

Årsrapport for 2025

Årsberetning

Årsregnskap

- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømoppstilling
- Noter

Revisjonsberetning

Årsberetning for regnskapsåret 2025 – Vegfinans Vestfold og Telemark AS

Virksomhetens art

Selskapets virksomhet er å oppnå en mest mulig hensiktsmessig og rasjonell finansiering av offentlige bomvegprosjekter innenfor Vestfold og Telemark fylker. Selskapet har ikke økonomisk overskudd som formål, og betaler ikke utbytte. Ved oppløsning av selskapet kan innbetalt aksjekapital tilbakebetales. Eventuelt likvidasjonsutbytte anvendes innenfor selskapets formål.

Rettvisende oversikt over utvikling og resultat

Selskapet er et rent finansieringsselskap, som eier aksjer i operative datterselskaper som administrerer selve bompengeskillingen og forvalter bompengemidlene fra de ulike vegprosjektene.

Selskapet har ingen driftsinntekt, kun netto finansinntekt. Selskapets driftskostnader kommer fra styrehonorar, administrasjonskostnader fra morselskap samt kostnader til revisjon og banktjenester.

Selskapet har ikke mottatt utbytte eller konsernbidrag.

Totalt har selskapet hatt et resultat i 2025 på kr 0.

Hendelser etter balansedagen

Det har ikke forekommet vesentlige hendelser etter balansedagen.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Selskapet har for tiden ingen pågående forsknings- eller utviklingsaktiviteter.

Fortsatt drift

Selskapets gjeld til kredittinstitusjoner er dekket av garanti fra fylkeskommunene. Datterselskapene forventes å ha en positiv og forutsigbar kontantstrøm. Datterselskapenes mulighet for å øke taksten og forlenge innkrevingsperioden, samt at en andel av eventuelle kostnadsøkninger dekkes av statlige midler reduserer risikoen for garantisten. Styret mener derfor det er forsvarlig å legge forutsetningen om fortsatt drift til grunn for årsregnskapet.

Arbeidsmiljø

Selskapet har i regnskapsåret ikke hatt ansatte og daglig ledelse ytes av morselskapet Vegfinans AS.

Likestilling

Styret består av tre menn og to kvinner og kravene til likestilling er hensyntatt.

Ytre miljø

Selskapets aktiviteter forurensar ikke det ytre miljø.

Finansiell risiko

Finansiell risikostyring i selskapet ivaretas gjennom konsernets finansstrategi. Finansstrategien gjelder Vegfinans konsern, med tilhørende datterselskaper. Gjennom finansstrategien beslutter styret i Vegfinans målsetningene, begrensningene og rammene for å realisere mest mulig effektiv finansiell forvaltning av innlån og plassering i konsernet. Strategien skal ivareta fylkeskommunene som garantister slik at implementering av strategien reduserer risikoen for at fylkeskommunene må betale ut på sine selvskyldnerkausjoner som følge av finansielle tilpasninger i Vegfinans-konsernet. Rutiner for risikostyring er vedtatt av styret i Vegfinans og er implementert i alle datterselskapene. Finansiering og plassering av overskuddslikviditet i konsernet skal gjennomføres innenfor rammene satt i finansstrategien.

Total gjeld til kredittinstitusjoner var på 9,1 mrd. kr per 31.12.2025. Av dette forfaller 6,7 mrd. kr til betaling mer enn 5 år fra regnskapsårets slutt. Gjeld inkluderer 0,8 mrd. kr. i sertifikatlån klassifisert som kortsiktig gjeld, samt obligasjonslån notert på Nordic ABM (Oslo Børs) til en bokført verdi på 3,1 mrd. kr.

Midlene er lånt videre til selskapets datterselskaper, som finansierer bompengeprosjekter i Vestfold og Telemark fylker. Hovedstol på de interne lånene var på 9,0 mrd. kr per 31.12.2025. Selskapet fakturerer alle kostnader videre til sine døtre og har ikke økonomisk overskudd som formål.

Selskapet er eksponert for renterisiko gjennom sine finansieringsaktiviteter. Deler av den rentebærende gjelden har flytende rentebetingelser, som medfører at selskapet påvirkes av endringer i rentenivået. For å redusere renterisiko har selskapet inngått rentebytteavtaler. Alle rentebytteavtalene er tilpasset løpetid og betingelser som passer inn i låneporteføljen for det enkelte finansieringsselskap. Selskapet har sikret renteeksponering gjennom rentebytteavtaler for i alt 2,1 mrd. kr. Den effektive renten på gjeld inkludert rentesikringer per 31.12.2025 var på 4,18 %. All finansiering i Vegfinans Vestfold og Telemark AS og datterselskapene er dekket av fylkeskommunale garantier fra Vestfold og Telemark fylker.

Selskapet har minimal kredittrisiko. For datterselskapene er kredittrisikoen i hovedsak tilknyttet tap på krav på fullpris passeringer. Tap på krav omtales i prinsippnoten til datterselskapene samt i konsernregnskapet til Vegfinans AS.

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Selskapets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha tilstrekkelig med likvide midler til enhver tid, slik at man kan innfri finansielle forpliktelser ved forfall, også ved ekstraordinære hendelser. Konsernkontoordningen er satt opp for å redusere selskapet og konsernets likviditetsrisiko. se egen note for bankinnskudd for oversikt over konsernets tilgjengelige midler i konsernkontoordningen.

Åpenhetsloven

Arbeidet med åpenhetsloven er kontinuerlig. En redegjørelse for konsernets aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven ligger tilgjengelig på konsernets nettsider www.vegfinans.no.

Ansvarsforsikring for styremedlemmer og daglig leder

Vegfinans konsern har tegnet forsikring for morselskap og alle datterselskaper. Forsikringen dekker det erstatningsansvar styremedlemmer eller daglig leder kan pådra seg etter norsk rett, begrenset oppad til 50 millioner kroner.

Disponering av årsresultat

Selskapets regnskap for 2025 har nullresultat, og disponering av årsresultat er dermed ikke aktuelt.

Drammen, 19. mars 2026

I styret for Vegfinans Vestfold og Telemark AS

Nils Christian Helgesen
Styreleder / Daglig leder

Kåre Pettersen
Styremedlem

Linn Merete Schistad
Styremedlem

Birger Hovden
Styremedlem

Karoline Roheim Aarvold
Styremedlem

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."

Birger Hovden

Underskriver

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5995-4-2612664

IP: 62.16.xxx.xxx

2026-03-19 10:08:20 UTC



QES



Nils Christian Helgesen

Underskriver

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-1403948

IP: 81.175.xxx.xxx

2026-03-19 10:28:59 UTC



QES



Kåre Pettersen

Underskriver

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5990-4-2738277

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-03-19 10:34:13 UTC



QES



Linn Merete Schistad

Underskriver

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5997-4-378500

IP: 85.165.xxx.xxx

2026-03-19 11:57:07 UTC



QES



Karoline Aarvold

Underskriver

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-3356291

IP: 80.232.xxx.xxx

2026-03-19 13:16:50 UTC



QES



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

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

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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

Resultatregnskap

	Note	2025	2024
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	146 043	137 148
Annen driftskostnad	2	581 226	559 369
Sum driftskostnader		<u>727 269</u>	<u>696 517</u>
Driftsresultat		<u>-727 269</u>	<u>-696 517</u>
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	3, 4, 5	361 791 558	355 288 110
Annen finansinntekt	3, 4	15 972 866	16 658 730
Rentekostnad til foretak i samme konsern	5	19 668 162	17 283 972
Rentekostnad	6	355 072 936	352 478 403
Annen finanskostnad		<u>2 296 057</u>	<u>1 487 948</u>
Netto finansposter		<u>727 269</u>	<u>696 517</u>
Årsresultat		<u>0</u>	<u>0</u>

Vegfinans Vestfold og Telemark AS

Balanse pr. 31. desember

	Note	2025	2024
Anleggsmidler			
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investeringer i datterselskap	4	1 805 144	1 680 144
Lån til foretak i samme konsern	4	<u>8 989 853 658</u>	<u>8 971 503 059</u>
Sum finansielle anleggsmidler		<u>8 991 658 802</u>	<u>8 973 183 203</u>
Sum anleggsmidler		<u>8 991 658 802</u>	<u>8 973 183 203</u>
Omløpsmidler			
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer	4	89 419 698	91 863 229
Andre fordringer		<u>330 947</u>	<u>248 973</u>
Sum fordringer		<u>89 750 645</u>	<u>92 112 202</u>
Bankinnskudd, kontanter og lignende		<u>100 447 759</u>	<u>0</u>
Sum omløpsmidler		<u>190 198 404</u>	<u>92 112 202</u>
Sum eiendeler		<u>9 181 857 206</u>	<u>9 065 295 405</u>

Vegfinans Vestfold og Telemark AS

Balanse pr. 31. desember

	Note	2025	2024
Egenkapital			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	7, 8	1 585 144	1 460 144
Sum innskutt egenkapital		<u>1 585 144</u>	<u>1 460 144</u>
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital		0	0
Sum egenkapital		<u>1 585 144</u>	<u>1 460 144</u>
Gjeld			
<i>Uopptjent inntekt</i>			
Aktivert rentesikring	4	5 974 086	15 577 086
Sum uopptjent inntekt		<u>5 974 086</u>	<u>15 577 086</u>
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Obligasjonslån	6, 9	3 100 000 000	2 600 000 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	6, 9	5 162 231 035	5 231 196 552
Sum annen langsiktig gjeld		<u>8 262 231 035</u>	<u>7 831 196 552</u>
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	6, 9	825 000 000	600 000 000
Leverandørgjeld		254 599	422 838
Skyldige offentlige avgifter		9 306	8 770
Aktivert rentesikring	4	9 602 999	13 546 881
Gjeld til selskap i samme konsern	5	57 907 077	585 897 124
Annen kortsiktig gjeld	6	19 292 960	17 186 010
Sum kortsiktig gjeld		<u>912 066 940</u>	<u>1 217 061 624</u>
Sum gjeld		<u>9 180 272 061</u>	<u>9 063 835 261</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>9 181 857 206</u>	<u>9 065 295 405</u>

31. desember 2025
Drammen, 19. mars 2026

Nils Christian Helgesen
Daglig leder/styrets leder

Kåre Pettersen
Styremedlem

Linn Merete Schistad
Styremedlem

Birger Hovden
Styremedlem

Karoline Roheim Aarvold
Styremedlem

Kontantstrømoppstilling

	Note	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld		2 275 292	-8 608 846
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-539 511 417	290 965 613
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		<u>-537 236 125</u>	<u>282 356 767</u>
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalt på kortsiktige og langsiktige fordringer		0	-713 141 250
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		-18 350 600	-250 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		<u>-18 350 600</u>	<u>-713 391 250</u>
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld		1 500 000 000	900 000 000
Innbetaling ved opptak av ny kortsiktig gjeld		575 000 000	250 000 000
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-1 068 965 517	-468 965 517
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld		-350 000 000	-250 000 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		<u>656 034 483</u>	<u>431 034 483</u>
Netto endring i likvider i året		100 447 758	0
Konter og bankinnskudd per 01.01		0	0
Konter og bankinnskudd per. 31.12		<u>100 447 758</u>	<u>0</u>

Noter til regnskapet for 2025

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Skatt og merverdiavgift

Selskapet har ikke økonomisk overskudd som formål og er fritatt for skatteplikt etter skatteloven § 2-32 første ledd. Det utbetales ikke utbytte i konsernet.

Selskapets inntekter er i sin helhet knyttet til omsetning av finansielle tjenester og er unntatt fra mva-loven, selskapet er ikke registrert i Merverdiavgiftsregisteret. Selskapets datterselskaper har kun omsetning tilknyttet bompenger som er unntatt fra merverdiavgift. Alle datterselskapene er tilknyttet fellesregistreringen for merverdiavgift med morselskapet Vegfinans AS.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år. Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som omløpsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år. Gjeld som har kortere tilbakebetalingstid enn ett år er klassifisert som kortsiktig gjeld. Øvrig gjeld er klassifisert som langsiktig gjeld.

Datterselskap

Datterselskap vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Vegfinans Vestfold og Telemark AS og datterselskaper inngår i konsernregnskapet til Vegfinans AS. Det utarbeides ikke eget konsernregnskap for underkonsernet.

Fordringer

Det gjøres ikke avsetning for tap på krav da alle fordringer er mot heleide datterselskap.

Rentebærende gjeld

Alle bompengeprojektene inngår finansieringsavtale med oppdragsgiver/byggherre. Denne gir fullmakt til å lånefinansiere utbetalinger til Statens Vegvesen, Nye Veier eller fylkeskommunene som byggherre for de enkelte prosjektene. Lån tilbakebetales gjennom fremtidig innkreving av bompenger. Låneopptaket er sikret med fylkeskommunale og/eller kommunale selvskyldnergarantier. Rentebærende gjeld som forfaller innen det neste året klassifiseres som kortsiktig gjeld, uavhengig av om hele eller deler av gjelden forventes refinansiert.

Renteinstrumenter

Selskapet bruker rentebytteavtaler som sikringsinstrument for å styre den samlede renterisikoen for finansieringsselskapene. Datterselskaper, dvs. bompengeprojektene som finansieres gjennom interne lån fra selskapet, har ingen egne rentesikringer.

Selskapet tar hovedsakelig opp lån til flytende rente. Selskapet har en målsetting om å sikre disse lånene ved inngåelse av rentebytteavtaler hvor man betaler fast rente og mottar flytende rente. Lånene sikres innenfor rammene som er vedtatt i Vegfinans-konsernets finansstrategi. Selskapet skal rentesikre minimum 35% av utestående lån, avhengig av prosjektporteføljens egenart. Selskapet regnskapsfører rentebytteavtalene som kontantstrømsikringer i den utstrekning disse vurderes som effektive. Endringer i virkelig verdi av sikringsinstrumentene regnskapsføres dermed ikke.

Noter til regnskapet for 2025

Bruk av estimater

I poster med estimat er den skjønnsmessige vurderingen tatt på best tilgjengelige grunnlag. Det er liten bruk av estimater i regnskapet. Områder som inneholder stor grad av skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet eller hvor estimater er vesentlige for årsregnskapet blir beskrevet i aktuelle noter.

Kontantstrømoppstilling

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

Noter til regnskapet for 2025

Note 2 - Lønnskostnader, antall ansatte, lån til ansatte og godtgjørelse til revisor

<i>Lønnskostnader</i>	2025	2024
Styrehonorar	127 800	120 200
Arbeidsgiveravgift	18 048	16 948
Andre ytelser	195	0
Sum	<u>146 043</u>	<u>137 148</u>

Selskapet har i regnskapsåret ikke hatt sysselsatte årsverk.

Daglig leder er innleid fra Vegfinans AS. For denne tjenesten belastes Vegfinans Vestfold og Telemark AS med en andel av lønnskostnadene for daglig leder og for bruk av administrasjonen i Vegfinans for øvrig.

Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.

<i>Godtgjørelse til revisor er fordelt på følgende:</i>	2025
Revisjon	30 716

Merverdiavgift er inkludert i revisjonshonoraret.

Det er ikke ytet lån eller sikkerhetsstillelser til daglig leder, ansatte eller andre nærstående parter ut over internlån til datterselskaper.

Note 3 - Driftsinntekter

Selskapet har kun renteinntekter fra datterselskaper, og ingen driftsinntekter.

Noter til regnskapet for 2025

Note 4 - Datterselskap og konserninterne poster

Vegfinans AS har etablert tre underkonsern, Vegfinans Innlandet AS, Vegfinans Vestfold og Telemark AS og Vegfinans Viken AS, som konsoliderer prosjektselskapene som er lokalisert i de seks fylkeskommunene. Finansieringsselskapene er finansiert med lange og korte lån fra kredittinstitusjoner, samt noterte obligasjoner på Nordic ABM. Fylkeskommunene garanterer for låneopptak. Prosjektene i datterselskapene er finansiert med interne lån fra finansieringsselskapene.

Følgende datterselskap inngår i Vegfinans Vestfold og Telemark AS - delkonsern.

	Eier/stemmeandel i %	Resultat pr 31.12	Egenkapital pr 31.12	Bokført verdi pr 31.12
Selskap				
Vegfinans Bypakke Grenland AS	100	14 720	557 440	0
Vegfinans E18 Telemark AS	100	14 720	557 120	400 960
Vegfinans E18 Vestfold AS	100	24 000	874 000	619 200
Vegfinans Rv36 Telemark AS	100	15 360	575 040	409 984
Vegfinans Fv 353 Rugtvedt-Surtebogen AS	100	103 459	129 000	125 000
Vegfinans Fv 359 Kaste-Stoadalen	100	107 606	129 200	125 000
Vegfinans Bypakke Tønsberg-Regionen AS	100	-72 881	-1 797 637	125 000
	0	206 984	1 024 163	1 805 144

Selskap	Aktivert innkrevingsrett/systemer	Omsetning	Lån fra morselskap	Rentekostnad fra morselskap
Vegfinans Bypakke Grenland AS	224 757	180 752 972	0	0
Vegfinans E18 Telemark AS	4 199 150 432	163 412 169	4 164 049 261	169 644 338
Vegfinans E18 Vestfold AS	3 820 419 523	705 262 864	3 800 382 269	164 629 447
Vegfinans Rv36 Telemark AS	202 166 522	55 881 247	204 422 129	9 238 469
Vegfinans Fv 353 Rugtvedt-Surtebogen AS	352 780 923	3 235 502	354 000 000	9 637 427
Vegfinans Fv 359 Kaste-Stoadalen	189 787 843	1 412 953	190 000 000	5 706 635
Vegfinans Bypakke Tønsberg-Regionen AS	278 086 128	0	277 000 000	1 401 517
Sum	9 042 616 128	1 109 957 707	8 989 853 659	360 257 832

Aktiverte markedsverdier knyttet til tidligere debitorskifte inntektsføres over sikringenes levetid. Årets resultatteffekt vises som finansinntekter med 13,5 mill. kr. Kundefordringene på 89,4 mill. kr. knytter seg i sin helhet til fakturerte renter til datterselskapene.

Alle datterselskap har forretningskontor i Drammen.

Noter til regnskapet for 2025

Note 5 - Konsernkontoordning

Selskapet inngår i en konsernkontoordning hvor morselskapet, Vegfinans AS, står som eier av ordningen. Beløp tilknyttet konsernkontoordningen vises i regnskapet som «Gjeld til selskap i samme konsern» med trekk på 57,9 mill.

Datterselskapene sin beholdning i konsernkontoordningen pr. 31.12 vises i tabellen.

Datterselskap	Saldo konsernkonto
Vegfinans Bypakke Grenland AS	720 028 406
Vegfinans E18 Telemark AS	2 910 322
Vegfinans E18 Vestfold AS	20 156 712
Vegfinans Fv353 Rugtvedt-Surtebogen AS	2 191 573
Vegfinans Fv359 Kaste-Stoadalen AS	1 151 689
Vegfinans Rv36 Telemark AS	3 020 422
Vegfinans Bypakke Tønsberg-Regionen AS	-1 314 076
Sum beholdning konsernkonto	748 145 048

Note 6 - Rentesikringer

For rentesikring benyttes i hovedsak rentebytteavtaler, hvor man betaler fast rente og mottar flytende rente. Totalt er det pr. 31.12.25 inngått rentebytteavtaler for 2,1 mrd. kr. Virkelig verdi av disse rentederivatene (MTM) utgjør en positiv verdi på ca. 75 mill. kr. mot 98 mill. kr. i fjor. Detaljer pr rentebytteavtale er gitt i tabellen under.

Detaljer pr rentebytteavtale er gitt i tabellen under.

Betaler	Fwd-start	Rente	Utestående (mill.kr.)	Forfall
Fast		2,184%	150,0	30.03.2026
Fast		2,332%	200,0	28.06.2027
Fast		2,249%	200,0	28.09.2027
Fast		1,888%	150,0	28.12.2027
Fast		1,867%	150,0	28.12.2027
Fast		1,646%	30,0	28.12.2026
Fast		1,900%	75,0	28.09.2026
Fast		1,944%	75,0	28.12.2026
Fast		2,015%	125,0	28.09.2027
Fast		2,998%	150,0	25.03.2033
Fast		3,340%	100,0	24.03.2034
Fast		3,615%	150,0	26.06.2034
Fast		3,299%	100,0	25.09.2034
Fast		3,202%	100,0	25.09.2034
Fast		3,585%	100,0	25.12.2034
Fast		3,488%	100,0	25.12.2034
Fast		3,728%	100,0	25.09.2035
Sum			2 105,0	

Renten på gjeld inkl. rentesikringer er pr 31.12.2025 på 4,18%.

Noter til regnskapet for 2025

Note 7 - Egenkapital

	Aksjekapital	Sum
Egenkapital 01.01.	1 460 144	1 460 144
Overtagelse av datterselskap	125 000	125 000
Egenkapital 31.12.	1 585 144	1 585 144

Note 8 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende	Balanseført
	1 585 144	1	1 585 144

Oversikt over aksjonærene i selskapet pr. 31.12:

	Ordinære aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Vegfinans AS	1 585 144	100 %	100 %

Konsernregnskap hvor Vegfinans Vestfold og Telemark AS inngår i konsolideringen utarbeides av morselskapet, Vegfinans AS, med forretningskontor i Drammen. Konsernregnskapet kan fås ved henvendelse til Brønnøysundregistrene på www.brreg.no.

Noter til regnskapet for 2025

Note 9 - Gjeld til kredittinstitusjoner

Finansieringsselskapet er finansiert med lange lån fra statlige og kommunale finansinstitusjoner, korte lån fra forretningsbanker og kredittinstitusjoner, samt obligasjoner notert på Nordic ABM. Prosjektene i datterselskapene er finansiert med interne lån fra finansieringsselskapet og forhindrer kryssubsidiering mellom prosjektselskapene. Lånebetingelsene for interne lån er like og reflekterer finansieringskostnadene for finansieringsselskapet.

Lånene er en kombinasjon av flytende og fast rente. De flytende lånene er i hovedsak knyttet til 3 måneders NIBOR pluss en margin.

Banklån				
Motpart	Garantist	Forfall	Balanseført verdi (mill. kr.)	Betingelser
Kommunalbanken	Vestfold FK	27.06.2034	1 465,0	3mN+0,70%
Kommunalbanken	Vestfold FK	30.03.2037	540,0	3mN+0,70%
Kommunalbanken	Telemark FK	26.06.2040	300,0	3mN+0,70%
KLP-banken	Vestfold FK	30.12.2033	1 450,00	3mN+0,70%
KLP-banken	Telemark FK	30.12.2034	269,3	3mN+0,70%
KLP-banken	Telemark FK	26.06.2040	500,0	3mN+0,70%
NIB	Telemark FK	28.03.2035	637,93	3mN+0,60%
Sum			5 162,2	
Forfall over 5 år			5 162,2	

Obligasjonslån				
ISIN	Garantist	Forfall	Balanseført verdi (mill. kr.)	Betingelser
NO0011031395	Vestfold FK	25.06.2026	500,0	1,16%
NO0011031403	Telemark FK	26.06.2028	500,0	3mN+0,43%
NO0013321406	Telemark FK	29.08.2029	600,0	3mN+0,31%
NO0013698530	Telemark FK	03.03.2031	800,0	1,90%
NO0013698548	Telemark FK	03.03.2031	300,0	3mN+0,56%
NO0013698555	Telemark FK	03.12.2040	400,0	
Sum			3 100,0	
Forfall over 5 år			1 500,0	

Sertifikatlån				
ISIN	Garantist	Forfall	Balanseført verdi (mill. kr.)	Betingelser
NO0013708222	Telemark FK	09.12.2025	225,0	4,295%
NO0013684571	Telemark FK	22.10.2025	150,0	4,285%
NO0013698696	Vestfold FK	27.11.2025	250,0	4,278%
NO0013698472	Telemark FK	26.11.2025	200,0	4,289%
Sum			825,0	

Noter til regnskapet for 2025

Lånene er sikret ved selvskyldnergaranti fra enten Vestfold fylkeskommune eller Telemark fylkeskommune. Selvskyldnergarantier stillet for bompengelån vises i tabellen under.

Garantien er stilt fra	Prosjekt	Type garanti	Vedtatt garantirammer (ekskl. 10% tillegg)	Saldo 31.12 (ink. påløpte renter)	Forventet låneopptak (utover saldo)
Vestfold FK	E18 Vestfold	Selvskyldnerkausjon	5 500 000 000	3 787 030 912	0
Telemark FK	E18 Telemark	Selvskyldnerkausjon	5 700 000 000	4 168 408 746	1 531 591 254
Telemark FK	Rv36 Telemark (Slåttekås-Årnes)	Selvskyldnerkausjon	200 000 000	87 090 985	0
Telemark FK	Rv36 Telemark (Bø-Seljord)	Selvskyldnerkausjon	200 000 000	161 168 971	0
Telemark FK	Bypakke Grenland (fase 1)	Selvskyldnerkausjon	200 000 000	0	0
Telemark FK	Fv359 Kaste-Stoadalen	Selvskyldnerkausjon	192 000 000	105 249 558	86 750 442
Telemark FK	Fv353 Rugtvedt-Surtebogen	Selvskyldnerkausjon	400 000 000	190 519 912	209 480 088
		Selvskyldnerkausjon/Prorata			
Vestfold FK	Bypakke Tønsberg-regionen AS	kausjon med kommunene	2 721 000 000	278 000 000	2 443 000 000
Sum			15 113 000 000	8 777 469 084	4 270 821 784

Note 10 - Finansiell risiko

Selskapene i konsernet benytter seg av ulike finansielle instrumenter i forbindelse med styringen av finansiell risiko, både for å kunne skaffe kapital til nødvendige investeringer, samt til daglig drift.

De viktigste finansielle risikoene konsernet er utsatt for er knyttet til renterisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Rutiner for risikostyring er vedtatt av styret og utøves av finansavdelingen. For å sikre mot fluktuasjoner i rentenivå har selskapet inngått finansielle derivater. Regnskapsmessig behandling av disse er nærmere omtalt i regnskapsprinsipper.

Renterisiko

Selskapet er eksponert for renterisiko gjennom sine finansieringsaktiviteter. Deler av den rentebærende gjelden har flytende rentebetingelser, som medfører at selskapet påvirkes av endringer i rentenivået. For å redusere renterisiko har selskapet inngått rentebytteavtaler. Alle rentebytteavtalene er tilpasset løpetid og betingelser som passer inn i låneporteføljen for det enkelte finansieringsselskap.

Kredittrisiko

Selskapet har minimal kredittrisiko. For datterselskapene er kredittrisikoen i hovedsak tilknyttet tap på krav. Tap på krav omtales i prinsippnoten til datterselskapene samt i konsernregnskapet til Vegfinans AS.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Selskapets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha tilstrekkelig med likvide midler til enhver tid, slik at man kan innfri finansielle forpliktelser ved forfall, også ved ekstraordinære hendelser, uten å risikere uakseptable tap eller selskapets rykte. Konsernkontoordningen er satt opp for å redusere selskapet og konsernets likviditetsrisiko. se egen note for bankinnskudd for oversikt over konsernets tilgjengelige midler i konsernkontoordningen.

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."

Birger Hovden

Underskriver

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5995-4-2612664

IP: 62.16.xxx.xxx

2026-03-19 10:08:20 UTC



QES

bankID



Nils Christian Helgesen

Underskriver

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-1403948

IP: 81.175.xxx.xxx

2026-03-19 10:28:59 UTC



QES

bankID



Kåre Pettersen

Underskriver

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5990-4-2738277

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-03-19 10:34:13 UTC



QES

bankID



Linn Merete Schistad

Underskriver

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5997-4-378500

IP: 85.165.xxx.xxx

2026-03-19 11:57:07 UTC



QES

bankID



Karoline Aarvold

Underskriver

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-3356291

IP: 80.232.xxx.xxx

2026-03-19 13:16:50 UTC



QES

bankID



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

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

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

Til generalforsamlingen i Vegfinans Vestfold og Telemark AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Vegfinans Vestfold og Telemark AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap 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 selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for 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 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 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 selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan 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 selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene 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.

Drammen, 20. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Hanne Kverneland Nebo
statsautorisert revisor

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."

Hanne Kverneland Nebo

Statsautorisert revisor

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5997-4-812612

IP: 77.18.xxx.xxx

2026-03-20 06:38:10 UTC



QES

bankID



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

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

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

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

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