

# Vy Buss pensjonskasse

## ÅRSRAPPORT

# 2024

---



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

# INNHOOLD

<b>ÅRSBERETNING</b> .....	3
OM PENSJONSKASSEN.....	4
NØKKELTALL.....	4
ORGANISASJON OG DRIFT .....	5
STYRETS ARBEID .....	6
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING.....	7
KAPITALAVKASTNING .....	12
RESULTATER OG -DISPONERING .....	13
UTSIKTER FREMOMER.....	15
<b>ÅRSREGNSKAP OG NOTER</b> .....	16



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

Vy Buss pensjonskasse  
**ÅRSBERETNING**  
**2024**

---



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

# OM PENSJONSKASSEN

Vy Buss Pensjonskasse ble etablert med virkning fra 2. september 2014.

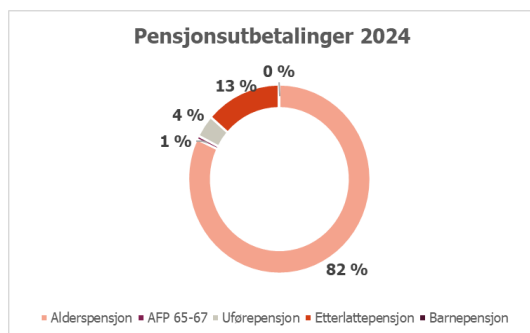
Pensjonskassen ble opprettet av Vy Buss AS for å forvalte lukkede offentlige pensjonsordninger for foretakets ansatte, tidligere ansatte, og pensjonister samt ansatte, tidligere ansatte og pensjonister i Vy Buss sine konsernselskaper. Pensjonsordningene er overført fra forsikrede kontrakter i Storebrand Livsforsikring AS til pensjonskassen den 1. oktober 2014. Kontraktene ble lukket for opptak av nye medlemmer fra og med 1. april 2000 med unntak av Team Verksted AS som ble lukket fra og med 1. januar 2003. Vy Buss AS med konsernselskaper besluttet å flytte eksisterende LOF-ordninger fra Storebrand og Nordea til pensjonskassen med virkning fra 01. 01. 2017. Fra 1.1.2023 ble to bestander for Vy Borg Buss overført inn i pensjonskassen fra KLP.

Pensjonskassen forvalter nå lukket offentlig tjenstepensjonsordning og lukkede ordninger etter Lov om Foretakspensjon for grupper av ansatte, tidligere ansatte og pensjonister i selskapene:

- Vy buss AS
- Peer Gynt Tours AS
- Team Verksted AS

Den offentlige tjenstepensjonen har et fåtall av medlemmer av pensjonsordningen, og enkelte medlemmer er fra 1.1.2020 overført inn i den nye påslagsmodellen i offentlig tjenstepensjon. Vy Buss AS har innskuddspensjon og privat AFP som sin hovedordning for sine ansatte. Pensjonskassens offentlige tjenstepensjonsordning er medlem av Overføringsavtalen. Pensjonskassens vilkår er i tråd med inngått avtaleverk mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner.

## NØKKELTALL



Det ble totalt utbetalt pensjoner for mnok 94 i 2024, men det er netto mottatt mnok 36 gjennom refusjoner under overføringsavtalen.

Premiereserven for opptjente pensjonsrettigheter utgjør mnok 1 022 pr 31.12.2024, omtrent på samme nivå som året før.



Forvaltningen ga i 2024 en pengevektet verdijustert avkastning på 9,6 % (modifisert Dietz modell). Med innføring av bufferfond fra 2024 vil det ikke lenger være forskjell på verdijustert og bokført avkastning. Gjennomsnittlig verdijustert avkastning er 4,0 % for de siste 5 år.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

Tabellen under viser fordelingen av rettighetshaverne på de ulike pensjonsordningene. Tabellen viser oversikt over pensjonister som har en løpende utbetaling fra pensjonskassen. Enkelte med uførepensjon har ikke noen utbetaling, og telles dermed ikke med i denne tabellen.

Ordning	2024			2023		
	Offentlig tjenestepensjon	Lov om Foretakspensjon	Fripoliser	Offentlig tjenestepensjon	Lov om Foretakspensjon	Fripoliser
Yrkesaktive medlemmer	6	17	20	11	19	22
Pensjonister	1 238	330	2	1 225	350	3
Personer med rettigheter fra tidligere arbeidsforhold i Vy buss	770			816		

## ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen ledes av et styre som er sammensatt av representanter for arbeidsgiverne og pensjonskassens medlemmer, samt et eksternt styremedlem. Styret består av 5 personer, hvorav to kvinner. Styresammensetningen oppfyller dermed de likestillingsmessige krav som lovverket fastsetter.

Styrets leder er ansatt i Vy Buss AS. I tillegg er det valgt inn et eksternt styremedlem.

### Styrets sammensetning 2024

- Kjell Eddie Wang (styreleder)
- Anne Gjerden (ekstern)
- Terje Andersen
- Karin Bondensson
- Geir Tore Kravdal (ansattes repr)

### Styreansvarsforsikring

Styrets medlemmer (inkludert eksternt styremedlem) er dekket av Vygruppens styreansvarsforsikring.

### Øvrig organisering

Pensjonskassen har ingen ansatte, men har utkontraktert nøkkelfunksjoner til profesjonelle tjenesteleverandører. Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Pensjonskassen har avtale med Gabler Pensjonstjenester AS, om full administrasjon av pensjonskassens virksomhet, herunder daglig ledelse, utøvende aktuar, aktuarfunksjon, risikostyringsfunksjon, regnskapsføring og forsikringsteknisk administrasjon.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

Organiseringen pr 31.12.2024 er som følger:

- ✚ Pensjonskassens daglige leder er Jan Fredrik Nordby
- ✚ Aktuarfunksjonen ivaretas av Isabelle Graasvoll
- ✚ Utøvende aktuar er Leon Simula
- ✚ Risikostyringsfunksjonen ivaretas av Rebekka Agledal

Kapitalforvaltningsstrategien er utformet av pensjonskassens styre, men det er inngått avtale med Gabler Investments AS om investeringsrådgivning og avkastningsrapportering.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon ivaretas gjennom avtale med EY og eksterne revisjon utføres av Deloitte.

Pensjonskassen er under tilsyn av Finanstilsynet.

## 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 og møteplan. Det ble avholdt fire styremøter i 2024. Styret benytter Admincontrol som digital plattform for sitt arbeid.

Pensjonskassens virksomhet er tilpasset gjeldende regulatoriske krav ved utgangen av året, dette gjelder både organisering og utforming av retningslinjer og annen styringsdokumentasjon. Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov.

Kapitalforvaltningen behandles i alle ordinære styremøter, i tillegg publiseres månedlig rapportering i Admincontrol, som omfatter capitalsituasjonen. Sentralt i styrets arbeid står pensjonskassens investeringsstrategi. Denne gir kapitalforvalter rammene for hvordan pensjonskassens midler skal forvaltes. Det overordnede målet med pensjonskassens investeringsstrategi er at avkastningen på midlene er tilstrekkelig til å innfri den garanterte rente på forpliktelsene, samt betale årets pensjonspremier.

Pensjonskassen har i tråd med regulatoriske krav tilgjengeliggjort sine investeringsprinsipper og bærekraftsrelaterte opplysninger for medlemmene på pensjonskassens hjemmeside, herunder strategiske føringer, aktivaallokering samt informasjon om integrasjon av bærekraftsrisiko, hensynet til negative konsekvenser av beslutninger i pensjonskassens investeringer, samt pensjonskassens retningslinjer for godtgjørelsesordning.

Styret har gjennomført egen vurdering av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoeksponering ved enkelte og sammenfallende risikohendelser, både på kort og lang sikt.

Styret har behandlet uavhengig analyse og rapportering fra aktuarfunksjon som dekker det forsikringstekniske, og internrevisjonsfunksjonen som dekker det regulatoriske og operasjonelle aspektet av driften i pensjonskassen.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

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 beredskapsplan, dersom pensjonskassen skulle stå i fare for brudd med de regulatoriske krav eller sine forpliktelser.

Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster i styremøtene. Internkontrollrapporten tilgjengeliggjøres for internrevisjonsfunksjonen og inngår som en del av deres grunnlag for deres videre gjennomgang og rapportering. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

Som følge av innføringen av bufferfond for private pensjonskasser i 2024, har styret arbeidet med å fastsette retningslinjer for avsetning til bufferfondet, samt måltall for Solvenskapitaldekningen som skal kunne gi regulering av ytelsene.

Gjennom saken «Nytt om regelverk» har alle aktuelle regelverksendringer blitt presentert. Spesielt de omfattende endringene i offentlig tjenestepensjon har vært sentral for pensjonskassen gjennom 2024.

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.

Styret jobber løpende med utvikling av kompetanse, og har tegnet et abonnement for tilgang til kompetansefilmer knyttet til pensjonskassens virksomhet. I tillegg har pensjonskassen gjennomført en fagsamling, der flere dagsaktuelle tema ble dekket.

## RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

Styret har det overordnede ansvaret og vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. De vesentligste risikoer er markedsrisiko knyttet til eiendelene, renterisiko knyttet til forpliktelsene og forsikringsteknisk risiko. I tillegg kommer eventuell 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 risikostyringssystem er organisert etter prinsippet om de tre forsvarslinjer og i tråd med regulatoriske krav.

**Førstelinen** har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift

**Andrelinjen** 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 og fasilitering av egenvurdering av risiko (ORA). Aktuarfunksjonen har et kontrollansvar for å påse at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk forsvarlig måte.

**Tredjelinjen** 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



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

gjeldende krav til virksomheten. Internrevisjonen er lagt temabasert slik at alle sentrale funksjoner blir gjennomgått i løpet av en 4-5 års periode.

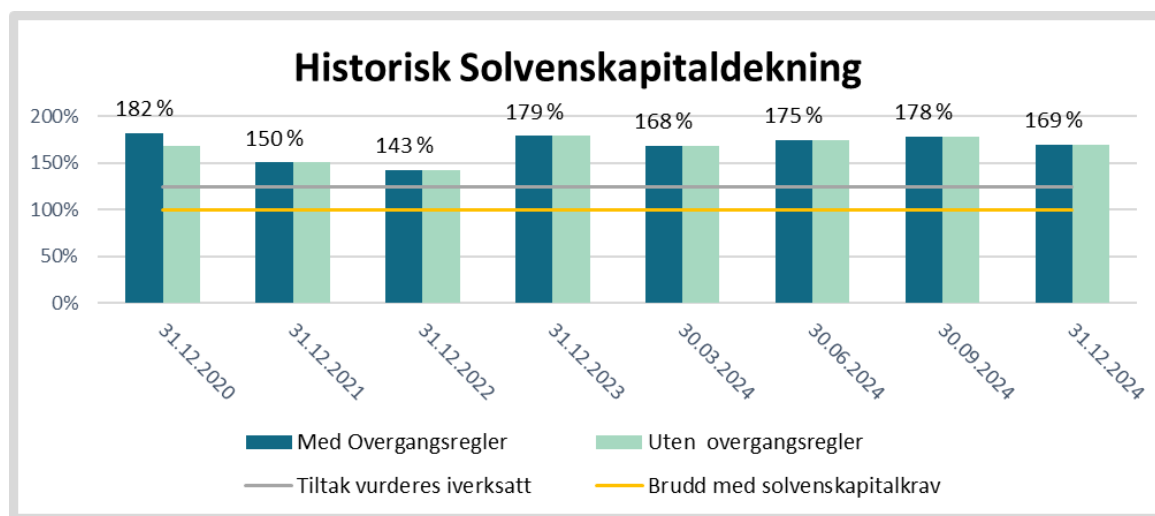
Pensjonskassens eksponering for markedsrisiko omfatter risiko for fall i aksjemarkeder, rentebevegelser eller endret kredittprising som gir kurstap på obligasjoner, samt endringer i valutakurser. Risikostyringen omfatter bl.a. grenser for eksponering mot de enkelte aktiva-klasser og for tapspotensial i forhold til bufferkapital (solvenskapitaldekning målt i stresstest). Styret følger avkastningen og utvikling i kapitalmarkedene tett gjennom året, og det gis kvartalsvis status fra investeringsrådgiver på styremøter. Det utføres også kvartalsvis en uavhengig kontroll av pensjonskassens kapitalforvaltning.

Pensjonskasser er pålagt å rapportere og følge opp risikoeksponering gjennom en egen stresstest. 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. Styret overvåker pensjonskassens risiko målt etter denne stresstesten kvartalsvis, eller oftere ved behov, og skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt.

Styret har definert et strategisk ønsket minstenivå for solvenskapitaldekningen med «grønn sone» der SKD er minst lik 125%, dette for å påse at pensjonskassen har handlingsrom før eventuelt brudd med myndighetens minstekrav på 100%. Det er i styremøter i 2024, vedtatt en grense på 110 % for å skulle vurdere ulike tiltak for å øke SKD.

Ved årsskiftet oppfyller Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital med en solvenskapitaldekning på 169 %, både med og uten overgangsregler.

Solvenskapitaldekningen vises under med og uten overgangsregler.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30



Gjennomført ORA viser at SKD forventes stige fremover i et normalscenario, basert på Gablers forventningsmodeller.

I et finanskrisescenario, med rentefall på 1,5 %, aksjebeholdningen som faller med 40% i 2025 med normalavkastning i etterkant, samt eiendomsverdier som faller med 25 %, viser analysen større utfordringer for pensjonskassen, men vil fortsatt være i grønn sone i dette scenariet. Scenariet er neppe realistisk, og kan representere et worst case. Premie har historisk i stor grad vært belastet premiefondet, og det er et mål om at avkastningen dekker størsteparten av pensjonspremie fremover. Dialogen med sponsor er på dette området god, og det vises forståelse for at spesielt regulering av pensjonsrettigheter blir ekstra kostbart med så mange rettighetshavere.

Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, forventninger til avkastning og utvikling i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens bufferkapital ved utgangen av 2024 er tilfredsstillende.

## Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer i utlandet og norske og internasjonale obligasjoner. Renterisikoen er knyttet til både aktiva og passiva siden. Den finansielle risikoen omfatter også rente, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko.

Kapitalforvaltningsstrategien gjennomgås i sin helhet årlig, mens det rebalanseres og utføres mindre tilpasninger løpende. Pr 31.12.2024 følger strategisk aktivaallokering av tabellen nedenfor:

Aktivaklasse	Faktisk allokering	Normalposisjon Strategisk vekt	Frihetsgrader	
			Minimum	Maksimum
<b>Norske rentebærende instrument</b>	<b>31,7 %</b>	<b>32 %</b>	<b>20 %</b>	<b>51 %</b>
Pengemarked/bank	1,5 %	3 %	0 %	20 %
Norske omløpsobligasjoner	30,2 %	29 %	19 %	39 %
<b>Globale obligasjoner</b>	<b>29,7 %</b>	<b>29 %</b>	<b>19 %</b>	<b>39 %</b>
<b>Globale aksjer</b>	<b>26,7 %</b>	<b>27 %</b>	<b>23 %</b>	<b>31 %</b>
<b>Eiendom</b>	<b>11,9 %</b>	<b>12 %</b>	<b>7 %</b>	<b>17 %</b>
<b>SUM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>		

Ved utgangen av året hadde pensjonskassen samlet rundt mnok 1 401 til forvaltning.

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. Risikoen følges opp gjennom måling av kapitalutnyttelsen på grunnlag av stresstester. Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrift, utarbeidet egen strategi for forsvarlig likviditetsstyring i pensjonskassen.

Kredittrisikoen 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 har i all hovedsak blitt dekket fra premiefondet, mens i det siste år ble det betalt inn premie fra foretaket. Pensjonskassens kredittrisiko mot foretaket den er opprettet for, anses å være liten.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

## Ansvarlige investeringer

Pensjonskassen ønsker å kunne bidra positivt til samfunn og miljø. Pensjonskassens mål er å oppnå best mulig avkastning, samtidig som forvaltningen skal ta hensyn til miljø, sosiale forhold og selskapsstyring (ESG-faktorer).

Finansstrategiens risikoprofil vurderes løpende. Pensjonskassen integrerer på generelt grunnlag bærekraftsrisiko gjennom investeringsbeslutningene (ESG-relaterte trusler og muligheter) i sin kapitalforvaltningsstrategi. Pensjonskassen skal være en ansvarlig investor ved å investere hos forvaltere som integrerer bærekraftsrisiko i sine investeringsbeslutninger.

Pensjonskassen ønsker å arbeide med bærekraft innenfor et rammeverk som ikke går på akkord med utsikter for god avkastning til akseptabel risikoprofil basert på sviktende datagrunnlag. Datagrunnlaget for å skulle ta hensyn til negative effekter er i dag ikke tilstrekkelig fra den enkelte investering i de ulike fondene. Dette finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.

Pensjonskassen følger utviklingen i sin ESG-risiko gjennom halvårlig rapportering av ESG-rating, karbonavtrykk, samt filtrering av investeringene mot oljefondets ekskluderingsliste.

Siste ESG-rapport er basert på data pr 31.12.24 og gir en ESG karakter på A (ESG score lik 7,1), som er ledende innen MSCI sin kategorisering av risiko og muligheter knyttet til ESG-faktorer. Pensjonskassen er investert i fire ulike selskaper på NBIMs ekskluderingsliste, fordelt på to ulike fond.

Styret har gjennom 2024 diskutert potensielle tiltak for dette, men kommet frem til at endringer ikke er nødvendig, da investeringene utgjør en svært marginal andel av total portefølje. Disse fire utgjør kun 0,38 % av markedsverdien til porteføljen i pensjonskassen. Gabler har løpende dialog med forvalter i de ulike fondene om dette og jobber for å få fondene til å følge NBIMs liste / eller jobber med å påvirke forvalterne. Fondene det er snakk om er anbefalt av investeringsrådgiver, da dette passer inn i totalporteføljen. Forvalterne er anerkjente forvaltningsorganisasjoner, med gode diversifiseringsegenskaper og høy grad av likviditet.

## Forsikringsteknisk risiko

Den forsikringstekniske risiko gjelder hovedsakelig risikoen for flere tilfeller av uførhet eller flere etterlatte enn de forutsetninger premietariffene er basert på. 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. Dette reduserer risiko knyttet til allment økende levealder, men statistikken i pensjonskassen viser en positiv opplevelsesrisiko og det ligger dermed en buffer i levetidstariffen.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsrisiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som årlig revideres, senest i desember 2024.

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.

Pensjonskassens aktuarfunksjon har gjennomført en uavhengig gjennomgang for å påse at pensjonskassens virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

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.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon har gjennomført en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming til revisjon og for 2024 var tema pensjonsadministrasjon. Rapporten skriver at «Kvaliteten er tilfredsstillende», og at inngåtte utkontrakteringsavtaler fastsetter tydelige krav, roller og ansvar til pensjonsprosessen. Det er et par bemerkninger som Leverandør vil se nærmere på i 2025.

Den operasjonelle risiko anses som liten.

## Åpenhetsloven

Åpenhetsloven trådte i kraft fra 1.7.2022. Lovens formål er å fremme at virksomheter aktivt arbeider med å avdekke og håndtere negativ påvirkning på grunnleggende menneskerettigheter og arbeidsforhold i egen virksomhet og i leverandørkjedene sine, herunder å utføre og redegjøre for aktsomhetsvurderinger, samt gi informasjon til den som retter forespørsel. Foreløpig tolkes regelverket dithen at pensjonskassen ikke er omfattet av lovverket, men vil sørge for hurtig tilpasning ved behov.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

# KAPITALAVKASTNING

2024 ble nok et godt år i aksjemarkedene. Store selskaper, spesielt en håndfull amerikanske teknologiaksjer, bidro igjen til mye av oppgangen internasjonalt.

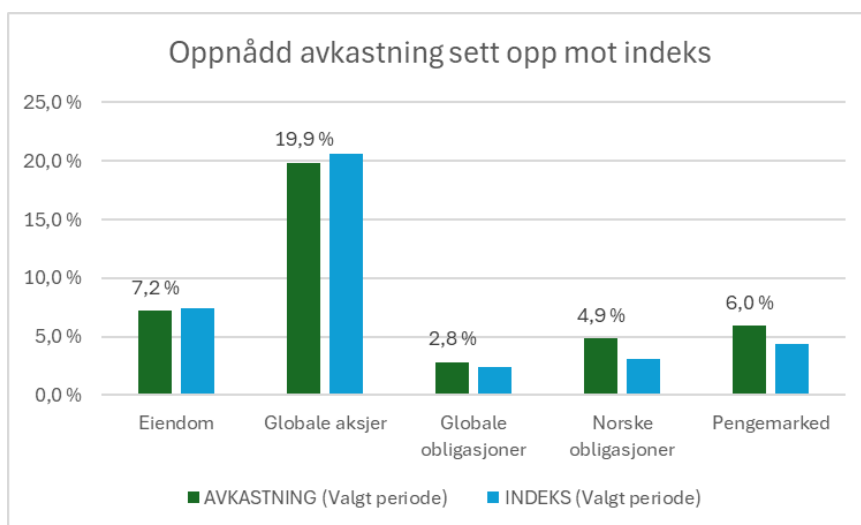
Det globale aksjemarkedet var opp 31,4 % i 2024, omregnet til norske kroner. Målt i lokal valuta var de globale aksjemarkedene opp 20,2 %. Forskjellen i avkastning skyldes at norske kroner svekket seg mot de største og mest sentrale valutaene gjennom året. Siden 2014 til i dag har kronen svekket seg 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.

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 i indeksen for norske obligasjon endte på 3,1%.

Pensjonskassens referanseindeks for globale aksjer endte året opp med 20,6 %, mens pensjonskassens portefølje av globale aksjer endte opp 19,9 %.

Pensjonskassens forvaltede portefølje oppnådde en tidsvektet avkastning i 2024 på 8,3 % mot referanseindeks lik 7,6 %. Avkastningen for 2024 mot referanseindeks vises i grafen under.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

# 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, investeringsvalgportefølje og kollektivportefølje) og egenkapital (ikke-teknisk resultat, selskapsportefølje). Investeringsvalgporteføljen, 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.

Pensjonskassens strategiske fokus er styrket soliditet, både i forhold til de regulatoriske krav til soliditet og bufferkapital som foreligger, og for å sikre pensjonskassens langsiktige forpliktelser. Prinsippene som legges til grunn i disponeringen gjenspeiler derfor pensjonskassens strategi og det siktes mot at oppnådd avkastning dekker årets premie for de ulike ordningene.

## Samlede resultater

### Renteresultat

Etter belastning av garantert rente med mnok 25,3, ble samlet renteresultat på mnok 72,5.

### Risikoresultat

Netto risikoresultat ble mnok 5,7, henholdsvis mnok 7,1 for den offentlige ordningen, og minus mnok 1,4 i den private ordningen.

### Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet ble mnok 0,8.

Tabellen nedenfor viser de tre resultatene over siste fem år.

Resultater siste år	2 024	2 023	2 022	2 021	2 020
Risikoresultat	5 726	2 100	9 992	4 321	8 155
Kostnadsresultat	820	800	905	892	1 688
Renteresultat	72 480	57 400	-130 234	33 668	54 054
	<b>79 026</b>	<b>60 300</b>	<b>-119 337</b>	<b>38 881</b>	<b>63 897</b>

## Rentegaranti og fortjenestepremie

Rentegarantipremie og fortjenesteelement på forsikringsrisiko utgjorde samlet mnok 5,9 og føres til egenkapital.

**Resultat fra selskapsporteføljen utgjorde mnok 13.**

**Resultat før disponering ble samlet mnok 97,9.**

## Disponering av resultater

- ✚ Avkastningen på bufferfond på privatdelen av pensjonskassen er overført til premiefondet.
- ✚ Renteresultatet for offentlig del -> Premiefondet tilføres 70 % av resultatet, resten til bufferfond og til avkastning risikoutjevningfond



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

- + Renteresultat privat – Bufferfond tilføres 30 % av resultatet, resterende fordeles mellom Premiefond og Pensjonistenes overskuddsfond (6 % PF og 94 % POF), samlet mnok 7,1
- + Risikoresultat for offentlig del → Overføres premiefondet

**Samlet utgjør dette en økning av premiefond på mnok 51,6. Premiefondet er da av en størrelse som kan finansiere premie for 2025.**

- + Risikoresultat privat belaster risikoutjevningfondet (RUF) med mnok 1,38
- + Risikoutjevningfondet tilføres avkastning fra renteresultatet på 1,1 mnok, slik at risikoutjevningfondet utgjør mnok 11,7
- + Bufferfondet tilføres samlet 21,4 mnok, og samlet størrelse på bufferfond blir da 69,7 mnok.

**Resultat av teknisk regnskap etter disponering ble mnok 6,5.**

#### **Samlet resultat**

Før skattekostnader mnok 19,5, og etter skattekostnader mnok 17,1.

Etter overføring fra RUF og avkastning til RUF ble mnok 17,3 overført til egenkapital.

#### **Solvensmarginkapital**

Solvensmarginkapital er beregnet til 195,4 mnok, mens solvensmarginkravet utgjorde 47,1 mnok (415 %). Pensjonskassen er tilstrekkelig godt rustet til å tåle naturlige svingninger i finansmarkedene.

Pensjonskassen mottok et brev fra Finanstilsynet som gir noen føringer for regnskapsavleggelsen, blant annet at avkastning på bufferfondet for privat delen skal overføres til premiefond. Dette er hensyntatt i det regnskap som avlegges.

Det er for øvrig etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og stilling ut over det som er nevnt under avsnittet finansiell 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.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

# UTSIKTER FREMOVER

Innføring av EUs forordning om digital operasjonell motstandskraft (DORA), forventes å tre i kraft i Norge i løpet av 2025. Hensikten med DORA, er å styrke næringens operasjonelle digitale motstandskraft. Forordningen definerer detaljerte krav til finansinstitusjoners håndtering og vurdering av IKT-risiko. Pensjonskassen vil påse nødvendig tilpasning til regelverket i tråd med kravene.

En arbeidsgruppe nedsatt av Finansdepartementet arbeider med endringer i regelverket for garanterte produkter og skal levere utredningen innen utløpet av februar 2025. Samme arbeidsgruppe utarbeidet en rapport med høringsfrist desember 2024, som foreløpig ikke har ført til noen vedtak om endring av regelverk. Dette vil trolig medføre enkelte endringer i pensjonskassens strategier fremover.

Pensjonskassens administrasjon vil gjennom 2025 gjennomføre omfattende endringer i saksbehandlingssystemer med bakgrunn i de endringer som er vedtatt for AFP, særalderspensjon og uttak av opptjente rettigheter

Det er ikke ferdigstilt noen avtale om fordeling av kostnader for ny livsvarig offentlig AFP, men det antas at pensjonskassens sponsorvirksomheter ikke vil ta del av denne fordelingen.

Oslo, 17. mars 2025

Kjell Eddie Wang  
Styrets leder

Terje Andersen

Karin Bondensson

Anne Gjerden

Geir Tore Kravdal

Jan Fredrik Nordby  
daglig leder



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

# Vy buss pensjonskasse

## Årsregnskap og Noter

### 2024

---



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30



# RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP	Note	2024	2023
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>1. Premieinntekter</b>			
1.1 Forfalte premier, brutto	17	45 887	78 119
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	18	-33	-37
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	19	0	122 561
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>45 854</b>	<b>200 642</b>
<b>2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		28	10
2.4 Verdiendringer på investeringer		78	102
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		23	12
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>129</b>	<b>124</b>
<b>3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
3.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		21 454	6 562
3.4 Verdiendringer på investeringer		58 697	68 385
3.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		17 465	7 842
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>97 616</b>	<b>82 789</b>
<b>4. Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>0</b>	<b>306</b>
<b>5. Pensjoner mv.</b>			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	20	-57 861	-58 985
<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-57 861</b>	<b>-58 985</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	162	-36
6.2 Endring i bufferfond	15	4 562	0
6.5 Endring i tilleggsavsetninger	15	0	-7 560
6.6 Endring i kursreguleringsfond	15	0	-102
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>4 724</b>	<b>-7 697</b>
<b>7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
7.1 Endring i pensjonskapital mv.	15	6 747	-148 283
7.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	15,16	-51 624	-53 848
7.4 Endring i andre avsetninger	15	-25 935	-27 661
7.5 Overføring av tilleggsavsetninger eller bufferfond fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak	19	0	27 661
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>-70 812</b>	<b>-202 131</b>
<b>8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	22,23	-5 454	0
8.2 Risikoreultat tilordnet forsikringskontraktene	22,23	0	-19
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-5 454</b>	<b>-19</b>
<b>9. Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1 Forvaltningskostnader	21	-1 331	-1 045
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	21	-6 325	-6 404
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-7 656</b>	<b>-7 450</b>
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	22,23	<b>6 541</b>	<b>7 579</b>



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

## RESULTATREGNSKAP

<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<i>Tall i hele tusen</i>			
<b>12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		2 922	822
12.4 Verdiendringer på investeringer		7 994	8 562
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		2 379	982
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>13 294</b>	<b>10 365</b>
<b>13. Andre inntekter</b>		<b>0</b>	<b>23</b>
<b>14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1 Forvaltningskostnader	21	-181	-131
14.2 Andre kostnader	21	-130	3
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-311</b>	<b>-128</b>
<b>15. Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>12 983</b>	<b>10 260</b>
<b>16. Resultat før skattekostnader</b>		<b>19 524</b>	<b>17 839</b>
<b>17. Skattekostnader</b>	24	<b>-2 461</b>	<b>-2 856</b>
<b>18. Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>17 063</b>	<b>14 983</b>
<b>20. TOTALRESULTAT</b>		<b>17 063</b>	<b>14 983</b>
Overført fra/til risikoutjevningssfond		1 376	0
Avkastning på risikoutjevningssfond		-1 141	-855
Overført fra/til egenkapital		-17 298	-14 127
<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-17 063</b>	<b>-14 983</b>



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

## BALANSE

<b>EIENDELER</b>		<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>				
<b>2. Investeringer</b>				
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2		62 414	56 019
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	3		97 280	92 736
2.4.3 Utlån og fordringer	4		2 684	3 387
<b>Sum investeringer</b>			<b>162 377</b>	<b>152 141</b>
<b>3. Fordringer</b>				
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	7		14 617	10 529
3.2 Andre fordringer	7		4 675	1 639
<b>Sum fordringer</b>			<b>19 292</b>	<b>12 167</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			<b>36</b>	<b>48</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			<b>181 705</b>	<b>164 357</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		1 788	3 422
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	3		2 787	5 665
6.4.3 Utlån og fordringer	4		77	207
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>			<b>4 652</b>	<b>9 294</b>
<b>8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>				
8.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				
8.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2		474 425	441 890
8.4.2 Rentebærende verdipapirer	3		739 450	731 521
8.4.3 Utlån og fordringer	4		20 404	26 718
<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			<b>1 234 279</b>	<b>1 200 129</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			<b>1 238 930</b>	<b>1 209 422</b>
<b>SUM EIENDELER</b>			<b>1 420 636</b>	<b>1 373 780</b>



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

## BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		Note	2024	2023
<i>Tall i hele tusen</i>				
<b>10.</b>	<b>Innskutt egenkapital</b>		<b>99 377</b>	<b>99 377</b>
<b>11.</b>	<b>Opptjent egenkapital</b>			
11.1	Risikoutjevningssfond		11 687	11 922
11.2	Annen opptjent egenkapital		75 795	58 496
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>87 482</b>	<b>70 419</b>
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
13.1	Premiereserve mv.	14,15	1 374	1 454
13.2	Bufferfond	14,15	3 277	0
13.4	Tilleggsavsetninger	15	0	7 698
13.5	Kursreguleringsfond	15	0	142
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>4 652</b>	<b>9 294</b>
<b>14.</b>	<b>Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
14.1	Pensjonskapital mv.	14,15	1 020 986	1 027 733
14.2	Bufferfond	14,15	66 377	27 661
14.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	14,15,16	135 229	120 031
14.4	Tilleggsavsetninger		0	12 781
	<b>Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>1 222 591</b>	<b>1 188 206</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	24	2 321	2 079
15.2.2	Forpliktelser ved utsatt skatt	24	1 706	1 413
	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>4 027</b>	<b>3 492</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelser</b>			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	8	338	914
16.3	Andre forpliktelser	8	2 169	2 078
	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>2 507</b>	<b>2 992</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			<b>1 420 636</b>	<b>1 373 780</b>

Oslo, 17. mars 2025

---

 Kjell Eddie Wang  
 Styreleder

---

 Geir Tore Kravdal  
 Styremedlem

---

 Karin Inger Bondensson  
 Styremedlem

---

 Anne Gjerden  
 Styremedlem

---

 Terje Andersen  
 Styremedlem

---

 Jan Fredrik Nordby  
 Daglig leder


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

Document ID:  
 1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

## Egenkapitaloppstilling

Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevning-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
<b>Inngående balanse 01.01.2023</b>	<b>65 000</b>	<b>11 067</b>	<b>44 369</b>	<b>55 436</b>	<b>120 436</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader			14 983	14 983	14 983
<b>Totalresultat</b>			<b>14 983</b>	<b>14 983</b>	<b>14 983</b>
<b>Tilført/frigitt EK fra/til foretak</b>	<b>34 377</b>				
Overføringer mellom fond		855	(855)	-	-
<b>Utgående balanse 31.12.2023</b>	<b>99 377</b>	<b>11 922</b>	<b>58 496</b>	<b>70 419</b>	<b>169 795</b>
<b>Inngående balanse 01.01.2024</b>	<b>99 377</b>	<b>11 922</b>	<b>58 496</b>	<b>70 419</b>	<b>169 795</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader			17 063	17 063	17 063
<b>Totalresultat</b>			<b>17 063</b>	<b>17 063</b>	<b>17 063</b>
<b>Overføringer mellom fond</b>		<b>-235</b>	<b>235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående balanse 31.12.2024</b>	<b>99 377</b>	<b>11 687</b>	<b>75 795</b>	<b>87 482</b>	<b>186 859</b>



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

## Kontantstrømoppstilling

	2024	2023
<i>Tall i hele tusen</i>		
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	0	54 204
Netto utbetalt ved flytting (inn +/- ut -)	0	150 222
Renteinnbetalinger	24 404	7 394
Utbetalte pensjoner mv.	-57 861	-58 985
Utbetalinger av forsikringsrelaterte driftskostnader, inkl. reassurans	-7 870	-7 618
Andre forsikringsrelaterte innbetalinger	0	306
Andre forsikringsrelaterte utbetalinger	0	-0
Andre innbetalinger/utbetalinger	-47	23
Betalte skatter	-2 009	-8
Endring i periodiseringer	-3 509	-371
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-46 892</b>	<b>145 167</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto investert i aksjer og andeler	33 473	-10 780
Netto investert i rentebærende verdipapirer	6 272	-207 072
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>39 745</b>	<b>-217 852</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Innbetaling egenkapital	0	34 377
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>34 377</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	30 312	68 620
Netto kontantstrøm for perioden	-7 147	-38 308
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>23 165</b>	<b>30 312</b>



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

# Vy Buss 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.

På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

### FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS 9.

Finansielle eiendeler medtas i balansen når pensjonskassen foretar et bindende kjøp med en tredjepart. Finansielle eiendeler tas ut av balansen ved forfall, eller når pensjonskassen foretar et bindende salg med en tredjepart.

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.

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

### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Pensjonskassen måler finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendring over resultatet om finansielle eiendeler styres til virkelig verdi, eller at kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen ikke gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer. Styret følger opp at pensjonskassen anvender konsistente prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi i samsvar med IFRS 9.

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

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, verdipapirfond og aksjer og andeler i selskap med deltakerfastsetting (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.

#### *Utlån og fordringer*

Utlån og fordringer måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatet og består av bankinnskudd.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

### **Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen**

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.

### **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.

### **Premiereserve**

Premiereserve er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Ved beregning av premiereserve benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013. Pensjonskassen er fullt oppreservert til dødelighetsgrunnlaget K2013. Premiereserven er beregnet med en grunnlagsrente på 3 % for opptjening før 01.01.2012, 2,5 % for opptjening fra og med 01.01.2012 og 2% for opptjening fra og med 01.01.2015.

### **Erstatningsavsetning**

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

### **Bufferfond**

Fra 01.01.2024 er det innført regler om sammenslått og kundefordelt bufferfond for private ordninger. 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 actuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Fondet har erstattet tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.

### **Premiefond**

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

### **Pensjonistenes overskuddsfond**

Pensjonistenes overskuddsfond blir tilført pensjonistenes andel av overskuddet, og skal benyttes til å sikre regulering av løpende pensjoner med inntil den prosentvise økningen av folketrygdens grunnbeløp. Pensjonistenes overskuddsfond avsettes på grunnlag av eventuell meravkastning utover Grunnlagsrenten på pensjonistenes premiereserve, og skal følgende år benyttes til å regulere de løpende pensjoner.

### **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. Risikoutjevningfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3 med tilhørende forskrift.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30



## **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 premiereserve i forsikringsfondet.

### **Regnskapsmessig behandling av flytting**

Fratrådte medlemmer uten straks begynnende pensjon får en oppsatt rettighet i pensjonskassen.

### **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.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

**NOTE 2 - AKSJER OG ANDELER**

Tall i hele tusen

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/-mindre-verdi
Artisan Global Discovery Fund I USD	128 039	26 993	34 173	7 181
Artisan Global Discovery H2N	0	0	0	0
Danske Inv. World Indeks H2N	1 283 971	125 204	175 499	50 296
Egerton Capital Equity Fund I NOK	188 086	48 355	109 733	61 378
Eminence L/O F SRI H2N 0224	4 386	50 000	54 019	4 019
<b>Sum internasjonale aksjefond</b>		<b>250 551</b>	<b>373 425</b>	<b>122 874</b>
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	252	157 424	163 549	6 124
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	2 548 284	1 590	1 652	62
<b>Sum eiendomsfond</b>		<b>159 015</b>	<b>165 201</b>	<b>6 186</b>
<b>Sum aksjer og andeler</b>		<b>409 566</b>	<b>538 626</b>	<b>129 060</b>
Andel investeringsvalgportefølje			474 425	
Andel kollektivportefølje			1 788	
Andel selskapsportefølje			62 414	
<b>Sum aksjer og andeler</b>			<b>538 626</b>	

Aksjefond er bokført og verdsatt til markedspris.  
Porteføljene administreres av Gabler Investments AS.

**Risikoprofilen i aksjeporteføljen:**

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 0,0 % mot det norske aksjemarkedet og en eksponering på 26,6 % mot det internasjonale aksjemarkedet. All eksponering var mot type-1 aksjer.

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

	Antall	Kostpris	Markeds-verdi	Mer/-mindre-verdi
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon	203 884	211 211	221 207	9 996
DNB Obligasjon C	192 907	196 125	202 508	6 383
<b>Sum norske obligasjonsfond</b>		<b>407 336</b>	<b>423 715</b>	<b>16 379</b>
PIMCO Global Bond Fund	740 444	156 621	166 156	9 534
BlueBay IG Global Agg	142 776	153 342	166 899	13 557
PGIM Global Total Return ESG	87 612	80 593	82 747	2 154
<b>Sum internasjonale obligasjonsfond</b>		<b>390 556</b>	<b>415 802</b>	<b>25 245</b>
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>		<b>797 892</b>	<b>839 517</b>	<b>41 625</b>
Andel investeringsvalgportefølje			739 450	
Andel kollektivportefølje			2 787	
Andel selskapsportefølje			97 280	
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>			<b>839 517</b>	

Beholdningen er bokført og verdisatt til observert markedsverdi.

Gjennomsnittlig effektiv rente er 2.23 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 18 588.

Porteføljene administreres av Gabler Investments AS.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

#### NOTE 4 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

	2024	2023
Bankinnskudd	23 165	30 312
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>23 165</b>	<b>30 312</b>
Andel investeringsvalgportefølje	20 404	26 718
Andel kollektivportefølje	77	207
Andel selskapsportefølje	2 684	3 387
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>23 165</b>	<b>30 312</b>
<b>Bundne midler på skattetrekkkonto</b>	<b>2 318</b>	<b>2 271</b>

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

	Balanseført verdi per 31.12	Nivå 1 Børsnoterte priser	Nivå 2 Observerbar input	Nivå 3 Ikke observerbar input
Aksjer og andeler	538 626	0	373 425	165 201
Rentebærende verdipapirer	839 517	0	839 517	0
Bank	23 165	0	23 165	0
<b>Totalt</b>	<b>1 401 308</b>	<b>0</b>	<b>1 236 107</b>	<b>165 201</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 og eiendomsfond.

Investeringer foretas 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 899,5.

Markedsverdivektet durasjon er på 4,5 år. Porteføljeverdien vil falle med ca. MNOK 37,6 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 71 %, eksponering mot statsobligasjoner utgjorde 20 %. 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 ingen valutaeksponering.

##### 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.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

**NOTE 7 - FORDRINGER**

Tall i hele tusen

	2024	2023
Premiefordringer	14 617	10 529
Fordringer på forvalter	2 850	1 639
Kundefordringer	1 825	0
<b>Sum fordringer</b>	<b>19 292</b>	<b>12 167</b>

**NOTE 8 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSER**

Tall i hele tusen

	2024	2023
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	338	914
Skyldig offentlige avgifter	1 894	1 988
Gjeld til forvalter	0	0
Gjeld til andre	274	91
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>2 507</b>	<b>2 992</b>

**NOTE 9 - SOLVENSMARGIN**

Tall i hele tusen

	2024	2023
Innskutt kjernekapital	99 377	99 377
Opptjent egenkapital	75 795	58 496
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-20 436	-11 548
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>154 736</b>	<b>146 326</b>
50% av risikoutjevningfond	5 844	5 961
50% av tilleggsavsetning	0	10 239
50% av bufferfond	34 827	13 831
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>40 671</b>	<b>30 031</b>
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>195 406</b>	<b>176 356</b>
<b>Minstekrav til solvensmargin</b>	<b>47 099</b>	<b>46 299</b>
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	415 %	381 %



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

**NOTE 10 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV**

Tall i hele tusen

<b>SOLVENSKAPITAL</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Innskutt egenkapital	99 377	99 377
Opptjent egenkapital	75 795	58 496
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	26 304	33 234
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>201 476</b>	<b>191 107</b>
Risikoutjevningfond	11 687	11 922
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>11 687</b>	<b>11 922</b>
Tilleggsavsetninger	0	20 478
Premiefond	0	142
Bufferfond	69 654	27 661
Premiefond investeringsvalg	129 857	120 031
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet	4 504	7 015
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>417 177</b>	<b>378 357</b>

**SOLVENSKAPITALKRAV**

Markedsrisiko	268 912	222 193
Livsforsikringsrisiko	51 727	57 542
Motpartsrisiko	695	909
Korrelasjonseffekter	-34 880	-37 331
Operasjonell risiko	5 218	5 087
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-43 751	-37 260
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>247 922</b>	<b>211 141</b>

**Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital**

Solvenskapitaldekning	169 255	167 216
	168 %	179 %

**NOTE 11 - KAPITALAVKASTNING**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Kapitalavkastning på investeringsvalgporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	9,6 %	7,7 %	-9,9 %	5,2 %	7,5 %
Bokført avkastning	9,6 %	7,7 %	-9,9 %	5,2 %	7,5 %
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	9,6 %	7,7 %	-9,9 %	5,2 %	7,5 %
Bokført avkastning	9,6 %	7,9 %	1,2 %	3,2 %	3,2 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	9,6 %	7,7 %	-9,9 %	5,2 %	7,5 %
Bokført avkastning	9,6 %	7,7 %	-9,9 %	5,2 %	7,5 %

Da pensjonskassen har felles forvaltning vil verdijustert avkastning være like for kunde- og selskapsportefølje.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

## NOTE 12 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Vy Buss Pensjonskasse ble etablert med virkning fra 2. september 2014.

Pensjonskassen ble opprettet av Vy Buss AS for å forvalte lukkede offentlige pensjonsordninger for foretakets ansatte, tidligere ansatte, og pensjonister samt ansatte, tidligere ansatte og pensjonister i Vy Buss sine konsernselskaper. Pensjonsordningene er overført fra forsikrede kontrakter i Storebrand Livsforsikring AS og Nordea på ulike tidspunkter. Fra 1.1.2023 ble to bestander for Vy Borg Buss overført inn i pensjonskassen fra KLP. Pensjonskassen forvalter nå lukket offentlig tjenestepensjonsordning og ordninger etter Lov om Foretakspensjon for grupper av ansatte, tidligere ansatte og pensjonister i selskapene:

Vy buss AS  
Peer Gynt Tours AS  
Team Verksted Trøndelag AS

Den offentlige tjenestepensjonen har en offentlig AFP-ordning for et fåtall av medlemmer av pensjonsordningen, og enkelte medlemmer er fra 1.1.2020 overført inn i den nye påslagsmodellen i offentlig tjenestepensjon. Vy Buss har innskuddspensjon og privat AFP som sin hovedordning for sine ansatte. Pensjonskassens offentlige tjenestepensjonsordning er medlem av Overføringsavtalen. Pensjonskassens vilkår er i tråd med inngått avtaleverk mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjoner

Antall medlemmer i pensjonsordningene fordeler seg på:

	Offentlig pensjon	LOF	Fripoliser
Aktive	6	17	20
Uførepensjonister	71	42 *)	2
Alderspensjonister	947	307	
Tidligpensjonister	3	20	
Etterlattepensjonister	217		
Oppsatte rettigheter	770		
<b>Totalt</b>	<b>2 014</b>	<b>386</b>	<b>22</b>

\*) Her inkluderes 39 personer som ikke har løpende uførepensjon, kun premiefritak

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

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehypigheten vil med dagens bestand innebærer en belastning på MNOK 0,17 på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehypigheten vil være en økning i premiereserven på MNOK 0,42. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på MNOK 20,4.

## NOTE 14 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen

### Forsikringsforpliktelser pr hovedbransje

	Hoved- bransje	Delbransje	Delbransje
	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring	Foretakspensjons- ordninger med investeringsvalg	Fripoliser
Premiereserve mv.	145 717	144 342	1 374
Bufferfond	29 212	29 204	8
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	135 229	135 229	0
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>310 157</b>	<b>308 775</b>	<b>1 382</b>

	Hoved- bransje	Delbransje
	Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner	Foretakspensjons- ordninger med investeringsvalg
Premiereserve mv.	876 644	876 644
Bufferfond	40 442	40 442
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	0	0
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>917 086</b>	<b>917 086</b>



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

**NOTE 15 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE**

Tall i hele tusen

**Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse**

	Premie- reserve	Bufferfond	Tilleggs- avsetning	Kurs- regulerings- fond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>1 454</b>	<b>0</b>	<b>7 698</b>	<b>142</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse				
2.1. Netto resultatførte avsetninger	-162	0	0	0
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	82	0	0	0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	0	0
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>-80</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse				
3.1. Overføringer mellom fond	0	3 277	-7 698	-142
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0		0	0
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>0</b>	<b>3 277</b>	<b>-7 698</b>	<b>-142</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>1 374</b>	<b>3 277</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje**

	Pensjons- kapital mv.	Tilleggs- avsetning	Bufferfond	Premiefond	POF
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>1 027 733</b>	<b>12 781</b>	<b>27 661</b>	<b>120 031</b>	<b>0</b>
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse					
2.1. Netto resultatførte avsetninger	-6 747	0	0	0	0
2.2. Avkastningsresultatet tilordnet kontrakter med garanterte ytelser	0	0		44 498	5 372
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	0	7 126	0
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>-6 747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51 624</b>	<b>5 372</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse					
3.1. Overføringer mellom fond	0	-12 781	38 715	0	0
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0		-41 799	-
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>	<b>0</b>	<b>-12 781</b>	<b>38 715</b>	<b>-41 799</b>	<b>0</b>
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>1 020 986</b>	<b>0</b>	<b>66 377</b>	<b>129 857</b>	<b>5 372</b>

**NOTE 16 - PREMIEFOND**

Tall i hele tusen

	2024	2023	2022
<b>Premiefond 01.01.</b>	<b>120 031</b>	<b>78 841</b>	<b>177 716</b>
Innbetalt til premiefond	0	52 600	55 000
Overført fra andre ordninger	0	1 604	0
Overført fra POF	0	736	5 038
Belastet premie	-45 887	-78 119	-48 210
Fordring premie	4 088	10 529	0
Frigjort premiereserve ny off. tjenestepensjon til premiefond	0	2 667	0
Overskuddsdisponering	51 624	51 173	-110 703
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>129 857</b>	<b>120 031</b>	<b>78 841</b>

	2024	2023	2022
<b>Fordeling premiefond per medlemsselskap</b>			
Vy Buss AS	123 756	111 534	77 724
Peer Gynt Tours AS	38	45	5
Vy Borgbuss AS	3 527	6 239	0
Team Verksted Trøndelag AS	2 536	2 213	1 112
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>129 857</b>	<b>120 031</b>	<b>78 841</b>

Premiefondet i prosent av årets premie	283 %	154 %	164 %
--	-------	-------	-------



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

**NOTE 17 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER***Tall i hele tusen*

	2024	2023
Brutto forsikringsteknisk premie	33 617	65 934
Administrasjonspremie	6 329	6 288
Premie for rentegaranti	5 205	5 007
Premie for fortjenesteelement	736	890
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>45 887</b>	<b>78 119</b>

**NOTE 18 - GJENFORSIKRING**

I 2024 hadde pensjonskassen en katastrofereassuranseavtale med Arch Re. som dekker inntil MNOK 30 forårsaket av en hendelse hvor min. to personer dør eller blir ufør. Pensjonskassen bærer en egenandel på MNOK 2. Maks MNOK 10,7 per person. Premie for 2024 var TNOK 33.

**NOTE 19 - OVERFØRINGER FRA ANDRE PENSJONSINNRETNINGER**

	2024	2023
Overført premiereserve fra andre	0	122 561
Overført andre avsetninger fra andre	0	27 661
<b>Sum overført fra andre</b>	<b>0</b>	<b>150 222</b>

Tilflyttede midler er fra KLP og gjelder Vy Borg Buss

**NOTE 20 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER***Tall i hele tusen*

	2024	2023
Alderspensjoner	76 721	77 171
AFP	605	603
Etterlattepensjoner	12 626	11 477
Uførepensjoner	3 557	3 828
Barnpensjoner	100	107
Pensjon utbetalt av andre	0	1 265
Avgitt samordning pensjoner	1 980	1 821
Mottatt samordning pensjoner	-37 728	-37 286
<b>Sum pensjoner</b>	<b>57 861</b>	<b>58 985</b>

**NOTE 21 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER***Tall i hele tusen*

	2024	2023
<b>Kundeportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	1 331	1 045
Honorar administrasjon og daglig ledelse	5 630	5 674
Honorar administrasjon øvrig	15	15
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	192	192
Honorar revisor andre tjenester utenfor revisjon inkl. mva	110	93
Styrehonorar	108	106
Arbeidsgiveravgift	15	15
Betalingsformidling	44	102
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	124	117
Andre administrative kostnader	88	91
<b>Sum administrasjonskostnader kundeportefølje</b>	<b>7 656</b>	<b>7 450</b>
<b>Selskapsportefølje</b>		
Honorar og omkostninger verdipapirer	181	131
Andre administrative kostnader og formuesskatt	130	-3
<b>Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje</b>	<b>311</b>	<b>128</b>



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30



**NOTE 22 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE**

Tall i hele tusen

	<b>Hovedbransje</b>	<b>Delbransje</b>	
	<b>Kollektiv rente- og pensjons- forsikring</b>	<b>Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg</b>	<b>Fripoliser</b>
Avkastningsresultat	72 480	72 384	97
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat)	5 726	5 750	-24
Administrasjonsresultat	820	816	4
Fortjenesteelement for risiko	736	736	0
Vederlag for rentegaranti	5 205	5 205	0
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>	<b>84 968</b>	<b>84 891</b>	<b>76</b>
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-57 054	-56 996	-58
Til/fra bufferfond	-21 373	-21 373	0
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>6 541</b>	<b>6 522</b>	<b>18</b>

	<b>Hovedbransje</b>	<b>Delbransje</b>	<b>Delbransje</b>
	<b>Kollektiv pensjons- forsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner</b>	<b>Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg</b>	<b>Foretakspensjonsordninger uten investeringsvalg</b>
Avkastningsresultat	62 191	10 193	97
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat)	7 126	-1 376	-24
Administrasjonsresultat	695	122	4
Fortjenesteelement for risiko	639	97	0
Vederlag for rentegaranti	4 508	697	0
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>	<b>75 159</b>	<b>9 733</b>	<b>76</b>
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-49 861	-7 135	-58
Til/fra bufferfond	-18 315	-3 058	0
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>6 983</b>	<b>-460</b>	<b>18</b>



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

**NOTE 23 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSEDELING**

Tall i hele tusen

	2024	2023
<b>Avkastningsresultat</b>		
Finansinntekter	97 746	83 219
Garantert rente tilført premiereserve mv. og pensjonistenes overskuddsfond og pensjonsreguleringsfond	-25 265	-25 774
Årets avsetning til/bruk av tilleggsavsetning o.l.	0	-7 560
<b>Avkastningsresultat</b>	<b>72 480</b>	<b>49 885</b>
<b>Risikoresultat</b>		
Risikopremie	-9 606	-9 102
Faktiske risikokostnader, inkl. frigjort premiereserve	15 365	11 302
Gjenforsikringsresultat	-33	-37
<b>Risikoresultat</b>	<b>5 726</b>	<b>2 163</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>		
Administrasjons- og forvaltningspremie	8 476	6 301
Driftskostnader	-7 656	-5 475
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>820</b>	<b>826</b>
<b>Øvrige elementer</b>		
Vederlag for rentegaranti, inkl. fortjenestelement	5 205	5 007
Fortjenestelement for risiko	736	890
<b>Øvrige elementer</b>	<b>5 941</b>	<b>5 897</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene</b>		
Premiereserve, pensjonskapital og pensjonsbeholdning	-58	-19
Til bufferfond	-21 373	0
Premiefond og innskuddsfond	-51 624	-51 173
Pensjonistenes overskuddsfond og pensjonsreguleringsfond	-5 372	0
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene</b>	<b>-78 427</b>	<b>-51 192</b>
<b>RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>6 541</b>	<b>7 579</b>
Teknisk resultat fra regnskap	6 541	7 579

**NOTE 24 - SKATT**

Tall i hele tusen

	2024	2023
<b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b>		
Resultat før skattekostnader	19 524	17 839
+/- Permanente forskjeller	-10 303	-951
+/- Endring i midlertidige forskjeller	733	-7 646
Benyttet fremførbart underskudd	0	-173
<b>= Grunnlag for årets betalbare skatt</b>	<b>9 954</b>	<b>9 069</b>
<b>Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel</b>		
Saldo på gevinst- og tapskonto	2 931	3 663
Skattemessig forskjell på finansielle eiendeler	4 823	2 758
Fremførbart underskudd	0	0
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt</b>	<b>7 754</b>	<b>6 422</b>
<b>Beregnet utsatt skatt</b>	<b>1 706</b>	<b>1 413</b>
<b>Grunnlag formueskatt</b>	<b>43 667</b>	<b>33 495</b>
Beregnet formueskatt	131	100
Årets avsatte betalbare skatt	2 190	1 995
Endring utsatt skatt	293	861
Avvik/endring i skatt fra tidligere år	-22	0
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2 461</b>	<b>2 856</b>



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

#### **NOTE 25 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTNER**

Pensjonskassen har ikke mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemsselskap i 2024.

#### **NOTE 26 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER**

Det var i 2024 ingen ansatte i pensjonskassen.

Det har blitt utbetalt 108 TNOK i styrehonorar i 2024.

Anne Gjerden	Styremedlem	TNOK 78
Geir Tore Kravdal	Styremedlem	TNOK 30

Administrasjonshonorar til Gabler Pensjonstjenester AS inkluderer arbeid utført av daglig leder i pensjonskassen. Daglig leder er ansatt i Gabler Pensjonstjenester AS 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.

#### **NOTE 27 - HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Pensjonskassen mottok 27.02.2025 brev fra Finanstilsynet vedr. Behandling av bufferfond. Implikasjonene av dette brevet anses å ikke ha vesentlig betydning for pensjonskassens disponering inneværende år. Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet andre forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling.



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

Document ID:  
1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

# List of Signatures

Page 1/1

 **Årsrapport 2024 til signering av styret.pdf**

Name	Method	Signed at
Gjerden, Anne	BANKID	2025-03-20 18:21 GMT+01
Bondensson, Karin	BANKID	2025-03-20 15:02 GMT+01
Andersen, Terje	BANKID	2025-03-20 15:00 GMT+01
Kravdal, Geir Tore	BANKID	2025-03-20 14:51 GMT+01
Nordby, Jan Fredrik	BANKID	2025-03-20 14:47 GMT+01
Wang, Kjell Eddie	BANKID	2025-03-20 19:15 GMT+01



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

External reference: 1B607A0FA6D24879B2025CB9FF0C7B30

Til styret i Vy Buss Pensjonskasse

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### *Konklusjon*

Vi har revidert årsregnskapet for Vy Buss Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital, 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 selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

### *Grunnlag for konklusjonen*

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

### *Øvrig informasjon*

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

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

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

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

### *Ledelsens ansvar for årsregnskapet*

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

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

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

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

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

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

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

Bergen, 17. mars 2025  
Deloitte AS

**Jon-Osvold Harila**  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

# Uavhengig revisors beretning

Name

Harila, Jon-Osvald

Date

2025-03-21

Identification

 bankID™ Harila, Jon-Osvald



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