregnskap m.v.

#### FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS 9 med virkning fra 01.01.23. Endringen medfører ingen effekt for pensjonskassen. Sammenlignings tall er ikke omarbeidet.

Pensjonskassen klassifiserer sine finansielle eiendeler i følgende kategorier:

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt. På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i Årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden som innebærer at fondskurser ikke komprimeres for administrasjonskostnadene i fondet.

#### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer og andeler (Virt. aksjer og andeler målt til kost)

Aksjer og andeler måles til virkelig verdi med verdikending over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, verdipapirfond og aksjer og andeler i selskap med deltakerfasitsetting (IS/KS/ANS).

Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler vurderes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesmetoder.

Rentebærende verdipapirer

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdikendinger over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og verdipapirfond.

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

#### Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

Pensjonskassens midler forvaltes etter regelverket for kollektivt investeringsvalg. Pensjonskassens avkastning på eiendeler, fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikningstekniske avsetninger (kundeporteføljen) for årsoppgjørdisposisjoner.

Eiendeler ved utgangen av en periode fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikningstekniske avsetninger (kundeporteføljen) etter årsoppgjørdisposisjoner, samt andre eiendeler og forpliktelser.

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Årsregnskap regnskapsåret 2025 for 971327006



## **FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER**

De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning. I henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak innregner og måler pensjonskassen forsikringsforpliktelsene i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3.

### **Pensjonskapital**

Pensjonskapital er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Ved beregning av pensjonskapital benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013. Pensjonskassen er fullt opprettervert til dette dødelighetsgrunnlaget.

### **Erstatningsavsetning**

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningsfall som er inntrykt innen regnskapsårets slutt.

### **Bufferfond**

Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av anskaffingsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat og vesse typer endringer i det aktuelle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

### **Premiefond**

Premiefondet er innbetalt/opplyente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner og dekning av negativt renteresultat.

### **Risikoerteringsfondet**

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres som en resultatdispensering.

## **ANNET**

### **Valutakorrekturering av transaksjoner i utenlandsk valuta**

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markertverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansebegrensens kurs. Valutarsko knyttet til utenlandske eiendeler er selt, redusert med finansielle derivat.

### **Premieinnbetalinger**

Gruddpremier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjensikring fremkommer som egen inngå i resultatregnskapet. Periodisering av opplyent premie hentes ved avsetning til pensjonskapital i forsikringsfondet.

### **Erstatningsgeytelser og fordelingsutfordringer**

Erstatningsgeytelser kostnadsføres med forfalte beløp. Ved dødsfall avsettes full pensjonskapital for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenstidens utløp full pensjonskapital for å dekke uførepensjon og premiefrakt for alderspensjon, ektefelle- og barnepensjoner. For uførehendelser som kan ha oppstått og hvor karenstiden ikke er avløst, avsettes periodens opplyente risikopremie for uførepensjoner som JBWR (inntrufne, ikke rapporterte uførehendelser).

### **Regnskapsmessig behandling ved fratredelse eller flytting**

Fratrøtte medlemmer flyttes ikke ut av pensjonskassen, men blir stående med opplyente rettigheter fram til pensjoneringsstøpspunkt. Flytting skjer således kun når hele bedrifter flytter sine medlemmer over i annen forsikringsordning med blivende vilkår. Hele den opplyente reserve vil da bli overført.

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404 Sentrum  
4002 Brønnøysund  
Tlf: 022 22 22 22  
www.brno.no



## Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektskatt. Skattekostnader knyttet til alminnelig inntektskatt, består av betalbar skatt og årets endring i balansført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

## Formuesskatt

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

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

—



## NOTTE 2 - AKSJER OG ANDRE

ZAV) Anne Jøren

### Andeler i aksjefond

	Antall	Kostpris	Markedsv verdi	Mer-/mindre verdi
Danske Invest Global Indeks 2 Class W MOK	180 801	38 188	40 256	2 068
Danske Inv. World Indeks HGM	223 958	22 485	26 721	4 236
<b>Sum andeler i aksjefond</b>		<b>60 673</b>	<b>73 817</b>	<b>12 134</b>
Andel selskapsporteføje			7 868	
Andel investeringsporteføje			65 949	

Aksjefond er bokført og vurdert til markedspris.

### Andeler i andre fond

	Antall	Kostpris	Markedsv verdi	Mer-/mindre verdi
Real Estate 2015 A MOK	1 913	321	601	280
Real Estate 2016 A MOK	4 038	404	524	100
Real Estate 2017 A MOK	7 505	746	754	8
Real Estate 2018 A MOK	9 185	1 049	1 270	221
Private Equity 2018-2019 A MOK	4 148	883	1 164	280
<b>Sum andeler i andrefond</b>		<b>3 424</b>	<b>4 314</b>	<b>890</b>
Andel selskapsporteføje			465	
Andel investeringsporteføje			3 849	

Totalt antall aksjer og andeler

77 339

Selskapsporteføje

8 334

Kollektiveporteføje

69 005

### Markedsført aksjer og andeler

Porteføllisten hadde ved utgangen av året en disponering på 23,7 %.

Mer del av disponeringen er disponeringer av disse var skattebegunnet med type-1 skatt på 28,0 % og disponering med type-2 skatt på 1,7 %.

Disponeringen er basert på regnskap for foretakets virksomhetsperiode.

Porteføllens aksjer og andeler er bokført til markedspris, og har vært vurdert gjennom året.

Disponeringen gjøres iht. kapitalets investeringsplan, og følger opp lepende av investeringsplanen.

Det foretas null netto rapportering av avkastning og opphøring av inntekter.

## NOTTE 3 - REINTERESSER OG YRENDPAPIRER

ZAV) Anne Jøren

### Andeler i obligasjons- og rentefond

	Antall	Kostpris	Markedsv verdi	Mer-/mindre verdi
Holberg L&D OH A	44 495	4 522	4 526	4
BlueBay IG Global Agg	25 869	27 682	30 760	3 078
Danske Invest 2 World Obligasjon Unit M2	67 194	65 153	68 643	3 490
WORLD GIS Global Bond Fund Institutional MOK	110 170	27 552	31 174	3 622
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration	108 669	29 887	33 852	3 965
<b>Sum andeler i obligasjons- og rentefond</b>		<b>154 508</b>	<b>168 921</b>	<b>13 419</b>
Andel selskapsporteføje			78 170	
Andel investeringsporteføje			149 921	

Obligasjons- og rentefond er vurdert til markedspris.

Porteføllene forhandles av Global Investments og Formue

Totalt antall rensningsverdi papirer

168 921

Selskapsporteføje

18 110

Kollektiveporteføje

149 926

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404  
4002 Kjøbenhavn  
Tlf: +45 33 93 30 00  
www.brnoey.sundregistrene.dk



## NOTE 4 - UTLÅN OG FORSKYDNING

Tall i hele kroner

	2025	2024
Balansebudsjett	15 156	14 774
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>15 156</b>	<b>14 774</b>
Andel selskapsportefølje	1 039	3 814
Andel kjøpsportefølje	13 523	10 959
<b>Finansielle aktiver på balanseregistreringsdato</b>	<b>14 562</b>	<b>14 773</b>

## NOTE 5 - NEDKJØPT, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VERDI LING-VALDIE OPPFØLSER/UTV

Tall i hele kroner

	Klass 1		Klass 2		Klass 3		Balansført verdi per
	Balanserte priser	Østtidsverdi i løpet	Østtidsverdi	Østtidsverdi	Østtidsverdi	per	
Akjer og andeler	0	73 017	4 314			77 330	
renteberende verdipapirer	0	168 036	0			168 036	
Bank	0	15 156	0			15 156	
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>256 209</b>	<b>4 314</b>			<b>260 502</b>	

## NOTE 6 - FINANSIELL RISIKO

Kapasitetsrisikoen er basert på regnskapsført forrentet solvarekspansjonsreg. Gjennomsnittlig av fond er gjort der data er tilgjengelig.

### Risikopost i notis

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i akjer, renteberende verdipapirer, blandskand, private equity og hedgefond. Investeringer foretas hovedsakelig i verdipapirer og aksjeportefølje. Den finansielle risikoen påvirker markeds-, rente-, kreditt-, valutar- og likviditetsrisiko. Gjeldende finansstrateg setter rammer for den lepende risikotilgangen.

### Markedsrisiko

Markedsrisikoen består av risiko for endring i verdi av investerte midler, dvs. risikoen for fall i verdi av investerte midler. Markedsrisikoen knyttes til pensjonskassen, risikoen er redusert ved bruk av driftsinnskapsplaner og for hver aldersklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aldersklassene samvirkende.

### Kursrisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i renteberende papirer på NOK 1 080. Markedsverdiene i pensjonskassen er på 4,4 år. Porteføljesiden vil følge med op. NOK 7,4 ved et parallellt skift i rentekursen på +1 %. Verden vil følge NOK-ende ved et rentefall. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

### Likviditetsrisiko

Pensjonskassen investerte i aksjer som medfører kredittrisiko. Kredittrisikoen styres gjennom porteføljevalg for sikkerhet og likviditet. Hovedtyngden av pensjonskassens investeringer skal være innenfor investert grade. En mindre andel av rentepapirer er investert i global high yield. Pensjonskassens renterisikoen er i tillegg investert i grade utgjorde ved utgangen av året 77 %, ekspansjon mot utvalgte grader utgjorde 14 %. Dersom ekspansjonen er mot papirer i noen high yield og ikke mot de papirer.

### Valutarisiko

Utlån og fordringer er knyttet til når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentebærende verdipapirer vil utgjøre en utenlandsk eksponering av den lepende. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutareksponering på 10 % av forrentingskapasiteten.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har tilgjengelige plasseringer som overstiger korttidsreguleringer. Plasseringene i klass 3 har en likviditetsrisiko. Pensjonskassen har i tillegg med gjeldende forutsetninger, utarbeidet en egen likviditetsstrategi.

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene  
Postboks 44  
4001 Kvernberget  
4002 Brønnøysund  
Tlf: 02300

**NOTE 7 - FORREKNING**

Tall i hele kroner

	2025	2024
Premieinntinger	0	113
Andre inntinger	0	211
<b>Sum inntinger</b>	<b>0</b>	<b>324</b>

**NOTE 8 - FORPLIKTELSER**

Tall i hele kroner

	2025	2024
Skyldig offentlig utgifter	199	393
Gjeld til andre	306	43
<b>Sum forpl. til andre</b>	<b>505</b>	<b>436</b>

**NOTE 9 - SOLVENSBEREGNING**

Tall i hele kroner

	2025	2024
Drattkutt (egenkapital)	22 250	22 250
Oppgjort egenkapital	5 126	3 343
Frådrågt utvalgt avt. verdi i sosial rapportering	-1 372	-1 989
<b>Medtatt egenkapital</b>	<b>25 904</b>	<b>23 604</b>
50 % av drattkutt/egenkapital	1 540	1 476
50 % av hufferfond	20 303	17 368
<b>Sum ansvarlig partipensjon/utvalgt avt.</b>	<b>21 843</b>	<b>19 844</b>
<b>Solvensberedningssaldo</b>	<b>4 061</b>	<b>3 760</b>
<b>Minstetillrull til solvensberedning</b>	<b>8 396</b>	<b>7 770</b>
Samlert solvensberedning i % av solvensberedningskrav	55,7 %	54,9 %

Holvik, Anne Gunner  
13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene



**NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSRAKTILUAAV**  
Tall i hele korn

**SOLVENSRAKTILUAAV**

	2025	2024
Innskutt egenkapital	22 250	22 250
Opplyent egenkapital	5 226	3 343
Justering av overgang til markedsverdi	-6 881	-6 190
Effekt av overgangsregelen	3 010	3 093
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>23 405</b>	<b>22 496</b>

Resolutjonsfond	3 080	3 733
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>3 080</b>	<b>3 733</b>

Ryktelynd	40 605	34 333
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>67 381</b>	<b>60 662</b>

<b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen</b>	<b>64 296</b>	<b>57 469</b>
---	---------------	---------------

**SOLVENSRAKTILUAAV**

Markedsbaku	50 749	49 422
Livforbruksgaranti	3 603	2 806
Hjelpekonto	681	2 293
Korrektjonsforbehold	-3 783	-1 643
Operasjonell risiko	1 047	928
Tilgjengelighet i utsett skatt	-7 904	-6 430
<b>Samlet solvenskapitalforry</b>	<b>44 993</b>	<b>39 286</b>

Overkurs/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	22 391	24 286
Solvenskapitalforry	150 %	167 %

Uten overgangsregelen		
Overkurs/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	20 386	21 111
Solvenskapitalforry	143 %	158 %

**NOTE 11 - KAPITALANVENDNING**

	2025	2024	2023	2022	2021
Kapitalanvendning på kollektivporteføljene					
Verdjustert avkastning	7,8 %	8,5 %	9,1 %	-3,2 %	6,3 %
Balansert avkastning	7,8 %	8,5 %	9,1 %	-3,2 %	3,7 %
Kapitalanvendning på aksjekategoriporteføljene					
Verdjustert avkastning	7,1 %	8,5 %	9,4 %	-3,2 %	6,3 %
Balansert avkastning	7,1 %	8,5 %	9,4 %	-3,2 %	6,3 %

De prosentvisene her følger konfiguring av innsetning verna i de tre porteføljene og verdjusterte porteføljene.

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene  
Postboks 44  
4002 Brønnøysund  
Tlf: 022 20 00 00  
www.brno.no



## NOTE 13 - BESKRIVELSE AV PENSJONSFØLJEMIDLER

### Navn på arbeidsgiverne

West-Telemark Kringlag AS  
 Tiltex AS  
 VTK Holding AS  
 Tettefoss  
 Skafsj Kraftverk AS

### Typen pensjonsordning

Pensjonsordningen er en offentlig tjenestepensjonsordning etter Hovedtariffavtalen i kommunal sektor. Vi viser til Hovedtariffavtalen for mer informasjon om ytelse og oppføring. Pensjonskassen ble etablert for nye medlemmer 1. januar 2023.

### Arbeidssteds betingede tilkudd til pensjonsordningen

Arbeidssteds betingede tilkudd med 3 % av lønn som tilkudd til pensjonsordningen

### Beskrivelse av pensjonsordningen

#### Alderspensjon

Brutto pensjon for medlemmer født før 01.01.1963  
 Brutto pensjon for oppføring før 01.01.2020 og påfølgende pensjon fra 01.01.2020, for medlemmene før 01.01.1963 og senere

Brutto pensjon beregnes som 66 % av pensjonsgrunnlaget for kvotaleberedning, 2 måned for tjenestetid dersom man ikke har full pensjon (30 år).

Brutto pensjonen inkluderer folketillegg.

Påfølgende pensjon ligger opp hvert år med en andel av pensjonsgrunnlaget, og beholdning deler med delingspott ved pensjonsutbetaling.

#### Stiftelsespensjon

Hovedregel er at stiftelsespensjonen utgjør 3 % av pensjonsgrunnlaget.

Hver medlemmer har rett til brutto stiftelsespensjon som utgjør 40 % av alderspensjonen beregnet etter brutto regning. Egen inntekt og pensjon fra folketillegg kommer i tillegg.

#### Utløspensjon

Utløspensjon beregnes etter en påfølgende hvor ytelsen er:

- 3 % av lønn opp til 6 G
- 60 % av lønn mellom 6 og 12 G
- Et kumulertlegg på 0,25 G, maksimum 6 % av lønn for lønn opp til 6 G

#### Barnepensjon

Barnepensjon utgjør 15 % av pensjonsgrunnlaget.

### Bespisning, samt til regjeringsskatte

	Phoca AS	West-Telemark Kringlag AS	VTK Holding AS	Tettefoss	Skafsj Kraftverk AS	Sum
Antal tilkudd medlemmer (inkl. uløst)	14	1	1		1	17
Antal tilkudd	47	5	14		1	67
Antal påfølgende	41	2	7		1	51
Antall utløspensjonister	2		7			9
Antall alderspensjonister	11	7	0		7	25
Antall stiftelsespensjonister	0				7	7
<b>Sum</b>	<b>102</b>	<b>8</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>172</b>

## NOTE 13 - YTRINGEN AV FORPLIKNINGER TIL PENSJONSORDNINGEN

Etterbet er en utlånbar 25 % av lønn i utløspensjonen til med dagens betingelser med en betingelse på THOK 95 på års- og kvartalsresultat. Premiebetaling med betingelse med THOK 171.

ved en permanent reduksjon på 15 % i utløspensjonen.

En permanent reduksjon i tilleggslønn i tillegg til en reduksjon i premiebetaling på THOK 3,2.

Holvik, Anne Gunnar  
 13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene  
 Postboks 4404  
 2007 Kjøpmannsgate  
 4012 Brønnøysund  
 Tlf: 73 50 00 00  
 E-post: [post@brnnoysundregistrene.no](mailto:post@brnnoysundregistrene.no)



**NOTE 14 - FØRSTEHÅNDSFØRSELSTILSEN**  
Til i hele åren

	Mikroed beredning	Ødø beredning
	Relevante resultatoppgjør beredning	Forvaltningsberedning uten investeringsmidler
Premiebeværet mv.	173 435	173 405
Bufferfond	40 805	40 805
Premiefond, særskuddsfond og fond for resultatene av særskilte mv.	15 334	15 334
<b>Sum - Førstehåndsførselstilsen</b>	<b>229 574</b>	<b>229 544</b>

**NOTE 15 - ENDRINGER I FORVALTNINGENS FORPLIKTELSER**  
Til i hele åren

	Premieforpliktelser	Bufferfond	Premiefond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>143 274</b>	<b>34 338</b>	<b>0 718</b>
2. Resultatførte endringer i lønnsreguleringer			
2.1. Netto resultatførte endringer	11 151	6 270	180
2.2. Overstyrt på påkjøpsreguleringer	0	0	6 270
2.3. Risikoresultat i årets forsikringskontrakter	0	0	-
<b>Sum resultatførte endringer 1</b>	<b>11 151</b>	<b>6 270</b>	<b>6 450</b>
3. Tilte resultatførte endringer i forsikringspliktene			
3.1. Overføringer mellom fond	0	0	0
3.2. Overføringer til nye premiekontrakter	0	0	-833
<b>Sum tilte resultatførte endringer 1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-833</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>173 435</b>	<b>40 608</b>	<b>15 334</b>

**NOTE 16 - PREMIEFOND**  
Til i hele åren

	2025	2024
Premiefond 01.01.	0 718	3 523
Umbeslett til premiefond	16 064	18 175
Betalt premie	-17 706	-14 815
Forsikringspremie	0	111
Forsikringskostnader	-111	-4 079
Garantert rente	180	0
Overstyrtsporening	6 270	8 063
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>15 334</b>	<b>0 718</b>

**Fordeling premiefond per medlemselskap**

Verd - Telmark Kretting AS	4 820
VTK Inn AS	6 094
VTK Hordal AS	3 189
Telesber	501
Skulst Kretting AS	3 821
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>18 224</b>

Premiefondet i prosent av løstl. premie: 87 % 86 %

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene  
Postboks 100  
4001 Brønnøysund  
Tlf: 020 20 20 20



## NOTE 17 - SPESIFIKASJON AV PREMIONINTAKTENE

Zell i hele åren

	2025	2024
Brutto forsikringspremier	14 194	12 087
Administrasjonskostnader	3 512	2 768
<b>Sum netto premie</b>	<b>10 682</b>	<b>9 319</b>

## NOTE 18 - GJENNFORINGSPREMIE

Pensjonskassen har tegnet kollektivlønnsforsikring via Apm Aa. Forsikringen dekker utbetalinger ved død og uføretid, forårsaket av én hendelse der to eller flere medlemmer dør eller blir uføre. Forsikringen gjelder person- og erstatningene overskriger THOK 2. Gjennforingspremie er THOK 20 per medlemsskifte. Premie for 2025 var THOK 35.

## NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV BETALTE PENSJONER

Zell i hele åren

	2025	2024
Alderspensjoner	7 088	7 425
Ordetilleggspensjoner	874	773
Uførepensjoner	147	138
øpp	382	179
Avsmertning pensjoner	2	2
Hørsel- og synspensjoner	-947	-683
<b>Sum pensjoner</b>	<b>7 546</b>	<b>7 906</b>

## NOTE 20 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTERLADE

Zell i hele åren

	2025	2024
<b>Kurolagskostnader</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	795	684
Honorar administrasjon og daglig ledelse	2 004	1 814
Honorar administrasjon øving	239	-14
Honorar kvadrantregning i alt Linné Ernst & Young AS	258	323
Sykehørsel, inkl. AS	322	227
Kontingent, inkl. innbetalingskostnader	66	69
Andre administrasjonskostnader	-40	-10
<b>Sum administrasjonskostnader kurolagskostnader</b>	<b>3 644</b>	<b>3 103</b>
<b>Selvsidige kostnader</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	97	41
Andre administrasjonskostnader	16	4
<b>Sum selvsidige kostnader</b>	<b>113</b>	<b>45</b>

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene



## NOTIS 21 - ØKONOMISKAUTALTE MN. - RESULTAT AV TIDLIGERE REGNSKAP

Zyki i hald løpen

	Hovedfinansje	Delfinansje
	Kollektive inntekter og utgifter - forfallende	Forvaltningsutgifter og utgifter uten økonomisk gevinst
1. Fremførte poster for egen regning	17 671	17 671
2. Netto inntekter fra innskylpinge-kollektionsordningen	16 817	16 817
5. Pensjoner m.v.	-7 999	-7 999
6. Resultatført endringen i forpliktningstilførsel - kontraktarbeidstilførsel	-17 601	-17 601
8. Midler tilordnet forvaltningskontrollsystem - kontraktarbeidstilførsel	6 270	6 270
9. Fordringsgjeldstilførsel - driftsforhold	-3 896	-3 896
<b>11. Resultat av tidligere regnskapsår</b>	<b>-634</b>	<b>-634</b>

## NOTIS 22 - ØKONOMISKAUTALTE MN. - RESULTATANMENN

Zyki i hald løpen

	Hovedfinansje	Delfinansje
	Kollektive inntekter og utgifter - forfallende	Forvaltningsutgifter og utgifter uten økonomisk gevinst
Resultatført	12 879	12 879
Resultatført (forfallende inntekter, resultat), utvakt		
Forberedelsekostnader	-1 019	-1 019
Administrasjonskostnader	41	41
<b>Resultat av økonomisk regnskap for år</b>	<b>11 901</b>	<b>11 901</b>
Midler tilordnet forvaltningskontrollsystem	-6 370	-6 370
Tilflytting bufferfond	-6 370	-6 370
<b>Resultat av økonomisk regnskap</b>	<b>-634</b>	<b>-634</b>

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene



## NOTE 25 - RESULTATANALYSE OG ØKONOMISKE KLASSIFISIKASJONER

Økonomisk klassifisering	2025	2024
<b>Økonomisk resultat</b>		
Uforfalte		
Bilagsrente etter grunnlaget	386	610
<b>Resultat uforfalte</b>	<b>386</b>	<b>610</b>
Dokumenter		
Risikopremie etter grunnlaget	413	-1 334
Risikostyring	-1 673	6 271
<b>Resultat dokumenter</b>	<b>-1 260</b>	<b>4 937</b>
Dokumentgjeld		
Dokumentrenter etter grunnlaget	-1 940	-414
Risikostyring (ingest)	1 045	0
<b>Resultat dokumentgjeld</b>	<b>-895</b>	<b>-414</b>
<b>Økonomisk resultat før resultatutvalget</b>	<b>-1 779</b>	<b>5 133</b>
Resultatutvalg		
Resultatutvalg	-35	-21
Resultatutvalg	-99	-21
<b>Netto økonomisk resultat etter resultatutvalg</b>	<b>-1 913</b>	<b>5 091</b>
Endring i resultatutvalg	500	
Kompensasjon av usikket premie som følge av skattebetaling et	309	151
<b>Økonomisk resultat</b>	<b>-1 413</b>	<b>5 242</b>
<b>Resultatutvalg</b>		
Netto finansresultat	16 817	16 091
Sum garanterte renter reserve	-1 799	-1 687
Garanterte renter premiefond	-180	0
<b>Resultatutvalg</b>	<b>14 838</b>	<b>14 404</b>
<b>Konstruksjonsresultat</b>		
Driftsresultat etter og før skattebetaling m.m.	3 736	2 967
Forskudd adm. kostnader	-3 686	-3 100
<b>Adm. resultatutvalg</b>	<b>48</b>	<b>-133</b>
<b>Sum løst resultat</b>	<b>21 804</b>	<b>17 888</b>
<b>Netto resultat</b>	<b>21 804</b>	<b>17 888</b>
Disponering av betalt resultat		
d) premiefond	-6 270	-6 967
d) buffertfond	-6 270	-6 163
<b>Resultat delvis regnet ut eller disponeringer over resultat</b>	<b>-12 540</b>	<b>-13 130</b>
Følgende resultat fra regnskap	-634	2 733
Ukjent resultat	1 843	1 901
<b>Resultat før skattekorrigeringer</b>	<b>1 209</b>	<b>4 504</b>
Skattekorrigeringer	0	0
<b>Resultat før andre resultatdisponeringer</b>	<b>1 209</b>	<b>4 504</b>
Resultat	1 013	-2 798
Disponering på resultatutvalg	-338	-17
Driftsresultat i utvalget	-1 882	-1 799

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Brønnøysundregistrene



## NOTE 24 - SKATT

Zell i halv korn

Grunnlag for skatteberegning, resultat og resultat skatt og beløper skatt	2025	2024
Resultat før skatteberegning	1 209	4 642
+/- Retningsmessige forskjeller	-1 500	-1 313
Beregnet fremtidsført underskjudd	0	-3 323
<b>= Grunnlag for årets betalt skatt</b>	<b>-391</b>	<b>0</b>

Forskydte lønn inngår i grunnlag skatt. Skatteskattfordel		
Urealisert verdskonngør utløst for frakostskatten i nettooppskrift	1 448	772
Fratt betalt underskjudd	-8 770	-3 919
<b>= Grunnlag for årets skatt skatt</b>	<b>-7 322</b>	<b>-7 147</b>

Beregnet utsett skatt	-1 831	-1 832
Nett betalt skatt	-1 511	-1 082

**Grunnlag for skatt skatt** **5 126** **2 967**

**Års- og/eller formidlet** **15** **7**

## NOTE 25 - FORDRINGSBØHNER MED SUBSTANSIERT KVALITET

Zell i halv korn

Personbussen har mottatt TRØK 15 984 premiebetaling fra sine medlemmer i 2025.

Apd - Telemark Knyttlag AS	1 379
UTK Meth AS	10 111
UTK Høpling AS	2 565
Telefiber	784
Skafid Knyttlag AS	2 015
<b>Buss-rembursat</b>	<b>16 854</b>

## NOTE 26 - ANSATT, TITJENR OG LØN TIL LIDENDE PERSONER

Personbussen hadde ingen ansatte i 2025.

Honorar til styremedlemmer i 2025 utgjorde TRØK 74

Bente Sheine	Styremedlem	11
Jan Erik Skjold	Styremedlem	32
Jarle Solbu	Styremedlem	21
Rensat Rabbe	Styremedlem	11

Andre styremedlemmer til Guller Personbuss AS er medlemmer av styret i Guller Personbuss AS. Styret i Guller Personbuss AS er medlemmer av styret i Guller Personbuss AS.

Andre medlemmer i styret eller i andre har avtale om bonus, løn, overarbeidsbetaling, opsjoner eller andre fordeler fra personbussen, ut over styremedlemmer og vederlag fra tjenestepersoner i ingen form personbussen administrerer.

Holvik, Anne Gunnar  
13.03.2026 15:02:44

Personbussen AS  
Årsregnskap 2025



## GABLER

### AKTUARBERETNING 2025 FOR VEST-TELEMARK KRAFTLAGS PENSJONSKASSE

#### Oppsummering:

Det er aktuarfunksjons vurdering at forsikringsavsetningene i balansen pr. 31.12.2025 og tilordning av resultat for 2025 er fastsatt i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.

Gabler Pensjonstjenester AS er aktuarfunksjon for Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse.. Pensjonskassens aktuarfunksjon sørger for at pensjonskassen til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

Rimeligheten i fordelingen i henhold til Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-13 (Tilordning av avkastning, overskudd) og § 3-14 (Overskudd på risikoresultatet) er vurdert i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-18 (Anvendelse av overskudd tilordnet kontrakten).

Pensjonskassen har benyttet pristariffer som er meldt til Finanstilsynet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-7 (Meldeplikt og tilsyn med pristariffer).

Premiereserven for de kontraktfastsatte forpliktelsene er beregnet i samsvar med Lov om Forsikringsvirksomhet § 3-9 (Premiereserve knyttet til kontraktfastsatte forpliktelser).

Oslo, mars 2026  
Gabler Pensjonstjenester AS

Hans Gunnar Vøien  
Aktuarfunksjon



Shape the future  
with confidence

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

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

www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til styret i Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjon

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

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til pensjonskassens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn



**Shape the future  
with confidence**

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

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonskassens interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om pensjonskassens evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonskassen ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

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

Oslo, 17. mars 2026  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Johan-Herman Stene  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Vest-Telemark Krattlags Pensjonskasse 2025

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: CMSLU-MKVJ3-59FGX-MCIBP-JBY9H-W3HJF



# PENNEO

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

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

## Johan-Herman Stene

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5993-4-2411909

IP: 147.161.xxx.xxx

2026-03-17 19:08:36 UTC



QES



Penneo Dokumentnøkkel: CMLU-MKJ3-59FGX-MC8P-JBY9H-W3HJF

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

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

### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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