



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2024 - 31.12.2024
-------------------------	-------------------------

### Konsern

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

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Arne Gunnar Solvik
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	21.03.2025

### Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 29.04.2026



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREKNESKAP - TEKNISK REKNESKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalne premiar, brutto	17	14 815 000	15 257 000
Avgjevne gjenforsikringspremier	18	-21 000	-21 000
<b>Sum premieinntekter for eiga rekning</b>		<b>14 794 000</b>	<b>15 236 000</b>
<b>Netto inntekter frå investeringar i kollektivportefølja</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eigedelar		2 709 000	1 655 000
Verdiendringar på investeringar		5 521 000	-6 089 000
Realisert gevinst og tap på investeringar		7 863 000	20 105 000
<b>Sum netto inntekter frå investeringar i kollektivportefølja</b>		<b>16 093 000</b>	<b>15 671 000</b>
<b>Netto inntekter frå investeringar i investeringsportefølja</b>			
<b>Sum netto inntekter frå investeringar i investeringsportefølja</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pensjonar m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjonar	19	-7 907 000	-7 330 000
<b>Utbetalte pensjonar</b>		<b>-7 907 000</b>	<b>-7 330 000</b>
<b>Sum pensjonar m.v.</b>		<b>-7 907 000</b>	<b>-7 330 000</b>
<b>Resultatførte endringar i forsikringsplikter - kontraktfastsette plikter</b>			
Endring i premiereserve m.v, brutto.	15	-2 011 000	5 899 000
<b>Endring i premiereserve m.v.</b>		<b>-2 011 000</b>	<b>5 899 000</b>
Endring i bufferfond	15	-6 165 000	-12 017 000
Endring i premiefond, innskotsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	15	0	-12 000
<b>Sum resultatførte endringar i forsikringsplikter - kontraktfastsette plikter</b>		<b>-8 176 000</b>	<b>-6 130 000</b>
<b>Resultatførte endringar i forsikringsplikter - særskild investeringsportefølje</b>			
<b>Sum resultatførte endringar i forsikringsplikter - særskild investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Middel tilordna forsikringskontraktane - kontraktfastsette plikter</b>			



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Overskot på avkastningsresultatet	22,23	-6 165 000	0
Risikoresultat tilordna forsikringskontraktane	22,23	-2 798 000	-1 156 000
<b>Sum middel tilordna forsikringskontraktane - kontraktsfastsette plikter</b>		<b>-8 963 000</b>	<b>-1 156 000</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	20	-686 000	-845 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20	-2 415 000	-3 697 000
<b>Sum forsikringrelaterte driftskostnader</b>		<b>-3 101 000</b>	<b>-4 542 000</b>
<b>Resultat av teknisk rekneskap</b>	21,22, 23	<b>2 740 000</b>	<b>11 749 000</b>
<b>RESULTATREKNESKAP - IKKJE-TEKNISK REKNESKAP</b>			
<b>Netto inntekter frå investeringar i selskapsportefølja</b>			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle egedelar		336 000	206 000
Verdiendringar på investeringar		685 000	-759 000
<b>Realisert gevinst og tap på investeringar</b>		<b>974 000</b>	<b>2 506 000</b>
<b>Sum netto inntekter frå investeringar i selskapsportefølja</b>		<b>1 995 000</b>	<b>1 953 000</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knytt til selskapsportefølja</b>			
Forvaltningskostnader	20	-85 000	-105 000
Andre kostnader	20	-8 000	-6 000
<b>Resultat av ikkje-teknisk rekneskap</b>		<b>1 902 000</b>	<b>1 842 000</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>4 642 000</b>	<b>13 591 000</b>
Skattekostnader	24	0	0
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>4 642 000</b>	<b>13 591 000</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>	23	<b>4 642 000</b>	<b>13 591 000</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIGEDELAR</b>			
<b>EIGEDELAR I SELSKAPSPORTEFØLJA</b>			
<b>Dotterføretak, tilknyttta føretak og felleskontrollerte føretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjar og partar (inkl. aksjar og partar målt til kost)	2	7 459 000	5 685 000
Rentebærende verdipapirer	3	14 611 000	13 553 000
Utlån og krav	4	3 814 000	3 375 000
<b>Finansielle egedelar som blir målt til verkeleg verdi</b>		<b>25 884 000</b>	<b>22 613 000</b>
<b>Sum investeringar</b>		<b>25 884 000</b>	<b>22 613 000</b>
<b>Krav</b>			
Krav i samband med premieinntekter	7	111 000	4 039 000
Andre krav	7	211 000	200 000
<b>Sum krav</b>		<b>322 000</b>	<b>4 239 000</b>
<b>Andre egedelar</b>			
<b>Sum anna egedelar</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum egedelar i selskapsportefølja</b>		<b>26 206 000</b>	<b>26 852 000</b>
<b>EIGEDELAR I KUNDEPORTEFØLJA</b>			
<b>Investeringar i kollektivportefølja</b>			
<b>Bygningar og andre faste egedommar</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dotterføretak, tilknyttta føretak og felleskontrollerte føretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle egedelar som blir målte i amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjar og partar (inkl. aksjar og partar målt til kost)	2	60 538 000	47 372 000
Rentebærende verdipapirer	3	118 586 000	112 942 000
Utlån og krav	4	30 959 000	30 325 000
<b>Finansielle egedelar som blir målte i verkeleg verdi</b>		<b>210 083 000</b>	<b>190 639 000</b>
<b>Sum investeringar i kollektivportefølja</b>		<b>210 083 000</b>	<b>190 639 000</b>
<b>Investeringar i investeringsvalgportefølja</b>			
<b>Bygningar og andre faste egedommar</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dotterføretak, tilknyttta føretak og felleskontrollerteføretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle egedelar som blir målte i amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle egedelar som blir målt i verkeleg verdi</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum investeringar i investeringsvalgportefølja</b>		<b>0</b>	<b>0</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum egedelar i kundeportefølja		210 083 000	190 639 000
<b>SUM EIGEDELAR</b>		<b>236 289 000</b>	<b>217 491 000</b>

### BALANSE - EIGENKAPITAL OG PLIKTER

#### Innskoten egenkapital

Sum innskoten egenkapital		22 250 000	22 250 000
---------------------------	--	------------	------------

#### Opptent egenkapital

Risikoutjammingsfond		3 755 000	883 000
----------------------	--	-----------	---------

Annan opptent egenkapital		3 341 000	1 572 000
---------------------------	--	-----------	-----------

<b>Sum opptent egenkapital</b>		<b>7 096 000</b>	<b>2 455 000</b>
--------------------------------	--	------------------	------------------

<b>Sum egenkapital</b>		<b>29 346 000</b>	<b>24 705 000</b>
------------------------	--	-------------------	-------------------

#### Ansvarleg lånekapital m.v.

<b>Sum ansvarleg lånekapital m.v.</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
---------------------------------------	--	----------	----------

#### Forsikringsplikter - kontraktsfastsette plikter

Premiereserve m.v.	14,15	162 274 000	160 262 000
--------------------	-------	-------------	-------------

Bufferfond	14,15	34 335 000	28 170 000
------------	-------	------------	------------

Premiefond, innskotsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	14,15, 16	9 718 000	1 323 000
---	-----------	-----------	-----------

<b>Sum forsikringsplikter - kontraktsfastsette plikter</b>		<b>206 327 000</b>	<b>189 755 000</b>
--	--	--------------------	--------------------

#### Forsikringsplikter - særskild investeringsportefølje

<b>Sum forsikringsplikter - særskild investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
---	--	----------	----------

#### Avsetjingar for plikter

Plikter ved periodeskatt	24	9 000	6 000
--------------------------	----	-------	-------

<b>Plikter ved skatt</b>		<b>9 000</b>	<b>6 000</b>
--------------------------	--	--------------	--------------

<b>Sum avsetjingar for plikter</b>		<b>9 000</b>	<b>6 000</b>
------------------------------------	--	--------------	--------------

#### Plikter



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Andre plikter	8	410 000	2 657 000
<b>Sum plikter</b>		<b>410 000</b>	<b>2 657 000</b>
Kostnader som er komne til og mottekne ikkje opptente inntekter		197 000	368 000
<b>SUM EIGENKAPITAL OG PLIKTER</b>		<b>236 289 000</b>	<b>217 491 000</b>



[Admincontrol](#)

## List of Signatures Page 1/1

### Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse - Årsrapport 2024.pdf

Name	Method	Signed at
Holvik, Arne Gunnar	BANKID	2025-03-21 12:41 GMT+01
Hille, Stine	BANKID	2025-03-21 12:41 GMT+01
Rafoss, Svenn-Erik	BANKID	2025-03-21 12:30 GMT+01
Sheine, Baiba	BANKID	2025-03-21 12:29 GMT+01
Groland, Jan Erik	BANKID	2025-03-21 12:02 GMT+01
Solbu, Jarle	BANKID	2025-03-21 13:20 GMT+01

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

External reference: 5310F1B10B2845CBA64B080DA9075A7C





## INNHold

<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
MARKED OG KAPITALAVKASTNING .....	9
RESULTATER OG -DISPONERING .....	9
UTSIKTER FREMOVER.....	10
<b>ÅRSREGNSKAP OG NOTER</b> .....	12

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

[View details](#)  
[View details](#)



Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

[View details...](#)  
[Download certificate...](#)



## OM PENSJONSKASSEN

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

Fra og med 1. januar 2025 er pensjonskassen lukket for nye medlemmer. I forbindelse med endringen, har ansatte i konsernet fått tilbud om medlemskap i konsernets innskuddspensjonsordning. Lukkingen gjelder alle konsernheter, bortsett fra Telefiber AS.

Pensjonskassen har ved utgangen av 2024 følgende medlemsforetak:

- Vest-Telemark Kraftlag Holding AS
- Vest-Telemark Kraftlag AS
- Telemark Nett AS
- Skafså Kraftverk ANS
- Telefiber AS

Pensjonskassen er underlagt norsk forsikrings-lovgivning, og står under tilsyn av Finanstilsynet. Pensjonskassen har forretningsadresse i Høydalsmo.

## STYRET

Styret ble i 2024 ledet av Svenn-Erik Rafoss og består i tillegg av fem styremedlemmer, hvorav en er uten tilknytning til foretaket, samt 5 varamedlemmer.

Styremedlemmer	Varamedlemmer:
Svenn-Erik Rafoss Styreleder	Gunnar Snarteland
Baiba Sheine	Runa Tveit
Stine Hille	Renate Rabbe
Jarle Solbu	Torfinn Heggveit
Jan Erik Groland	Ketil Kvaale

## NØKKELTALL

	VTK Nett AS	Vest-Telemark N VTK Holding AS	Telefiber	Skafså Kraftv	Sum
Antall aktive medlemmer (ekskl. uføre)	36	6	11	6	68
Antall fratrukkte	19		5	2	36
Antall pensjonister	39	2	8	3	62
herav uførepensjonister	2		1		3
herav alderspensjonister	31	2	6	3	50
herav etterleilingspensjonister	6		1		9
Sum	94	8	24	11	166

Premiereserven for opptjente pensjonsrettigheter utgjør mnok 162 pr 31.12.2024. Utbetalt pensjoner utgjør mnok 7,9.

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

Brønnøysundregistrene  
Postboks 44, 4031 Brønnøysund



## ORGANISASJON OG DRIFT

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

Styret har tegnet styreansvarforsikring for pensjonskassen.

Pensjonskassen har utkontraktert nøkkelfunksjoner til Gablerkonsernet. Dette gjelder full administrasjon av pensjonskassens virksomhet, herunder daglig ledelse, aktuarfunksjon, utøvende aktuar, risikostyringsfunksjon, regnskapsføring, forsikringsteknisk administrasjon og investeringsrådgivning.

Arne Gunnar Holvik, Gabler, er pensjonskassens daglige leder.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon ivaretas gjennom avtale med Deloitte AS, mens ekstermrevisjon ivaretas av EY AS.

## STYRETS ARBEID

Styret har i 2024 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi.

Styret har i samråd med konsernet avvirket pensjonskassens utlånsvirksomhet.

Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering, som omfatter resultat- og kapital situasjonen. Det utarbeides kvartalsregnskap, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Kapitalbeslutninger vurderes alltid opp mot de regulatoriske kravene som pensjonskassen er underlagt gjennom krav til solvenskapitaldekning. Pensjonskassen har etablert en godt forankret beredskapsplan, dersom pensjonskassen skulle stå i fare for brudd med de regulatoriske krav eller sine forpliktelser.

Pensjonskassen har i tråd med regulatoriske krav tilgjengeliggjort sine investeringsprinsipper for medlemmene på pensjonskassens hjemmeside. Herunder ligger strategiske føringer, aktivaallokering samt informasjon om integrasjon av bærekrafts risiko, hensynet til negative konsekvenser av beslutninger i pensjonskassens investeringer, samt pensjonskassens retningslinjer for godtgjørelsesordning.

Pensjonskassen har etablert en godt forankret beredskapsplan, dersom pensjonskassen skulle stå i fare for brudd med de regulatoriske krav eller sine forpliktelser. Styret har gjennomført egenvurdering av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoeksponering ved enkelte og sammenfallende risikohendelser.

Pensjonskassens tjenesteleverandør av pensjonsadministrasjon har varslet at pensjonskassens medlemmer skal flyttes over på ny systemplattform i 2025. Styret har gjennomført risikovurdering av nytt system og meldt endringen til Finanstilsynet.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster i styremøtene. Internrevisjonsfunksjonen rapporterer årlig til styret etter en temabasert plan. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

For more information, please contact  
the Norwegian Tax Authority.



Styret gjennomfører årlig en egevaluering for å avdekke om det er kompetanse som savnes eller bør styrkes. Styret har gjennom evalueringen også bekreftet sin egnethet og eventuell politisk eksponering. Evalueringen omfatter også en vurdering av tjenesteleverandører og leveranser til pensjonskassen.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster i styremøtene. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

Det ble avholdt fem styremøter i 2024. Styret benytter Admincontrol som digital plattform for sitt arbeid.

## 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 stilt rammer og krav for de viktigste forhold og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.

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

**Førstelinj** har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift.

**Andrelinj** har ansvaret for overvåkning og rapportering. Herunder risikostyringsfunksjon og aktuarfunksjon. Risikostyringsfunksjonen har ansvar for løpende kontroll og overvåkning av pensjonskassens solvenssituasjon, samt overordnede- og enkeltstående 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.

**Tredjelinj** består av uavhengige kontroller, herunder uavhengig internrevisjonsfunksjon 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 kredittprising som gir kurstap på obligasjoner, samt endringer i valutakurser. Risikostyringen omfatter bl.a. grenser for eksponering mot de enkelte aktivaklasser 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 Gabler Risk Management.

Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen solvenskapitaldekningsrapport (stresstest) til Finanstilsynet. Pensjonskassen skal analysere hvordan uvanlige markedsforhold, herunder rente og valutakursendringer, samt utslag av forsikrings- og kredittisiko, 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 avvikes.

Stresstesten fremlegges for styret kvartalsvis, eller hyppigere ved behov. Styret skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

For more information, please contact  
the Norwegian Tax Authority.





Styrets vurdering er at kapitalforvalteren overholder pensjonskassens retningslinjer for etisk forvaltning gjennom sitt investeringsmandat tilfredsstillende.

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses å være tilstrekkelig likvid.

Kreditrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi er basert på kredittvurderinger foretatt av pensjonskassens kapitalforvalter. Pensjonskassen har plassert sine midler både i verdipapirfond og enkeltpapirer.

Premien innbetales årlig eller dekkes fra premiefondet. Pensjonskassens kredittrisiko mot foretaket den er opprettet for, anses å være liten.

## 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 premiereserven, den såkalte grunnlagsrenten. Foretaket bærer ansvaret for premietilskuddet. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag, K2013, med virkning fra 1. januar 2014.

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 risikotilfellene kan medføre av reserveavsetninger for pensjonskassen. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som har vært gjennomgått, oppdatert og vedtatt inneværende år.

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring gjeldende per liv og hendelse.

Aktuarfunksjonen 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 sviktende 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, policies og prosesser internt i pensjonskassen og hos utkontraktert virksomhet gjennomgås og vurderes, samt eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes.

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

[View the digital signature](#)



Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon har gjennomført en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming til revisjon og for 2024 var hovedtema pensjonsprosessen. Internrevisor oppsummerte sin rapport med at pensjonskassen har etablert hensiktsmessige rutiner og kontroller for oppfølging av pensjonsadministrasjonen.

Den operasjonelle risiko anses som liten.

## MARKED OG KAPITALAVKASTNING

2024 ble nok et godt år i aksjemarkedene. Store selskaper, spesielt en håndfull amerikanske teknologiaksjer, bidro igjen til mye av oppgangen internasjonalt. Det globale aksjemarkedet var opp 31,4 % i 2024, omregnet til norske kroner. Målt i lokal valuta var de globale aksjemarkedene opp 20,2 %. Forskjellen i avkastning skyldes at norske kroner svekket seg mot de største og mest sentrale valutaene gjennom året. Fra 2014 har kronen svekket seg med om lag 50 % mot dollar.

Utviklingen på Oslo Børs var svakere enn utviklingen i de globale markedene, med en oppgang i hovedindeksen på 9,1 % i løpet av året. Aksjer i fremvoksende markeder ga en avkastning på 20,2 % omregnet til norske kroner.

Etter et par år med renteoppgang var det ved inngangen til 2024 forventet at styringsrentene i Norge og utlandet ville settes ned i løpet av året. I USA og Eurosonen har det skjedd, om enn i mindre grad enn det som var forventet ved inngangen til året. Den norske styringsrenten har imidlertid ligget flatt på 4,5 %. Markedsrentene steg noe i løpet av året og medførte at avkastningen fra obligasjoner ble noe svakere enn den korte pengemarkedsrenten.

Markedsutviklingen mot slutten av året ble påvirket av det amerikanske presidentvalget.

Aksjemarkedet steg med økt sannsynlighet for at Donald Trump skulle bli valgt. Hans økonomiske politikk, med deregulering og lavere skatter, ble sett på som positivt for aksjemarkedet i USA.

I rentemarkedet så vi også en «Trump-effekt», men med motsatt fortegn. Trump anses som mer ekspansiv i finanspolitikken og mer proteksjonistisk. Dette førte til at lange renter steg både før og etter valget.

Avkastningen i den globale obligasjonsindeksen, med ca. 6,5 års durasjon, var 2,5 % i 2024, mens indeksen for norske obligasjoner, med 3 års durasjon, var opp 3,1 % i samme periode.

## RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, regnskapsloven, god regnskapsskikk i Norge, samt andre forskrifter fastsatt av Finanstilsynet. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Pensjonskassers 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 rettviseende bilde av Pensjonskassens resultat og finansielle stilling.

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

For more information, see the user manual  
at <https://www.brno.no/brukerveiledning>



## Resultatanalyse:

<b>Risikoresultat</b>	<b>5 596</b>
<b>Renteresultat</b>	<b>12 406</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>-133</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>17 869</b>
Premie for renterisiko	0
Fortjenesteelementpremie	0
<b>Netto resultat</b>	<b>17 869</b>
Disponering av tekniske resultater	
til premiefond	-8 963
til bufferfond	-6 165
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer</b>	<b>2 739</b>
<b>Ikke-teknisk resultat (Egenkapitalen)</b>	<b>1 903</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>	<b>4 642</b>
Skattekostnader	0
<b>Totalt resultat</b>	<b>4 642</b>
Disponert til risikoutjevningfond	-2 798
Avkastning på risikoutjevningfond	-75
Overført til egenkapital	-1 769

Pensjonskassens bufferfond styrkes med mnok 6,2 og premiefondet tilføres mnok 8,4.

Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet 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.

## UTSIKTER FREMOVER

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 tjenesteleverandør, for å sikre tryggheten for pensjonskassens medlemmer.

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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



For more information, please contact  
the Norwegian Tax Authority.



Gjeldende regulatoriske krav gjør det pr i dag utfordrende å måle og overvåke negative konsekvenser av investeringsbeslutninger på en tilstrekkelig måte grunnet mangelfullt datagrunnlag og inkonsistens mellom ulike datakilder. Pensjonskassen tar foreløpig ikke hensyn til negative konsekvenser for bærekraftsfaktorer, men følger opp løpende og forventer økt rapportering i nær fremtid. En ny vurdering vil gjøres når det er hensiktsmessig.

Høydalsmo, 21. mars 2025

\_\_\_\_\_  
Svenn-Erik Rafoss  
Styreleder

\_\_\_\_\_  
Baiba Sheine  
Nestleder

\_\_\_\_\_  
Jan Erik Groland  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Stine Hille  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Jarle Solbu  
Styremedlem

\_\_\_\_\_  
Arne Gunnar Holvik  
Daglig leder

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14

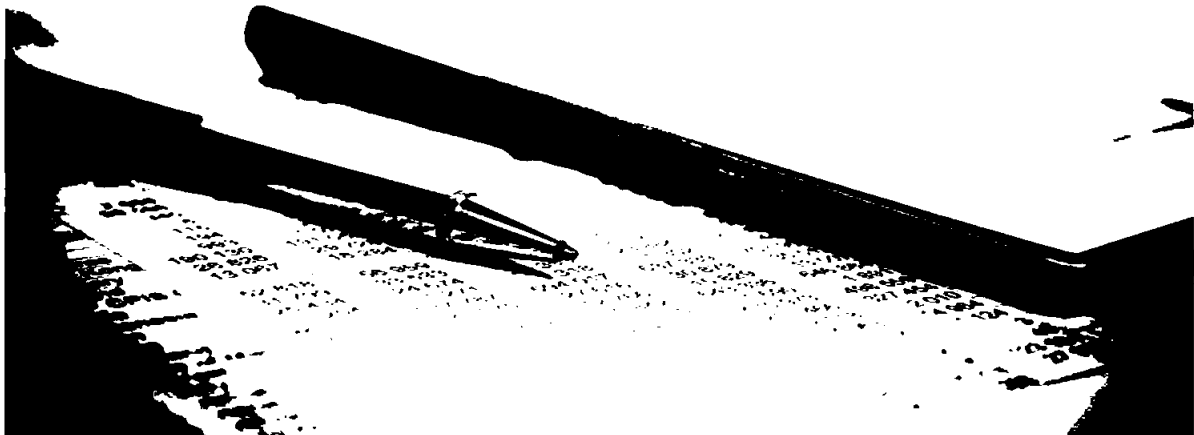


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

[View the seal](#)  
[View the seal](#)



Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse  
Årsregnskap og Noter  
2024



Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

[View the seal](#)  
[View the seal in a new window](#)



Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP	Note	2024	2023
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	17	14 815	15 257
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	18	-21	-21
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>14 794</b>	<b>15 236</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		2 709	1 655
2.4 Verdiendringer på investeringer		5 521	-6 089
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		7 862	20 106
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>16 093</b>	<b>15 671</b>
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	19	-7 907	-7 330
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-7 907</b>	<b>-7 330</b>
<b>6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	15	-2 011	-5 899
6.2 Endring i bufferfond	15	-6 165	-12 017
6.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	15	0	-12
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-8 177</b>	<b>-17 928</b>
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	22,23	-6 165	0
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	22,23	-2 798	-1 156
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-8 963</b>	<b>-1 156</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	20	-686	-845
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	20	-2 415	-3 698
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-3 100</b>	<b>-4 543</b>
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	21,22,23	<b>2 739</b>	<b>-49</b>

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404, 4031 Kvernberget, Vest-Telemark



Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse

## RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP	Note	2024	2023
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		336	206
12.4 Verdiendringer på investeringer		685	-759
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		975	2 505
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>1 996</b>	<b>1 953</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
<b>14. selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	20	-85	-105
14.2 Andre kostnader	20	-8	-6
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-93</b>	<b>-111</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>1 903</b>	<b>1 842</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		<b>4 642</b>	<b>1 793</b>
<b>17. Skattekostnader</b>	24	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>4 642</b>	<b>1 793</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>	23	<b>4 642</b>	<b>1 793</b>
Overført fra/til risikoutjevningfond	23	-2 798	0
Avkastning på risikoutjevningfond	23	-75	-76
Overført fra/til egenkapital	23	-1 769	-1 717
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-4 642</b>	<b>-1 793</b>

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404, 4031 Kvernberget



Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse

### BALANSE

<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	7 459	5 685
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	14 611	13 553
2.4.3 Utlån og fordringer	4	3 814	3 375
<b>Sum investeringer</b>		<b>25 884</b>	<b>22 613</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	7	111	4 039
3.2 Andre fordringer	7	211	200
<b>Sum fordringer</b>		<b>322</b>	<b>4 240</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>26 206</b>	<b>26 852</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2	60 538	47 372
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3	118 586	112 942
6.4.3 Utlån og fordringer	4	30 959	30 325
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>210 083</b>	<b>190 638</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>210 083</b>	<b>190 638</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>236 289</b>	<b>217 491</b>

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404, 4031 Kvernberget, Vest-Telemark



Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse

## BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	31.12.2024	31.12.2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>10.</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>22 250</b>	<b>22 250</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningfond		3 755	883
11.2	Annen opptjent egenkapital		3 341	1 572
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>7 097</b>	<b>2 455</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	14,15	162 274	160 263
13.2	Bufferfond	14,15	34 335	28 170
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15,16	9 718	1 323
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>206 327</b>	<b>189 755</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	24	9	6
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>9</b>	<b>6</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.3	Andre forpliktelser	8	410	2 657
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>410</b>	<b>2 657</b>
<b>17.</b>	<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>195</b>	<b>368</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>236 289</b>	<b>217 491</b>

Høydalsmo, 21. mars 2024

---

Svenn-Erik Rafoss  
Styreleder

---

Baiba Sheine  
Nestleder

---

Jan Erik Groland  
Styremedlem

---

Stine Hille  
Styremedlem

---

Jarle Solbu  
Styremedlem

---

Arne Gunnar Solvik  
Daglig lederHolvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14

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

Arne Gunnar Solvik  
Daglig leder



Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse

## Egenkapitaloppstilling

<b>Egenkapital</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<i>Tall i hele tusen</i>		
Innskutt egenkapital 01.01	22 250	10 250
Innbetalt i året	0	12 000
<b>Innskutt egenkapital 31.12</b>	<b>22 250</b>	<b>22 250</b>
Annen opptjent egenkapital 01.01	1 572	-145
Tilført egenkapital/resultat belastet ved disponering	1 769	1 717
<b>Annet opptjent egenkapital 31.12</b>	<b>3 341</b>	<b>1 572</b>
Risikoutjevningfond 01.01	883	807
Overført fra/til risikoutjevningfond	2 798	0
Avkastning på risikoutjevningfond	75	76
<b>Risikoutjevningfond 31.12</b>	<b>3 755</b>	<b>883</b>

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

[View the seal](#)  
[View the seal in a new window](#)



Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse

## Kontantstrømoppstilling

	2024	2023
<i>Tall i hele tusen</i>		
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	18 175	10 223
Finansinntekter	3 046	1 861
Utbetalte pensjoner mv.	-7 907	-7 330
Forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-3 207	-4 669
Innbetalinger/utbetalinger	-8	0
Endring i periodiseringer	-224	3 846
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>9 875</b>	<b>3 932</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	-4 486	11 620
Netto investert i rentebærende verdipapirer	-2 113	-43 312
Netto investert i utlån	18 343	-2 336
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>11 745</b>	<b>-34 028</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	13 154	31 249
Netto kontantstrøm for perioden	21 620	-18 096
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>34 774</b>	<b>13 154</b>

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

For more information, please contact  
the Norwegian Tax Authority.



## Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse

### Noter

#### NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapsskikk 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. Sammenligningstall 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 korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

#### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

*Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)*

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

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

*Rentebærende verdipapirer*

Rentebærende verdipapirer måles til virkelig verdi med verdiendringer 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 forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) før årsoppgjørdisposisjoner.

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

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

For more information, please contact  
the Norwegian Tax Authority.



## **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 oppreservert til dette dødelighetsgrunnlaget.

### **Erstatningsavsetning**

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

### **Bufferfond**

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

### **Premiefond**

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

### **Risikoutjevningfond**

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 resultatdisponering.

## **ANNET**

### **Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta**

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Valutarisiko knyttet til utenlandske eiendeler er søkt redusert med finansielle derivat.

### **Premieinntekter**

Bruttopremier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjenforsikring fremkommer som egen linje i resultatregnskapet. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til pensjonskapital i forsikringsfondet.

### **Erstatningsytelser og forsikringstilfeller**

Erstatningsytelser kostnadsføres med forfalte beløp. Ved dødsfall avsettes full pensjonskapital for nye barne- og ektefellepensjoner. Ved uførehendelser avsettes det etter karenperiodens utløp full pensjonskapital for å dekke uførepensjon og premiefritak for alderspensjon, ektefelle- og barnepensjoner. For uførehendelser som kan ha oppstått og hvor karenperioden ikke er avløpt, avsettes periodens opptjente risikopremie for uførepensjoner som IBNR (inntrufne, ikke rapporterte uføretilfeller).

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

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

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

Arne Gunnar Holvik  
19700115, 971327006

**Skatt**

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt. Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført 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 bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsporteføljen.

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

[View the seal details](#)  
[View the seal details](#)



## NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER

Tall i hele tusen

### Andeler i aksjefond

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/ mindre verdi
Danske Invest Global Indeks 2 Class W NOK	218 674	22 024	23 857	1 834
Danske Inv. World Indeks H2N	271 032	29 557	37 046	7 488
<b>Sum andeler i aksjefond</b>		<b>51 581</b>	<b>60 903</b>	<b>9 322</b>
Andel selskapsportefølje			6 681	
Andel kollektivportefølje			54 222	

Aksjefond er bokført og verdsatt til markedspris.

### Andeler i andre fond

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/ mindre verdi
Private Credit A	19 570	2 000	2 245	245
Real Estate 2015 A NOK	2 513	321	673	352
Real Estate 2016 A NOK	4 038	424	624	200
Real Estate 2017 A NOK	7 565	746	781	35
Real Estate 2018 A NOK	10 390	1 173	1 531	358
Private Equity 2018-2019 A NOK	4 734	943	1 239	296
<b>Sum andeler i eiendomsfond</b>		<b>5 607</b>	<b>7 094</b>	<b>1 487</b>
Andel selskapsportefølje			778	
Andel kollektivportefølje			6 315	

### Total andel aksjer og andeler

Selskapsportefølje	67 997
Kollektivportefølje	7 459
	60 538

### Risikoprofil aksjer og eiendomsfond

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 28,8 % mot det internasjonale aksjemarkedet. Av disse var eksponering mot type-1 aksjer 25,8 % og eksponering mot type-2 aksjer 3,0 %. Klassifiseringen er basert på regelverk for forenklet solvenskapitaldekning. Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært stabil gjennom året. Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende av investeringsrådgiver. Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.

## NOTE 3 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Tall i hele tusen

### Andeler i obligasjons- og rentefond

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer-/ mindre verdi
Holberg Likviditet A	48 956	4 975	4 981	6
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duratix	283 499	27 141	28 519	1 378
Danske Invest Norsk Obligasjon Inst A	47 773	49 461	51 832	2 371
BlueBay IG Global Agg	20 688	22 558	24 183	1 625
PIMCO GIS Global Bond Fund Institutional NOK	105 532	22 025	23 681	1 656
<b>Sum andeler i obligasjons- og rentefond</b>		<b>126 160</b>	<b>133 196</b>	<b>7 037</b>
Andel selskapsportefølje			14 611	
Andel kollektivportefølje			118 586	

Obligasjons- og rentefond er verdsatt til markedspris. Porteføljene forvaltes av Gabler Investments og Formue.

### Total andel rentebærende verdipapirer

Selskapsportefølje	133 196
Kollektivportefølje	14 611
	118 586

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

For more information, please contact  
the accounting department.



## NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

	2024	2023
Bankinnskudd	34 774	13 154
Utlån	0	18 343
Mellomværende porteføljer	0	2 203
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>34 774</b>	<b>33 699</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	3 814	3 375
<i>Andel kollektivportefølje</i>	30 959	30 325
<b>Bundne midler på skattetrekkkonto</b>	<b>942</b>	<b>859</b>

## NOTE 5 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balansført
	Børsnoterte	Observerbar	Ikke	verdi per
	priser	input	observerbar	31.12
			input	
Aksjer og andeler	0	60 903	7 094	67 997
Rentebærende verdipapirer	0	133 196	0	133 196
Bank	0	34 774	0	34 774
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>228 873</b>	<b>7 094</b>	<b>235 967</b>

## NOTE 6 - FINANSIELL RISIKO

Kategoriseringen er basert på regelverket for forenklet solvenskapitaldekning. Gjennomlysning av fond er gjort der data er tilgjengelig.

### Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer, eiendomsfond, private equity og hedgefond. Investeringer foretas hovedsakelig i verdipapirfond og diskresjonært forvaltede porteføljer. Den finansielle risikoen omfatter markeds-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Gjeldende finansstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

### Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko anses å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelens verdier. Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametere for hver aktivklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivklassene samvarierer.

### Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 133,2. Markedsverdivektet durasjon er på 3,9 år. Porteføljeverdien vil falle med ca. MNOK 5,2 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %. Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

### Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Kredittrisikoen styres gjennom rammer for største engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor investment grade. En mindre andel av renteporteføljen er investert i global high yield. Pensjonskassens renteinvesteringer innenfor investment grade utgjorde ved utgangen av året 78 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 13 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer.

### Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Alle plasseringer i utenlandske rentefond valutasisikres. Valutasikring av utenlandske aksjeplasseringer vurderes løpende. Pensjonskassen har per utgangen av året en valutaeksponering på 10 % av forvaltningskapitalen.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene ansees å være tilstrekkelig likvid. Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrift, utarbeidet en egen likviditetsstrategi.

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

For more information, please contact  
the Norwegian Tax Authority.



## NOTE 7 - FORDRINGER

Tall i hele tusen

	2024	2023
Premiefordringer	111	4 039
Fordringer på forvalter	0	1
Andre fordringer	211	199
<b>Sum fordringer</b>	<b>322</b>	<b>4 240</b>

## NOTE 8 - FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

	2024	2023
Skyldig offentlige avgifter	368	274
Mellomværende porteføljer	0	2 203
Gjeld til andre	42	180
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>410</b>	<b>2 657</b>

## NOTE 9 - SOLVENSARGIN

Tall i hele tusen

	2024	2023
Innskutt kjernekapital	22 250	22 250
Opptjent egenkapital	3 341	1 572
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-1 969	-1 290
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>23 622</b>	<b>22 532</b>
50 % av risikoutjevningfond	1 878	441
50 % av bufferfond	17 168	14 085
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>19 045</b>	<b>14 526</b>
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>42 668</b>	<b>37 058</b>
<b>Månstekrav til solvensmargin</b>	<b>7 770</b>	<b>7 119</b>
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	549 %	521 %

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

For more information, please contact  
the Norwegian Business Register.



## NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen

### SOLVENSKAPITAL

	2024	2023
Innskutt egenkapital	22 250	22 250
Opptjent egenkapital	3 341	1 572
Justering av overgang til markedsverdi	-6 190	-5 202
Effekt av overgangsregelen	3 095	2 926
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>22 496</b>	<b>21 546</b>

Risikoutjevningfond	3 755	883
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>3 755</b>	<b>883</b>

Bufferfond	34 335	28 170
Korreksjon beste estimat død og uførhet	0	939
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>60 587</b>	<b>51 538</b>
<b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen</b>	<b>57 492</b>	<b>48 612</b>

### SOLVENSKAPITALKRAV

Markedsrisiko	40 422	30 638
Livsforsikringsrisiko	2 806	3 174
Motpartsrisiko	2 291	1 867
Korrelasjonseffekter	-3 647	-3 548
Operasjonell risiko	928	852
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-6 420	-4 948
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>36 381</b>	<b>28 036</b>

<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>24 206</b>	<b>23 502</b>
Solvenskapitaldekning	167 %	184 %

Uten overgangsregelen		
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>21 111</b>	<b>20 576</b>
Solvenskapitaldekning	158 %	173 %

## NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	8,5 %	9,4 %	-3,2 %	6,3 %	3,7 %
Bokført avkastning	8,5 %	9,4 %	-3,2 %	3,7 %	0,4 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	8,5 %	9,4 %	-3,2 %	6,3 %	3,7 %
Bokført avkastning	8,5 %	9,4 %	-3,2 %	6,3 %	3,7 %

Da pensjonskassen har felles forvaltning vil avkastning være like for kollektiv- og selskapsporteføljen.

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

[View the digital signature](#)  
[View the digital signature](#)



## NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

### Navn på arbeidsgiverne

Vest-Telemark Kraftlag AS  
VTK Nett AS  
VTK Holding AS  
Telefiber  
Skafså Kraftverk ANS

### Type pensjonsordning

Pensjonsordningen er en offentlig tjenstepensjonsordning etter Hovedtariffavtalen i kommunal sektor. Vi viser til Hovedtariffavtalen for mer informasjon om ytelsene og opptjening.

### Arbeidstakernes tilskudd til pensjonsordningen

Arbeidstakerne bidrar med 2 % av lønn som tilskudd til pensjonsordningen.

### Beskrivelse av pensjonsytelsene

#### Alderspensjon:

Brutto pensjon for medlemmer født før 01.01.1963  
Brutto pensjon for opptjening før 01.01.2020 og påslagspensjon fra 01.01.2020, for medlemmene før 01.01.1963 og senere

Brutto pensjon beregnes som 66 % av pensjonsgrunnlaget før levealdersjustering, avkortet for tjenestetid dersom man ikke har full pensjon (30 år).

Brutto pensjon inkluderer folketrygd.

Påslagspensjon tjenes opp hvert år med en andel av pensjonsgrunnlaget, og beholdning deles med delingstall ved pensjonstidspunktet.

#### Ektefellepensjon

Hovedregel er at ektefellepensjon utgjør 9 % av pensjonsgrunnlaget.

Noen medlemmer har rett til brutto ektefellepensjon som utgjør 60 % av alderspensjon beregnet etter brutto reglene. Egen inntekt og pensjon fra folketrygd kommer i fradrag.

#### Uførepensjon

Uførepensjon beregnes etter en påslagsmodell hvor ytelsen er:

- 3 % av lønn opp til 6 G
- 69 % av lønn mellom 6 og 12 G
- Et kronetillegg på 0,25 G, maksimalt 6 % av lønn for lønn opp til 6 G

#### Barnepensjon

Barnepensjon utgjør 15 % av pensjonsgrunnlaget.

### Bestand, antall medlemmer

	VTK Nett AS	Vest-Telemark K	VTK Holding AS	Telefiber	Skafså Kraftv	Sum
Antall aktive medlemmer (ekskl. uføre)	36	6	11	6	9	68
Antall fratradte	19		5	2	10	36
Antall pensjonister	39	2	8	3	10	62
herav uførepensjonister	2		1			3
herav alderspensjonister	31	2	6	3	8	50
herav ektefellepensjonister	6		1		2	9
<b>Sum</b>	<b>94</b>	<b>8</b>	<b>24</b>	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>166</b>

## NOTE 13 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehypptigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på TNOK 142 på årets risikoresultat. Premiereservene må økes med TNOK 200 ved en permanent økning på 15 % i uførehypptigheten.

En permanent reduksjon i dødeligheten innebærer en økning i premiereserven på MNOK 3,1.

## NOTE 14 - FORSIKRINGS FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Dalbransje
	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Poretakspensjonsordninger uten investeringsvalg
Premiereserve mv.	162 274	162 274
Bufferfond	34 335	34 335
Premiefond, innskuddsfond og fond for opptjening av pensjoner mv.	9 718	9 718
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>206 327</b>	<b>206 327</b>

Arne Gunnar  
27.03.2025 13:22:14



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

Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404, 4031 Tvedestrand



Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

[View the seal information](#)



## NOTE 15 - ENDRINGER I FORSIKRINGS FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

	Premie- reserver mv.	Bufferfond	Premiefond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>160 263</b>	<b>28 170</b>	<b>1 323</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1. Netto resultatførte avsetninger	2 011	6 165	-
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	0	0	6 165
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontrakten	0	0	2 798
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>2 011</b>	<b>6 165</b>	<b>8 963</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.1. Overføringer mellom fond	0	0	-
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0	-568
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-568</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>162 274</b>	<b>34 335</b>	<b>9 718</b>

## NOTE 16 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

	2024	2023
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>1 323</b>	<b>1 149</b>
Innbetalt til premiefond	18 175	14 044
Belastet premie	-14 815	-15 257
Fordring premie	111	4 039
Fordring tidligere år	-4 039	-3 820
Garantert rente	0	12
Overskuddsdisponering	8 963	1 156
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>9 718</b>	<b>1 323</b>

### Fordeling premiefond per medlemselskap

Vest-Telemark Kraftlag AS	647
VTK Nett AS	5 913
VTK Holding AS	1 297
Telefiber	457
Skafså Kraftverk ANS	1 404
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>9 718</b>

Premiefondet i prosent av forfalt premie. 66 % 9 %

## NOTE 17 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen

	2024	2023
Brutto forsikringsteknisk premie	12 087	11 052
Administrasjonspremie	2 728	3 641
Premie for rentegaranti	0	565
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>14 815</b>	<b>15 257</b>

## NOTE 18 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har tegnet katastrofereassurans via Arch Re. Forsikringen dekker utbetalinger ved død og uførhet forårsaket av én hendelse der to eller flere medlemmer dør eller blir ufør. Forsikringen gjelder dersom erstatningene overstiger MNOK 2. Øvre grense er MNOK 10 per skadebegivenhet. Premie for 2024 var TNOK 21.

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

For more information, please contact  
the Norwegian Business Register.



## NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV UTbetalte Pensjoner

Tall i hele tusen

	2024	2023
Alderspensjoner	7 425	6 462
Etterlattepensjoner	771	847
Uførepensjoner	198	233
AFP	179	665
Avgitt samordning pensjoner	2	2
Mottatt samordning pensjoner	-668	-878
<b>Sum pensjoner</b>	<b>7 907</b>	<b>7 330</b>

## NOTE 20 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen

	2024	2023
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	686	845
Honorar administrasjon og daglig ledelse	1 816	2 573
Honorar administrasjon øvrig	-16	597
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva Revisorteam Vest-Telemark AS	0	70
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva Ernst & Young AS	329	0
Honorar lovpålagt interrevisjon inkl.mva	0	68
Styrehonorar, inkl AGA	227	0
Kontingent, inkl. finansstilsynsavgift	69	64
Andre administrative kostnader	-10	327
<b>Sum administrasjonskostnader kollektivportefølje</b>	<b>3 100</b>	<b>4 543</b>

### Selskapsportefølje

Honorar og omkostninger verdipapirer	85	105
Andre administrative kostnader	8	6
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>93</b>	<b>111</b>

## NOTE 21 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Delbransje
	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg
1. Premieinntekter for egen regning	14 794	14 794
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	16 093	16 093
5. Pensjoner mv.	-7 907	-7 907
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktfastsatte forpliktelser	-8 177	-8 177
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktfastsatte forpliktelser	-8 963	-8 963
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-3 100	-3 100
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		0
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>2 739</b>	<b>2 739</b>

## NOTE 22 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

Tall i hele tusen

	Hovedbransje	Delbransje
	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg
Renteresultat	12 406	12 406
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	5 596	5 596
Administrasjonsresultat	-133	-133
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>	<b>17 868</b>	<b>17 868</b>
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-8 963	-8 963
Til/fra bufferfond	-6 165	-6 165
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>2 739</b>	<b>2 739</b>

21.03.2025 13:22:14  
Tilvik, Arne Gunnar



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

Brønnøysundregistrene  
Postboks 44, 4031 Brønnøysund



## NOTE 23 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

Tall i hele tusen

Risikoresultat	2024	2023
<b>Uførhet</b>		
Risikopremie etter grunnlaget	610	572
Reserveavsetning	0	-118
<b>Resultat uførhetsrisiko</b>	<b>610</b>	<b>454</b>
<b>Dødsrisiko</b>		
Risikopremie etter grunnlaget	-1 834	377
Reserveavsetning	6 273	-365
<b>Resultat dødsrisiko</b>	<b>4 439</b>	<b>12</b>
<b>Opplevelsesrisiko</b>		
Dødelighetsarv etter grunnlaget	414	-1 699
Reserveavsetning (frigjort)	0	2 279
<b>Resultat opplevelsesrisiko</b>	<b>414</b>	<b>580</b>
<b>Risikoresultat før reassuranse</b>	<b>5 463</b>	<b>1 045</b>
Reassuranse premie	-21	-21
Reassuranse erstatninger	0	0
<b>Reassuranseresultat</b>	<b>-21</b>	<b>-21</b>
<b>Netto risikoresultat etter reassuranse</b>	<b>5 442</b>	<b>1 024</b>
Endring i erstatningsreserve		
Korrigerings av utbetalt pensjon som følge av etterbetalinger ol.	153	132
<b>Risikoresultat</b>	<b>5 596</b>	<b>1 156</b>
<b>Renteresultat</b>		
Netto finansinntekter	16 093	15 671
Sum garanterte renter reserve	-3 687	-3 566
Garanterte renter premiefond	0	-12
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond	0	0
<b>Renteresultat</b>	<b>12 406</b>	<b>12 093</b>
<b>Kostnadsresultat</b>		
Innbetalt premie og frigjort v/utbetalinger mv.	2 967	3 853
Faktiske adm.kostnader	-3 100	-4 543
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>-133</b>	<b>-690</b>
<b>Samlet resultat</b>	<b>17 868</b>	<b>12 560</b>
Premie for renterisiko	0	565
Fortjenestelementpremie	0	0
<b>Netto resultat</b>	<b>17 868</b>	<b>13 124</b>
Disponering av tekniske resultater		
til premiefond	-8 963	-1 156
til premiereserve	0	0
til bufferfond	-6 165	-12 017
<b>Resultat teknisk regnskap etter disponeringer over resultat</b>	<b>2 739</b>	<b>-49</b>
Teknisk resultat fra regnskap	2 739	-49
Ikke-teknisk resultat	1 903	1 842
<b>Resultat før skattekostnader</b>	<b>4 642</b>	<b>1 793</b>
Skattekostnader	0	0
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>	<b>4 642</b>	<b>1 793</b>
<b>Totalt resultat</b>	<b>4 642</b>	<b>1 793</b>
Disponert til/fra risikoutjevningfond	-2 798	0
Avkastning på risikoutjevningfond	-75	-76
Overført fra/til egenkapital	-1 769	-1 717

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

Arne Gunnar Holvik  
Brønnøysundregistrene



## NOTE 24 - SKATT

Tall i hele tusen

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2024	2023
Resultat før skattekostnader	4 642	1 793
+/- Permanente forskjeller	-1 313	-1 727
+/- Endring i midlertidige forskjeller	0	427
Benyttet fremførbart underskudd	-3 329	-492
<b>= Grunnlag for årets betalbare skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel		
Urealiserte verdiendringer utenfor fritaksmetoden i selskapsportefølje	772	591
Fremførbart underskudd	-8 419	-11 748
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>-7 647</b>	<b>-11 156</b>

<b>Beregnet utsatt skatt</b>	<b>-1 682</b>	<b>-2 454</b>
Ikke balanseført utsatt skatt	-1 682	-2 454
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>2 987</b>	<b>1 839</b>
Årets avsatte formueskatt	7	5

## NOTE 25 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTNER

Tall i hele tusen

Pensjonskassen har mottatt TNOK 18 175 premieinnbetaling fra sine medlemselskap i 2024.

Vest-Telemark Kraftlag AS	4 686
VTK Nett AS	8 544
VTK Holding AS	2 221
Telefiber	700
Skafså Kraftverk ANS	2 025
<b>Sum innbetalt</b>	<b>18 175</b>

## NOTE 26 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Pensjonskassen hadde ingen ansatte i 2024.

Honorar til styremedlemmer i 2024 utgjorde TNOK 103.

Renate Rabbe	Styremedlem	12
Baiba Sheine	Styremedlem	16
Olav Johre	Styremedlem	36
Jarle Solbu	Styremedlem	16
Elin Rugli	Styremedlem	8
Kvaale Ketil	Styremedlem	12
Frantzen Hilmar	Styremedlem	3

Administrasjonshonorar til Gabler Pensjonstjenester AS inkluderer arbeid utført av daglig leder i pensjonskassen. Daglig leder er ansatt i Gabler Pensjonstjenester og mottar ikke godtgjørelse direkte fra pensjonskassen.

Ingen medlemmer i styret eller andre har avtale om bonus, lån, overskuddsdeling, opsjoner eller andre fordeler fra pensjonskassen, ut over styrehonorar og ytelser fra tjenstepensjonsordningen som pensjonskassen administrerer.

Holvik, Arne Gunnar  
21.03.2025 13:22:14



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

For more information, please contact  
the Norwegian Tax Authority.



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 2024, 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 årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjon

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

### Øvrig informasjon

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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



**Shape the future  
with confidence**

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

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjonen er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

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

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

Oslo, 26. mars 2025  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Johan-Herman Stene  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning – Vest-Telemark Kraftlags Pensjonskasse 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Penneo Dokumentnøkkel: UUBS-B0N54-43UBO-LBNBQ-Y05V2-HWFB2



# PENNEO

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

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

## Stene, Johan-Herman

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

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

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-26 20:05:42 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: UUBS-B0N5-4-43UBO-LBNBQ-Y05V2-HWEB2

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

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

### 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.



## GABLER

### AKTUARBERETNING 2024 FOR VEST-TELEMARK KRAFTLAGS PENSJONSKASSE

#### Oppsummering:

Det er aktuarfunksjons vurdering at forsikringsavsetningene i balansen pr. 31.12.2024 og tilordning av resultat for 2024 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 2025  
Gabler Pensjonstjenester AS

Hans Gunnar Vøien  
Aktuarfunksjon