

Telenor Pensjonskasse Årsrapport 2017





Telenor Kokstad Bergen, eies av TPK



Telenor Fornebu

ÅRSBERETNING FOR 2017

Om virksomheten

Telenor Pensjonskasse er en pensjonskasse opprettet av Telenor ASA. Pensjonskassen skal yte alders- og uførepensjoner til medlemmene og ektefelle- og barnepensjoner til deres etterlatte.

Telenor Pensjonskasse omfatter ansatte i norske selskaper i Telenor-konsernet hvor Telenor eier 50 % eller mer av aksjene. I tillegg omfatter pensjonskassen pensjonister fra selskaper som tidligere var vesentlig eiet av Telenor, men hvor de aktive er overført til innskuddsordning. Pensjonskassen omfatter også fripoliseinnehavere og fripolisepensjonister.

Telenor Pensjonskasse står under tilsyn av Finanstilsynet.

Styret

Telenor Pensjonskasse ledes av et styre på 9 personer, 6 er valgt av Telenor ASA (hvorav ett medlem er uten tilknytning til Telenor) og 3 er valgt av og blant de ansatte i medlemsbedriftene.

Styret har i 2017 bestått av:

Valgt av konsernet:	Per Hajem (styrets leder) Bjørn Magnus Kopperud Anne Marit Straume Trine Rønningen Nils Flaaten Øystein Solberg (eksternt styremedlem)
Valgt av ansatte:	Harald Stavn Jone Martin Eileraas Roger Rønning

Pr 31. desember 2017 besto styret av 7 menn og 2 kvinner.

I løpet av 2017 ble det gjennomført 6 styremøter og i alt ble 55 saker behandlet.

Sentrale hendelser i 2017

Telenors Pensjonskasses forvaltningskapital passerte 15 milliarder kroner i løpet av 2017 og er med det landets fjerde største private pensjonskasse.

Nettsiden Telenorpensjon.no ble lansert i juni 2017. På nettsiden finnes nyheter og informasjon om Telenor Pensjonskasse, om innskuddspensjonsordningen for ansatte i Telenor samt annet om pensjoner.

På grunn av endringer i tjenstepensjonsloven som regulerer uførepensjon betalt av arbeidsgiver, ble det gjort endringer for å tilpasse pensjonsavtalen til de nye reglene. I den forbindelse ble uførepensjonsrettighetene overført til en fripolise. Brev ble sendt ut til de som var omfattet av disse endringene.

Pensjonskassens eiendom Westermannsveita 4 i Trondheim ble solgt til E.C.Dahls Eiendom AS for NOK 80 mill. Eiendommen var verdivurdert til 65 millioner kroner pr. 31. desember 2016.

Verdivurderingen av pensjonskassens øvrige eiendomsportefølje ble nedskrevet fra 2016 til 2017 med 216 millioner kroner. Dette skyldes økt ledighet i deler av eiendomsporteføljen. Det er iverksatt tiltak med målsetning om å øke utleiegraden.

Medlemsforhold

Ved utløpet av 2017 var 29 selskaper registrert som medlemsbedrifter i Telenor Pensjonskasse. Det var 1.740 aktive medlemmer. I tillegg hadde 200 medlemmer valgt å ta ut fleksibel pensjon før fylte 67 år. For øvrig var det 16.669 fripoliseinnehavere

Pensjonskassen har i løpet av 2017 utbetalt 276 millioner kroner i pensjoner.

Pensjonistene fikk i 2017 en gjennomsnittlig pensjonsøkning på 1,25 %. Overskudd i pensjonskassen dekket 1,0 %-poeng av dette, mens det resterende ble dekket via tilskudd fra medlemsbedriftene i Telenor Pensjonskasse.

Organisasjon og arbeidsmiljø m.v.

Telenor Pensjonskasse søker likestilling mellom kvinner og menn. Telenor Pensjonskasse hadde ved utgangen av 2017 8 fast ansatte, fordelt på 8 årsverk, hvorav 5 ansatte var kvinner.

Forsikringstekniske beregninger og aktuærtjenester er i 2017 utført av Mercer (Norge) AS.

Revisor har i 2017 vært Ernst & Young AS, mens internrevisjon leveres av BDO AS.

Sykefraværet i Telenor Pensjonskasse var i 2017 på 0,78 % mot 3,49 % året før. Det har i 2017 ikke vært noen personskader eller ulykker. Telenor Pensjonskasse inngår i Telenor-konsernets avtale om inkluderende arbeidsliv. Pensjonskassen har et godt arbeidsmiljø og dens virksomhet er ikke av en slik art at den forurensar det ytre miljø.

Kapitalforvaltning og risikoforhold

Formålet ved kapitalforvaltningen er å sørge for at kassen kan innfri sine forpliktelser overfor pensjonskassens medlemmer (pensjonsutbetalinger). Kapitalforvaltningen har som mål å utnytte pensjonskassens kapital optimalt innen akseptable rammer og har tilstrekkelig likviditet til å dekke sine antatte forpliktelser og utbetalinger. Dette innebærer å ivareta alle offentlige krav til solvensmargin. Pensjonskassen søker over tid å optimalisere avkastningen i henhold til den investeringsrisikoen som er valgt.

Telenor Pensjonskasse har avtale med Telenor Kapitalforvaltning AS om forvaltning av pensjonskassens midler. Telenor Kapitalforvaltning AS er et heleid datterselskap av Telenor-konsernet med konsesjon fra Finanstilsynet til å yte investeringstjenester.

Samlet verdijustert avkastning inkludert verdivurdering i anleggsobligasjonene var i 2017 på 987 millioner kroner. Dette tilsvarer 7,1 % av gjennomsnittlig forvaltet investeringskapital, inkludert ikke bokførte verdiendringer av anleggsporteføljen. Verdijustert avkastning for 2017 i henhold til forsikringstekniske beregninger utgjorde 7,4 %.

Styret har i kapitalforvaltningsstrategien vedtatt retningslinjer og fullmakter for kapitalforvalterne som regulerer hvilken risiko som skal kunne tas, og hvilke investeringer som er tillatt. Strategien og fullmaktstrukturen gir etter styrets vurdering god kontroll med forvaltningen av pensjonskassens midler. Kapitalforvaltningsstrategien blir minst årlig vurdert av styret. Faktiske plasseringer har i 2017 ligget innenfor de fastsatte rammer.

Finansiell risiko

Pensjonskassens finansielle risiko består av markeds-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko.

Pensjonskasser og forsikringsselskap ble pålagt å sette ned grunnlagsrenten fra 4 % til 3 % for all fremtidig opptjening fra 1. januar 2004, og ytterligere ned til 2,5 % fra 1. januar 2012. Fra 1. januar 2015 ble beregningsrenten satt ned til 2 %. Den gjennomsnittlig beregnede rentegarantien utgjorde 3,1 %-poeng ved utgangen av 2017.

Markedsrisiko

Telenor Pensjonskasses plasseringer vil være påvirket av endringer i de underliggende markedene som man har plasseringer i. Basert på de siste fem årene har Telenor Pensjonskasse oppnådd en årlig gjennomsnittlig verdijustert avkastning, inklusive endringer i markedsverdier på anleggsporteføljen, tilsvarende 8,2 %.

Etter Finanstilsynets oppsett for beregning av Stresstest I hadde Telenor Pensjonskasse et samlet tapspotensiale på 3.900 millioner kroner ved utgangen av 2017 (mot 3.343 millioner i 2016), mens beregnet bufferkapital korrigeret for renterisiko var på 2.912 millioner kroner (mot 2.169 millioner kroner året før). Dette ga et underskudd av bufferkapital på 988 millioner kroner (mot -1.337 millioner kroner i 2016) og tilsvarer en bufferkapitalutnyttelse på 134 %. Telenor ASA har utstedt en garanti på 400 millioner kroner til Telenor Pensjonskasse som ikke er inkludert i bufferkapitalen.

Aksjerisiko

Pensjonskassen hadde ved utgangen av 2017 plassert 5.623 millioner kroner i aksjer og aksjerelaterte instrumenter. Samlet aksjerisiko er beregnet til 2.298 millioner kroner ved utgangen av 2017.

Eiendomsrisiko

Eiendomsporteføljen hadde en markedsverdi på 676 millioner kroner. Samlet eiendomsrisiko er beregnet til 169 millioner kroner ved utgangen av året.

Renterisiko

Samlet portefølje av sertifikater, obligasjoner og obligasjonsfond utgjorde 8.857 millioner kroner. Gjennomsnittlig effektiv rente i porteføljen var 1,8 %, mens gjennomsnittlig rentedurasjon var 2,5 år. Samlet renterisiko er beregnet til 908 millioner kroner ved utgangen av året.

Valutarisiko

Pensjonskassens plasseringer i renteinstrumenter i utenlandsk valuta har vært tilnærmet 100 % valutasikret. Strategien med å valutasikre aksjefond i utenlandsk valuta og utenlandske aksjer ble videreført i 2017. Valutasikringen i 2017 lå mellom 29 % og 53 %. Ved utgangen av 2017 var 53 % av

valutaeksponeringen sikret gjennom terminkontrakter. Samlet valutarisiko er beregnet til 595 millioner kroner ved utgangen av 2017.

Kredittrisiko

Kredittrisiko er beregnet til 621 millioner kroner ved utgangen av 2017. Gjennomsnittlig løpetid i porteføljen var 3,8 år.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er lav. Telenor Pensjonskasse er fortsatt i en oppbyggingsfase, der innbetaling av premier vil overstige utbetaling av pensjoner i noen år fremover. Pensjonskassen hadde en positiv kontantstrøm fra driften på 440 millioner kroner i 2017 mot 518 millioner kroner i 2016. Plasseringene er i hovedsak likvide i det tilnærmet 90 % av investeringsporteføljen kan realiseres i løpet av få dager.

Alle risikoberegninger beskrevet ovenfor er iht. forutsetninger i Finanstilsynets stresstest 1. Når det gjelder finansiell risiko for øvrig, vises til note 29 for ytterligere detaljer.

Forsikringsrisiko

Pensjonskassens forsikringsforpliktelser er eksponert for dødelighetsrisiko, opplevelsesrisiko og for uførhetsrisiko (biometrisk risiko). Dødelighetsrisiko omfatter risiko for høyere utgifter til etterlattpensjoner enn forutsatt i beregningsgrunnlaget. Opplevelsesrisiko består i at de forsikrede lever lenger enn forutsatt i beregningsgrunnlaget, mens uførerisiko betegner risiko for høyere utgifter tilknyttet uførhet enn antatt i beregningsgrunnlaget. For 2017 var kollektivporteføljens risikoresultat på 5 millioner kroner, hvor opplevelses- og dødelighetsresultatene var negative med hhv -11 og -1 millioner kroner mens uførerisikoresultatet var positivt med 17 millioner kroner. Årets premie for uførepensjon etter lov om tjenestepensjon var på 7 millioner kroner.

For å sikre pensjonskassen mot store utbetalinger i forbindelse med uventede katastrofehendelser som medfører at flere medlemmer omkommer eller blir uføre som følge av hendelsen, har Telenor Pensjonskasse sikret seg gjennom en gjenforsikringsavtale (reassurans) med et større internasjonalt reassuranseselskap.

Administrasjon av fripoliser

Telenor Pensjonskasse er selv ansvarlig for fripoliserettighetene til tidligere medlemmer og foretar saksbehandling av disse. Behandling av fripolisene omfatter også utsendelse av kontoutskrifter til fripoliseinnehaverne.

Gjennomsnittlig garantert rente på fripoliseporteføljen var 3,3 % ved utgangen av 2017.

Regnskap

Forfalte premier utgjorde 423 millioner kroner i 2017 mot 401 millioner kroner året før.

Det ble utbetalt 276 millioner kroner i løpende pensjoner i 2017 mot 249 millioner kroner i 2016. Det ble i løpet av 2017 utstedt fripoliser ved fratredelse for 617 millioner kroner mot 242 millioner kroner foregående år.

Totale avsetninger til premiereserve i 2017 utgjorde 10.775 millioner kroner (inkl. årets disponering). Av dette ble det gjort pliktige avsetninger til premiereserver med 351 millioner kroner i løpet av året. Premiefond ble tilført rentegaranti med 0,9 millioner kroner.

Styret bekrefter at forutsetningene om fortsatt drift er til stede, jfr. regnskapslovens § 4-5. Det har ikke intruffet forhold etter balansedagen som er av betydning for bedømmelsen av pensjonskassen.

Fordeling av årets resultat

Samlet resultat før disponeringer og skatt er 223 millioner kroner. 47 millioner kroner disponeres til kontrakter. Resterende 176 millioner kroner tilføres egenkapital (før avregning av skatt og estimatavvik), hvorav 2,7 millioner kroner er andel til risikoutjevningsfondet.

Pensjonskassen vil søke Finanstilsynet om å anvende fripolisenes overskudd på avkastnings- og risikoresultat til styrking av premiereserven. Årsregnskapet er basert på at søknaden innvilges.

Styret bekrefter med dette at årsregnskapet gir et rettviseende bilde.

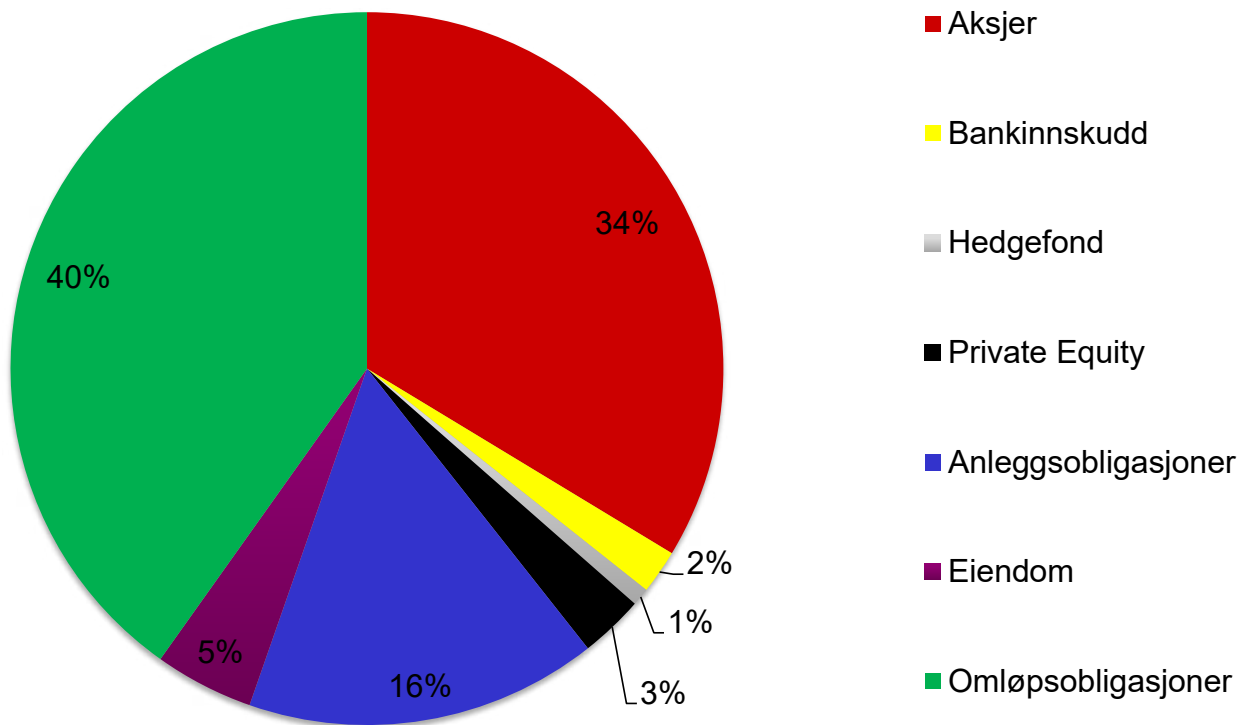
Fornebu, 21. mars 2018

Styret for Telenor Pensjonskasse

 Per Hagem Styrets leder	 Bjørn Magnus Kopperud Styrets nestleder	 Øystein Solberg
 Nils Flaaten	 Anne Marit Straume	 Jone Eileraas
 Harald Stavn	 Roger Rønning	 Kjetil Korshavn Daglig leder



Aktivaallokering 31.12.2017



TELENOR PENSJONSKASSE

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er satt opp i overensstemmelse med regnskapsloven og god regnskapsskikk, samt forskrift av 20. desember 2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak.

Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

Premieinntekter omfatter årets forfalte premier, premiefritak, overførte premiereserver fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser og avgitt gjenforsikring. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve.

Erstatninger omfatter utbetalte pensjoner, premiefritak og overføring av premiereserve, tilleggsavsetning og kursreserve til andre forsikringselskaper/pensjonskasser.

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer føres over resultatregnskapet. Kostnads- /inntektsføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserven tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning, kursreserver og årets resultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under endringer i forsikringsforpliktelse. Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig gjeld / tilgodehavende til oppgjør finner sted.

Garantert avkastning på premiefond (3%) samt pliktige avsetninger til premiereserven og tilleggsavsetninger føres under posten endring i forsikringsforpliktelse i resultatregnskapet.

Inndeling av forvaltningskapitalen

Pensjonskassens forvaltningskapital er delt inn i en kollektivportefølje og en selskapsportefølje. Kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringstekniske avsetninger til dekning av kontraktsfaste forpliktelse. Selskapsporteføljen består av eiendeler som motsvarer selskapets ansvarlig kapital og eventuell annen gjeld enn forsikringsforpliktelsene. Pensjonskassen har felles forvaltning av de to porteføljene.

Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler innregnes i balansen når pensjonskassen blir part i instrumentets kontraktsmessige betingelser. Alminnelig kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen. Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper, eller når foretaket overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor all eller tilnærmet all risiko og fortjenestemuligheter knyttet til eierskap av eiendelen overføres. Finansielle eiendeler er enten klassifisert som holdt til forfall, eller basert på frivillig kategorisering til virkelig verdi over resultatet.

Virkelig verdi fastsettes med referanse til henholdsvis kjøpskurs eller salgskurs på balansedagen. Netto urealiserte gevinster avsettes til kursreguleringsfond. Netto urealisert tap kostnadsføres løpende. Måling av investeringer holdt til forfall skjer til amortisert kost i henhold til effektiv rente-metoden.

Aksjer i datterselskaper

Aksjer i datterselskap er innarbeidet etter egenkapitalmetoden. Datterselskapets regnskap er omarbeidet i samsvar med de prinsipper pensjonskassens regnskap er utarbeidet etter. Dette innebærer at den balanseførte verdien på datterselskapet reflekterer virkelig verdi på datterselskapets bygninger på grunnlag av driftsavkastningen i henhold til Finanstilsynets forskrift. Eiendommer er fastsatt til virkelig verdi. Med virkelig verdi menes det eiendommene kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter.

Finansielle derivater

Pensjonskassen benytter terminforretninger for å redusere valutarisikoen knyttet til finansielle eiendeler i utenlandsk valuta. Finansielle derivater verdsettes, uavhengig av tilknyttede finansielle eiendeler, til markedsverdi i balansen. Finansielle derivater er, basert på frivillig kategorisering, klassifisert til virkelig verdi over resultatet.

Forsikringsmessige forpliktelse

Premiereserven beregnes som kapitalverdien av forventede fremtidige utbetalinger av løpende og oppsatte pensjonsrettigheter på balansedagen. Den gir uttrykk for pensjonskassens regnskapsmessige pensjonsforpliktelse og er basert på lineær opptjening for alle selskapene. Premiereserven er beregnet av pensjonskassens aktuar. Ved beregningen er det anvendt samme grunnlag som for premieberegningen. Premiefondet tilføres grunnlagsrente på 3 %. Premiefondet kan benyttes til å dekke fremtidige premier eller oppregulering av løpende pensjoner.

Tilleggsavsetningene kan i henhold til forskrift utgjøre maksimalt 12 % av premiereserven og kan anvendes til dekning av eventuelt renteunderskudd i pensjonskassen. Fond for regulering av pensjoner tilføres pensjonistenes andel av pensjonskassen overskudd. Fond for regulering av pensjoner benyttes til regulering av løpende pensjoner.

Pensjonsforpliktelse, egne ansatte

Pensjonsforpliktelsen er nå beregnet etter forutsetningene i hht. IAS19.

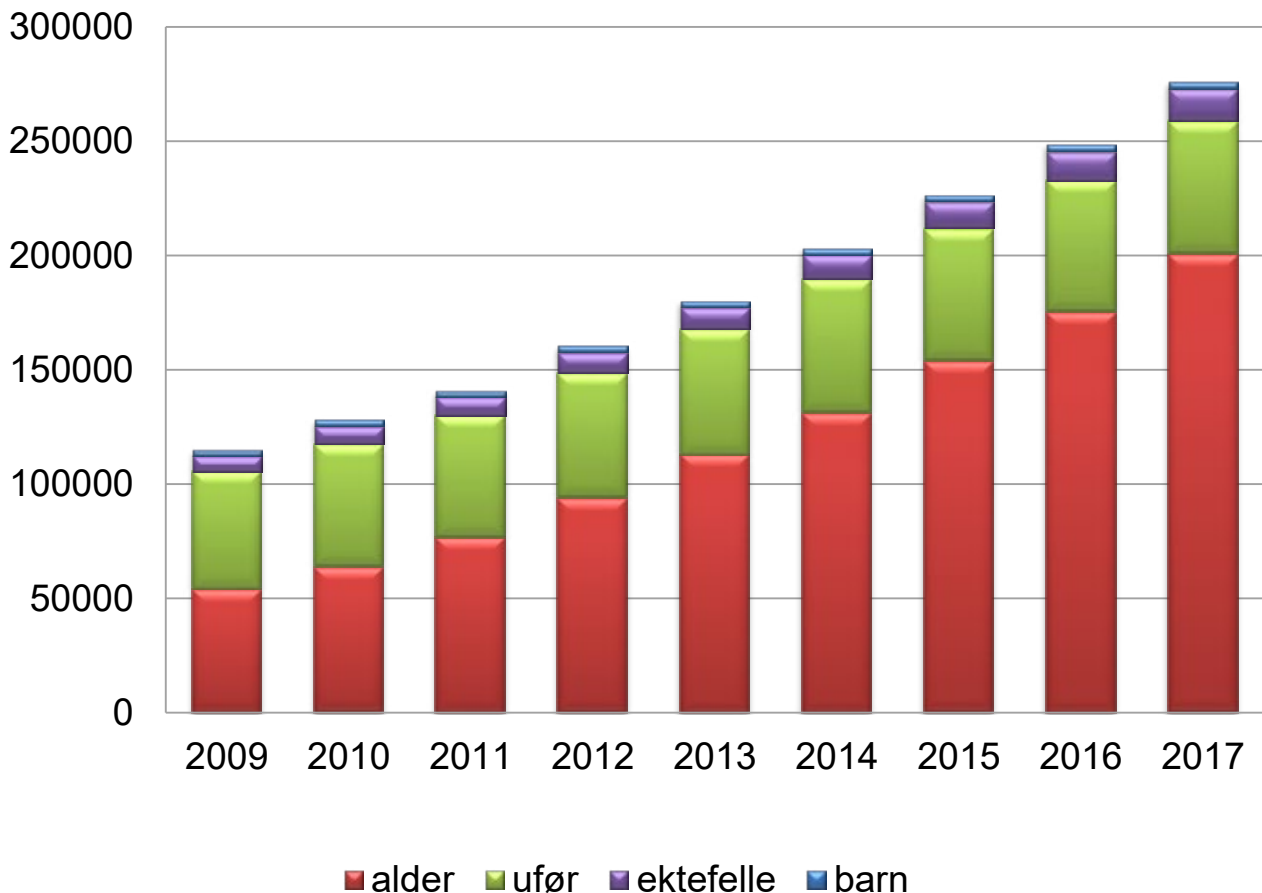
Valuta

Selskapets funksjonelle valuta er norske kroner. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes ved førstegangsinnregning til norske kroner til gjeldende dagskurs. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner etter valutakurs på balansedagen og de relaterte gevinster og tap fra omregning er regnskapsført i resultatregnskapet. Valutarisiko i utenlandske verdipapirer er delvis eliminert ved sikringsforretninger.

Skatt

Skattekostnaden i regnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat i konsernselskapene og netto skattepliktig formue i pensjonskassen. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattevirkninger av underskudd og fremførbar godtgjørelse knyttet til mottatt utbytte på norske aksjer. Utsatt skatt og det tilhørende renteelementet resultatføres i takt med endringene i midlertidige forskjeller. Netto utsatt skattefordel oppføres i evt. balansen dersom det er sannsynlig at fordelene kan benyttes.

Pensjonsutbetalinger beløp i tusen kroner



TELENOR PENSJONSKASSE

RESULTATREGNSKAP
1. JANUAR - 31. DESEMBER

Post	TPK 2016	TPK 2017	Noter (Tall i 1000 kr)		Noter	Konsern 2017	Konsern 2016
TEKNISK REGNSKAP							
1				Premieinntekter			
1.1	401 490	422 648	21	Forfalte premier	21	422 648	401 490
1.2	-304	-275	19	Avgitt gjenforsikring	19	-275	-304
1.3	3 592	168	17	Overf.premiereserve fra andre selskaper	17	168	3 592
	404 778	422 541		Sum premieinntekter for egen regning		422 541	404 778
2				Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1	96 501	-142 310		Inntekter fra investering i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak		0	0
2.2	345 456	347 878		Renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler		347 878	345 456
2.3	0	0		Netto driftsinntekt fra eiendom		42 549	54 429
2.4	-43 524	544 896		Verdiendring på investeringer		360 036	-1 452
2.5	227 538	175 866		Realisert gevinst og tap på investeringer		175 866	227 538
	625 971	926 330		Sum inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		926 330	625 971
5				Pensjoner			
5.1	-248 741	-276 219	1	Utbetalte pensjoner	1	-276 219	-248 741
5.2	0	0	17	Overf.premiereserve, tilleggsavset. og kursres.til andre selskaper	17	0	0
	-248 741	-276 219		Sum erstatninger		-276 219	-248 741
6				Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1.1	-709 991	-351 026	3	Til (fra) premiereserve	3	-351 026	-709 991
6.2	15 045	2 325	3	Endringer i tilleggsavsetninger	3	2 325	15 045
6.3	49 724	-547 233	6	Endringer i kursreguleringsfond	6	-547 233	49 724
6.4	-98	-897	2	Endringer i premiefond	2	-897	-98
6.5	130	4	17	Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre selskaper	17	4	130
	-645 190	-896 828		Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser		-896 828	-645 190
8				Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	-59 053	-46 760	3	Overskudd på avkastningsresultatet		-46 760	-59 053
8.2	-1 547	-2 509	3	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-2 509	-1 547
8.3	0	0		Annen tilordning av overskudd		0	0
	-60 600	-49 269		Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser.		-49 269	-60 600
				Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	-8 665	-9 166	4	Forvaltningskostnader	4	-9 166	-8 665
9.2	-14 699	-17 727	4	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4	-17 727	-14 699
	-23 364	-26 894		Sum driftskostnader		-26 894	-23 364
10	-11 493	-7 525		Andre forsikringsrelaterte kostnader		-7 525	-11 493
11	41 361	92 136		Resultat av teknisk regnskap		92 136	41 361
IKKE-TEKNISK REGNSKAP							
12				Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.1	8 780	-13 118		Inntekter fra investering i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak		0	0
12.2	31 432	32 067		Renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler		32 067	31 432
12.3	0	0		Netto driftsinntekt fra eiendom		3 922	4 952
12.4	-3 960	50 229		Verdiendring på investeringer		33 188	-132
12.5	20 703	16 211		Realisert gevinst og tap på investeringer		16 211	20 703
	56 956	85 389		Sum inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		85 389	56 956
14				Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	-788	-845	4	Forvaltningskostnader	4	-845	-788
14.2	-1 046	-694	4	Andre kostnader		-694	-1 046
	-1 834	-1 539		Sum kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-1 539	-1 834
15	55 122	83 850		Resultat av ikke-teknisk regnskap		83 850	55 122
16	96 483	175 987		Resultat før skattekostnad		175 987	96 483
17	0	-2 204	7	Skattekostnad	7	-2 204	0
18	96 483	173 782	16, 19	Resultat før andre resultatkomponenter		173 782	96 483
19	-875	355		Andre resultatkomponenter Estimatavvik pensjoner		355	-875
20	95 608	174 137		TOTALRESULTAT		174 137	95 608

TELENOR PENSJONSKASSE
BALANSE PR. 31. DESEMBER

TPK		TPK					Konsern		Konsern	
Post	2016	2017	Note	(Tall i 1000 kr)	Note	2017	2016			
EIENDELER SELSKAPSPORTEFØLJEN										
2				Investeringer						
2.1				Bygninger og andre faste eiendommer						
2.1.1				Investeringseiendommer	20	54 973	78 279			
2.2.1	78 541	55 477	23	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak						
2.3				Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost						
2.3.1	172 416	186 119	10	Investeringer som holdes til forfall	10	186 119	172 416			
2.4				Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi						
2.4.1	402 996	461 130	8	Aksjer og andeler	8	461 130	402 996			
2.4.2	483 311	504 138	9	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	9	504 138	483 311			
2.4.4	0	0		Finansielle derivater		0	0			
	886 306	965 268		Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		965 268	886 306			
	1 137 264	1 206 864		Sum investeringer		1 206 360	1 137 001			
3				Fordringer						
3.1	12 667	9 522		Fordringer knyttet til premieinntekter		9 522	12 667			
3.2	7 009	9 625		Andre fordringer		11 646	7 030			
	19 676	19 147		Sum fordringer		21 168	19 697			
4				Andre eiendeler						
4.2	83 366	296 519	13	Bankinnskudd	13	300 648	87 726			
	1 240 305	1 522 530		SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		1 528 176	1 244 424			
EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN										
6				Investeringer i kollektivporteføljen						
6.1				Bygninger og andre faste eiendommer						
6.1.1				Investeringseiendommer	20	615 427	874 021			
6.2.1	876 951	621 073	23	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak						
6.3				Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost						
6.3.1	1 925 102	2 083 626	10	Investeringer som holdes til forfall	10	2 083 626	1 925 102			
6.4				Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi						
6.4.1	4 499 627	5 162 409	8	Aksjer og andeler	8	5 162 409	4 499 627			
6.4.2	5 396 382	5 643 882	9	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	9	5 643 882	5 396 382			
6.4.4	0	0		Finansielle derivater		0	0			
	9 896 009	10 806 291		Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		10 806 291	9 896 009			
	12 698 062	13 510 990		Sum investeringer i kollektivporteføljen		13 505 345	12 695 132			
	12 698 062	13 510 990		SUM EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJENE		13 505 345	12 695 132			
	13 938 367	15 033 521		SUM EIENDELER		15 033 521	13 939 556			
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE:										
Innskutt egenkapital										
10	302 500	302 500		Garantifond		302 500	302 500			
Opptjent egenkapital										
11				Risikoutjevningfond		9 892	7 152			
11.1	7 152	9 892								
11.2	772 421	943 818		Opptjent egenkapital		943 818	772 421			
	779 573	953 710		Sum opptjent egenkapital		953 710	779 573			
Forsikringsmessige forpliktelser										
13				Premiereserve og pensjonskapital m.v.	3	10 775 432	10 400 805			
13.1	10 400 805	10 775 432	3							
13.2	813 605	806 344	3	Tilleggsavsetninger	3	806 344	813 605			
13.3	1 560 442	2 107 675	6	Kursreguleringsfond	6	2 107 675	1 560 442			
13.4	35 131	22 692	2	Premiefond	2	22 692	35 131			
13.5	24 394	9 167		Fond for regulering av pensjoner		9 167	24 394			
	12 834 377	13 721 310	2	Sum forsikringsmessige forpliktelser	2	13 721 310	12 834 377			
Avsetninger for forpliktelser										
15				Pensjonsforpliktelser	5	2 165	2 874			
15.1	2 874	2 165	5							
15.2	224	1 000		Forpliktelser ved skatt		1 000	224			
15.3	8 783	10 358		Andre avsetninger for forpliktelser		10 358	8 783			
	11 881	13 523		Sum avsetninger for forpliktelser		13 523	11 881			
Forpliktelser										
16				Finansielle derivater	12	41 425	5 406			
16.1	5 406	41 425	12							
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter										
17				Andre påløpte kostnader	16	1 052	5 819			
17.2	4 630	1 052	16							
	13 938 367	15 033 521		SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		15 033 521	13 939 556			

Styret bekrefter med dette at årsregnskapet gir et rettviseende bilde.

Fornebu, 21. mars 2018

Styret for Telenor Pensjonskasse

Fornebu 21. mars 2018


Styret for Telenor Pensjonskasse


Per Hagen
Styrets leder



Bjørn Magnus Kopperud


Anne Marit Straume


Nils Flaaten

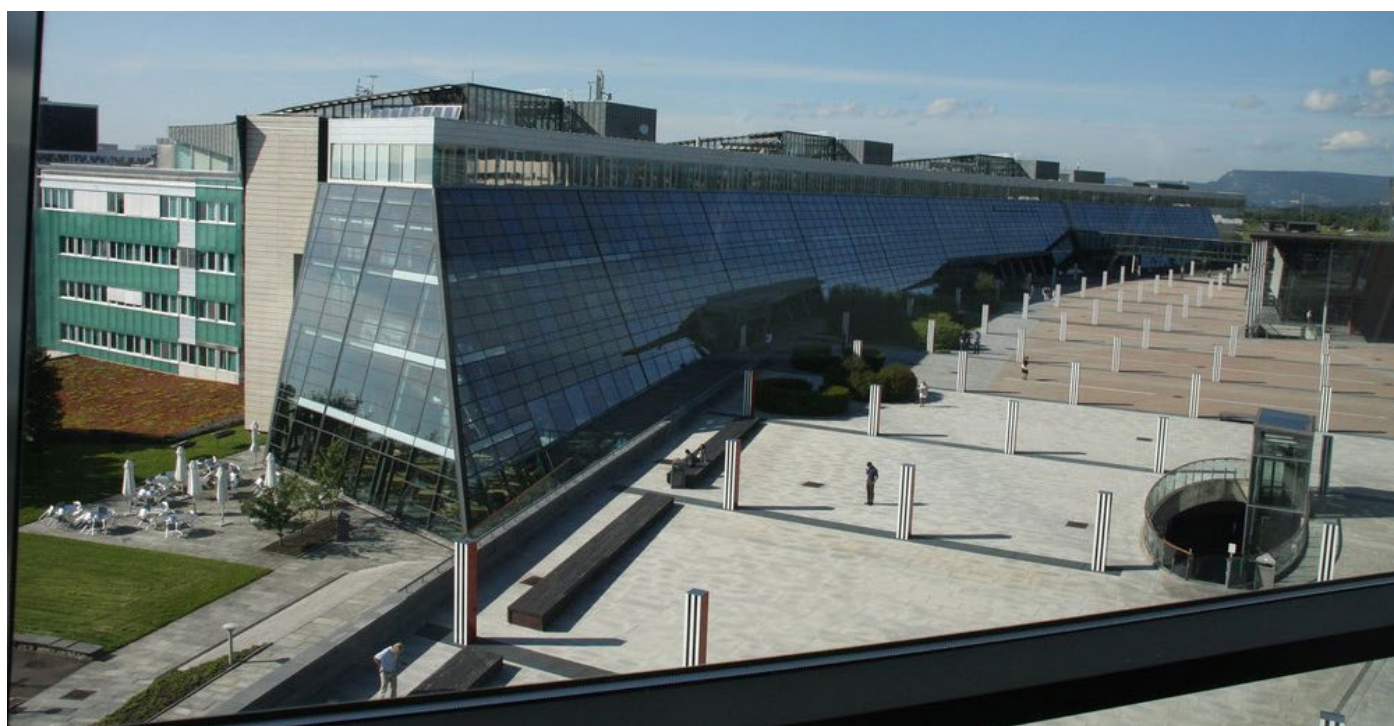

Øystein Solberg


Roger Rønning


Harald Stavn


Jone Martin Eileraas


Kjetil Korshavn
Adm. Direktør



TELENOR PENSJONSKASSE

KONTANTSTRØMOPPSTILLING 1. JANUAR - 31. DESEMBER

TPK		Konsern	
2016	2017 (Tall i 1000 kroner)	2017	2016
KONTANTSTRØMMER FRA DRIFTEN			
387 750	353 235	353 235	387 750
3 721	172	172	3 721
-231 284	-260 923	-260 923	-231 284
-20 193	-31 962	-31 962	-20 193
-2 666	-2 557	-2 557	-2 666
-3 703	3 030	3 030	-3 703
245 097	251 447	251 447	245 097
139 345	128 622	128 622	139 345
-531	-771	-771	-531
517 536	440 293	440 293	517 536
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
266 952	175 660	175 660	266 952
-337 657	-168 461	-168 461	-337 657
-18 711	15 891	15 891	-18 711
-633 882	-372 025	-372 025	-633 882
64 056	121 796	121 567	57 782
-659 242	-227 139	-227 368	-665 516
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
0	0	0	0
0	0	0	0
-141 706	213 154	212 925	-147 980
225 072	83 366	87 724	235 704
83 366	296 519	300 649	87 724
-141 706	213 154	212 925	-147 980



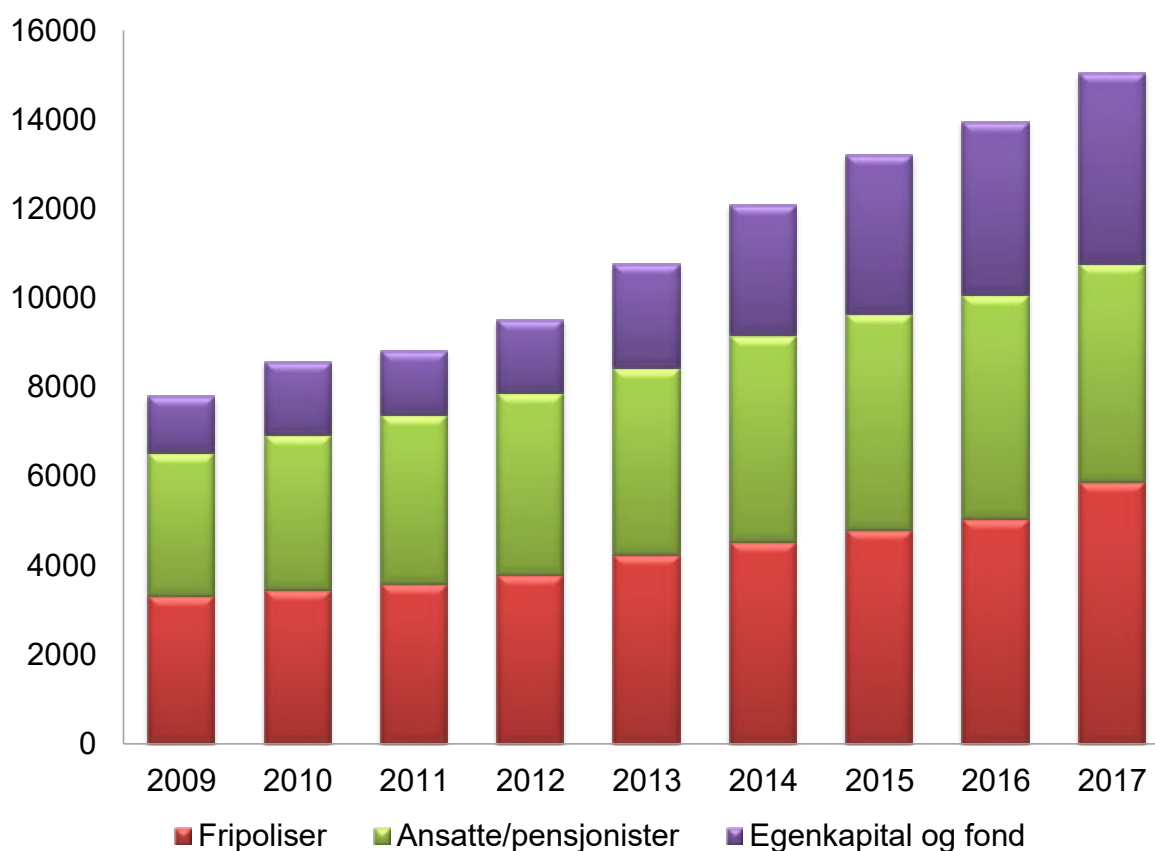
Telenor Pensjonskasse

Oppstilling over endring i egenkapitalen

(Beløp i 1000 kr)

	Innskutt egenkapital	Risiko-utjevnings-Fond	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital	Sum egenkapital konsern
Egenkapital 31.12.15	302 500	4 202	679 763	986 465	986 465
Overført til RUF		2 950	-2 950	0	0
Resultat før andre resultatkomponenter			96 483	96 483	96 483
Estimatavvik pensjoner			-875	-875	-875
Egenkapital 31.12.16	302 500	7 152	772 421	1 082 073	1 082 073
Overført til RUF		2 740	-2 740	0	0
Resultat før andre resultatkomponenter			173 782	173 782	173 782
Estimatavvik pensjoner			355	355	355
Egenkapital 31.12.17	302 500	9 892	943 818	1 256 210	1 256 210

Forvaltningskapital
Millioner kroner



TELENOR PENSJONSKASSE
NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2017

NOTE 1, PENSJONER

	2017	2016
Beløp i tusen kroner		
Alderspensjon	200 612	175 023
Uførepensjon*	58 326	57 744
Ektefellepensjon	14 105	12 847
Barnpensjon	3 134	3 096
Øvrig	42	32
Sum pensjonsutbetalinger	276 219	248 741

*Inkluderer premiefritak

NOTE 2, PREMIEFOND

Beløp i tusen kroner

Premiefondet kan benyttes til å dekke fremtidige premier.
Fondet tilføres en årlig rente på 3 %. Beløpet utgjør kr 897 pr 31.12.17.
Premiefondet utgjør kr 22 692 pr. 31.12.2017.

Endringer i premiefond fremkommer som følger:	2017	2016	2015
Inngående balanse premiefond	35 131	4 880	6 450
Frigjort til premiefond	8 499	13 979	15 016
Uttak fra premiefond	-43 272	-17 241	-19 267
Avsatt til rentegaranti	897	98	186
Overført fra årets resultat	21 437	33 416	2 495
Utgående balanse premiefond	22 692	35 131	4 880
Premiefondet utgjør i % av årets premie	5 %	15 %	1 %

NOTE 3. Endring i forsikringsforpliktelse

Beløp i tusen kroner

2017	Premiereserve	Tilleggsavsetn.	Kursreguleringsfond	Premiefond inkludert Fond for regulering av pensjoner	Totalt
1. Inngående balanse TPK1	10 400 805	813 605	1 560 442	59 525	12 834 377
2. Resultatførte endringer i forpliktelser					
2.1 Netto resultatførte avsetninger	351 027	-2 325	547 233	897	896 832
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	17 203			29 557	46 760
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	1 462			1 047	2 509
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	369 692	-2 325	547 233	31 501	946 101
3. Ikke resultatførte endringer i forpliktelser					
3.1 Overføringer mellom fond	4 936	-4 936			0
3.2 Overføringer til/fra selskapet				-59 167	-59 167
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	4 936	-4 936	0	-59 167	-59 167
Utgående balanse	10 775 433	806 344	2 107 675	31 859	13 721 311
Herav Fripoliser	5 920 699	526 158	1 169 994		7 616 850

Forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

Pensjonskassens premietariff har i 2017 vært K2013 dødelighetstariff og Telenors egen uføretariff ("K2013 Mercer FT (Telenor)").
Forsikringsforpliktelsene består av kollektiv ytelsesbasert pensjonsforsikring og fripoliser uten investeringsvalg.
Pensjonskassen har ved disponering av resultatet for 2017 lagt til grunn en senking av grunnlagsrenten på fripolisekontraktene ved anvendelse av til sammen 16,4 mill. kroner av fripolisenes rente- og risikoresultat

NOTE 4, ADMINISTRASJONS- OG KONTORUTGIFTER

Beløp i tusen kroner

	2017	2016
Forvaltningskostnad kollektivporteføljen	9 166	8 665
Forvaltningskostnad selskapsporteføljen	845	788
Aktuærtjenester	3 407	2 563
Husleie	600	911
Andre driftskostnader	13 721	11 225
Sum	27 739	24 152

Telenor Pensjonskasse har inngått avtale om leie av lokaler med Telenor ASA.
Beløpet er fastsatt og beregnes på grunnlag av leiepris pr. m2.
Betalt revisjonshonorarer i 2017 utgjør kr 519 inkl. mva.
Kostnadsført beregnet godtgjørelse til styrerepresentanter utgjør kr 50.
Styrebonoraret utgjør kr 2,5 pr møte for ansattrepresentanter og et årlig beløp på kr 50 for eksternt medlem.

Fordeelingen av styrehonorar er som følger:	2017
Øystein Solberg: (Ekstern)	50
Harald Stavn	12,5
Jone Martin Eileraas	12,5
Roger Rønning	12,5
Sum	87,5

Ansattrepresentanter får forskuttet styrehonorar fra Telenor ASA og Telenor Norge, avhengig av hvor de er ansatt. Noen utlagte honorarer var ikke fakturert Telenor Pensjonskasse pr. 31.12.
Honorar for eksternt medlem er utbetalt januar 2018.

NOTE 5, PENSJONSKOSTNADER, PENSJONSFORPLIKTELSE OG -MIDLER

Selskapets ansatte er tilknyttet ytelsesordningen i Telenor Pensjonskasse. Ordningen omfatter pr. 31.12.2017 4 ansatte og 2 pensjonist.

4 ansatte og 1 pensjonist er tilknyttet innskuddsordningen i Nordea.

Beløp i tusen kroner

	2017	2016
Endring pensjonsforpliktelser		
Brutto pensjonsforpliktelser 01.01	12 762	11 408
Nåverdi av årets opptjening	516	547
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	329	306
Forskjell mellom estimert og faktisk forpliktelse	397	786
Betalt arbeidsgiveravgift	-116	-103
Utbetaling av pensjoner/fripolis	-186	-182
Brutto pensjonsforpliktelser 31.12	13 702	12 762
Endring i pensjonsmidler		
Virkelig verdi pensjonsmidler 01.01	9 888	9 180
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	264	256
Aktuarmessig gevinst/tap på pensjonsmidlene	752	-89
Arbeidsgivers bidrag	909	802
Utbetaling av pensjoner	-160	-158
Betalt arbeidsgiveravgift	-116	-103
Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12	11 537	9 888
Netto pensjonsforpliktelse 31.12	2 165	2 874
Forutsetninger pr 31.12		
Diskonteringsrente i %	2,40	2,60
Avkastning på pensjonsmidler i %	2,70	2,70
Årlig lønnsvekst i %	2,25	2,25
G-regulering i %	2,25	2,25
Årlig regulering av pensjoner i %	1,75	1,75

Pensjonskostnad:

Nåverdien av årets opptjening	516	547
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	329	306
Estimert avkastning på pensjonsmidlene	-264	-256
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	581	597

I tillegg er det betalt kr 282 325,- inkl. arbeidsgiveravgift til innskuddsordningen i Nordea

NOTE 6, KURSREGULERINGSFONDET

Beløp i tusen kroner

	2017	2016
Urealisert gevinst/tap aksjer	2 016 413	1 463 183
Urealisert gevinst/tap obligasjoner/ sertifikater	129 291	102 221
Urealisert gevinst/tap valutaderivat	-38 028	-4 962
Sum	2 107 675	1 560 442

NOTE 7, SKATTER

Beløp i tusen kroner

	TPK 2017	Konsern 2017	TPK 2016	Konsern 2016
Årets skattekostnad framkommer slik:				
Betalbar inntektsskatt	0	0	0	0
Betalbar formuesskatt	1 000	1 000	0	0
Avsatt for mye/for lite betalbar skatt tidligere år	1 204	1 204	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0	0	0
Årets skattekostnad	2 204	2 204	0	0
Grunnlag for betalbar inntektsskatt:				
Resultat før skattekostnad	175 987		96 483	
Andre resultatkomponenter	355		-875	
Mottatt konsernbidrag, skattepliktig	34 998		36 796	
Øvrige permanente forskjeller	-466 381		-29 433	
Endring midlertidige forskjeller	-709		-54 597	
Endring fremførbart underskudd	208 811		-48 374	
Årets skattegrunnlag inntektsskatt	0		0	
Grunnlag for utsatt skatt:				
Varige driftsmidler	0	218 038	0	434 789
Aksjer i datterselskaper	218 038		434 789	0
Pensjonsforpliktelser	-2 165	-2 165	-2 874	-2 874
Andre urealiserte gevinster investeringer	2 298 177	2 298 177	1 743 680	1 743 680
Omregnet ubenyttet godtgjørelse til fremføring	0		0	0
Underskudd til fremføring	-2 567 148	-2 567 148	-2 358 319	-2 358 319
Sum positive/negative forskjeller	-53 098	-53 098	-182 724	-182 724
Sum utsatt skatt/(skattefordel)	-13 274	-13 274	-45 681	-45 681

NOTE 8, SPESIFIKASJON AV AKSJER OG ANDELER PR. 31.12.2017

Beløp i tusen kroner

	Antall	Kostpris	Markedsverdi
Norske Aksjer			
Aker ASA	54 573	10 523	21 993
Aker Solutions ASA	150 000	6 772	6 929
AkerBP ASA	128 118	8 228	25 867
Bakkafrost A/S	65 532	12 422	22 785

Bouvet ASA	186 800	7 502	38 107
DNB ASA	1 147 421	84 232	174 523
DNO ASA	630 000	6 389	5 985
Ekornes ASA	113 950	12 021	13 503
Entra ASA	110 000	7 150	13 420
Europris ASA	285 000	12 825	9 519
Evry ASA	300 000	8 617	9 750
Frontline Ltd.	100 000	8 222	3 810
Gjensidige Forsikring ASA	159 000	12 516	24 629
Høegh LNG Holdings Ltd	83 000	3 412	5 395
KLP AksjeNorge Indeks	32 996	61 373	83 053
Lerøy Seafood Group ASA	150 000	4 527	6 597
Marine Harvest ASA	545 000	39 543	75 755
Nordic Nanovector ASA	50 000	5 691	4 050
Nordic Semiconductor ASA	100 000	5 462	4 200
Norsk Hydro ASA	1 726 900	55 250	107 672
Norwegian Air Shuttle ASA	33 000	9 771	5 808
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	95 880	6 580	15 628
Orkla ASA	1 033 050	57 042	89 927
Oslo Børs VPS Holding ASA	93 680	2 502	11 663
Otello Corporation	141 416	10 604	3 705
Petroleum Geo-Services ASA	334 431	21 943	5 568
SalMar ASA	25 000	5 530	6 170
Schibsted ASA a-aksje	102 000	13 724	23 929
Schibsted ASA B-aksje	112 000	16 243	24 416
SeaDrill Limited	142 500	23 026	292
SpareBank 1 SR-Bank ASA	100 000	8 666	8 700
Statoil ASA	1 099 346	151 651	192 605
Storebrand ASA	585 000	14 268	39 137
Subsea 7 S.A.	299 802	32 937	36 876
TGS Nopec Geophysical Company ASA	175 000	24 704	33 985
Tomra Systems ASA	125 412	6 364	16 492
Veidekke ASA	222 852	19 712	20 670
Wallenius Wilhelmsen Logistics ASA	200 000	3 965	11 800
XXL ASA	172 228	13 617	14 639
Yara International ASA	229 400	58 822	86 415
Sum		874 351	1 305 968
Verdipapirfond internasjonale selskaper			
C Worldwide Globale Aksjer II	17 797	58 167	171 248
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks 1	148 950	180 000	299 814
KLP Aksje Global Indeks 1	88 203	180 361	272 706
KLP AksjeGlobal LavBeta 1	231 800	276 587	422 330
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	134 921	254 725	414 860
Sum		949 840	1 580 959
Totalt beløp norske aksjer			
		1 824 191	2 886 927
Utenlandske aksjer			
AP Møller Mærsk B A/S	1 500	21 003	21 492
Carlsberg A/S B	24 000	16 631	23 634
Coloplast A/S	25 000	16 161	16 308
Danske Bank A/S	205 000	29 073	65 466
Genmab A/S	12 700	19 117	17 274
Novo-Nordisk B A/S	470 000	99 985	207 807
Pandora A/S	33 905	24 042	30 273
Vestas Wind Systems A/S	51 500	18 990	29 190
Sum danske aksjer		245 001	411 443
Kone Corporation	101 000	20 434	44 506
Nokia Corporation	1 430 000	58 898	54 739
Sampo Plc	113 000	21 774	50 927
UPM-Kymmene Corporation	125 000	20 003	31 870
Sum finske aksjer		121 110	182 042
ABB Ltd	100 000	17 437	22 021
Assa Abloy B AB	260 000	23 991	44 286
Atlas Copco AB ser A	172 000	19 443	60 898
Autoliv Inc.	8 000	7 695	8 373
Electrolux B AB	50 000	13 978	13 210
Ericsson AB B	810 000	53 249	43 601
Essity B	151 000	17 766	35 169
Hennes & Mauritz B AB	251 000	54 779	42 477
Investor B AB	100 000	11 318	37 395
Nordea Bank AB	865 000	62 236	85 860
Sandvik AB	237 000	19 283	34 043
Skandinaviska Enskilda Banken A AB	345 000	14 848	33 210
Svencka Cellulosa AB ser B	151 000	4 441	12 762
Svenska Handelsbanken A AB	320 000	19 829	35 890
Swedbank A AB	275 000	35 823	54 401
Trelleborg AB ser. B	40 000	5 159	7 597
Volvo B AB	400 000	35 778	61 056
Sum svenske aksjer		417 055	632 249
Andeler i utenlandske aksjefond			
AKO Global UCITS Fund ICAV CLASS AF USD	100 000	86 835	105 451
Morgan Stanley Global Brands	458 747	127 556	544 654
Morgan Stanley Global Opportunity Fund Z	502 156	208 277	303 246
Totalt		422 667	953 350
Totalt beløp utenlandske aksjer			
		1 205 834	2 179 084
Hedgefond			
HedgefondAKO Fund Limited - NOK Class 3	33 451	45 189	115 476
Sum Hedgefond		45 189	115 476
Private equity			
Private equityFSN Capital Limited Partnership II	2 352	2 226	343
North Haven Infrastructure Partners A LP	16 235	9 706	25 525
Norvestor IV LP	6 388	9 712	8 640

Norvestor V LP	12 278	13 290	18 187
Norvestor VI LP	167 840	20 692	32 019
Norvestor VII LP	205 693	18 525	15 011
Partners Group Direct Equity 2016 S.C.A. SICAV-SIF	2 723	25 097	24 901
Partners Group Direct Investment 2009	7 327	58 853	58 057
Partners Group Direct Investment 2012 S.C.A. SICAR	9 110	79 993	112 447
Partners Group Direct Real Estate 2011	7 346	43 376	60 618
Partners Group Direct Real Estate 2014 LP	8 469	65 405	73 270
Storebrand International Private Equity VI B-2	5 978 615	4 922	13 033
Sum Private equity		351 798	442 053
Totalt		3 427 011	5 623 539

Herav selskapsporteføljen	461 130
Herav kollektivporteføljen	5 162 409

Andel børsnotert % **92 %**

I aksjeporteføljen var det pr 31.12.2017 en urealisert gevinst på kr 2 196 528
(Dette inkluderer urealisert gevinst i selskapsporteføljen, som ikke inngår i kursreguleringsfondet.)

Risikoprofil

Aksjeplasseringene er spredt på norske og utenlandske aksjer, samt aksjefond.
Valutarisiko knyttet til utenlandske aksjer er delvis sikret gjennom valutaterminkontrakter.
Valutasikringen har ligget mellom 29 og 53 % i 2017, og lå ved utgangen av 2017 på ca. 53 %.

NOTE 9, SPESIFIKASJON AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER PR. 31.12.2017

Beløp i tusen kroner	2017	2017	2016	2016
	Kostpris	Markedsverdi	Kostpris	Markedsverdi
Statsobligasjoner	259 985	265 367	306 612	323 270
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	1 311 825	1 317 366	994 895	996 320
Finansobligasjoner	2 350 317	2 380 492	2 111 858	2 136 276
Industriobligasjoner	938 712	943 387	1 244 490	1 224 263
Rentebærende investeringer i fond	1 086 606	1 181 675	1 040 508	1 129 672
Sum obligasjoner/ sertifikater	5 947 447	6 088 286	5 698 364	5 809 801
Opptjente ikke mottatte obligasjonsrenter		59 734		69 892
Balansført verdi av børsnoterte obligasjoner/ sertifikater		6 148 020		5 879 693
Herav selskapsporteføljen		504 138		483 311
Herav kollektivporteføljen		5 643 882		5 396 382

I obligasjons-/sertifikatporteføljen var det pr. 31.12.2017 en urealisert netto gevinst på kr 140 840.
Gjennomsnittlig effektiv rente er 1,51 % ved utgangen av 2017.

NOTE 10, OBLIGASJONER SOM HOLDES TIL FORFALL

Beløp i tusen kroner	2017	2016
Bokført verdi 1.1.	2 097 518	2 272 353
Tilgang/avgang	172 848	-174 294
Årets periodiserte over-/underkurs	-619	-541
Bokført verdi pr 31.12.	2 269 746	2 097 518
Herav selskapsporteføljen	186 119	172 416
Herav kollektivporteføljen	2 083 627	1 925 102
Virkelig verdi (markedsverdi)	2 406 584	2 245 521
Pålydende verdi	2 263 510	2 090 663

Av obligasjoner som holdes til forfall er 100% børsnoterte.
Gjennomsnittlig effektiv rente er 2,11 % ved utgangen av 2017.

NOTE 11, Plassering hos kredittinstitusjon

Beløp i tusen kroner
Det er ikke foretatt plasseringer i kredittinstitusjoner i 2017.

NOTE 12, FINANSIELLE DERIVATER

Beløp i tusen kroner
I 2017 gav valutasikring av plasseringer i utenlandsk valuta et netto resultat på kr -12 565.
Pr 31.12.2017 var det et urealisert tap på løpende valutaterminkontrakter på kr -41 425.

I 2016 gav valutasikring av plasseringer i utenlandsk valuta et netto resultat på kr 158 276.
Pr 31.12.2016 var det et urealisert tap på løpende valutaterminkontrakter på kr -5 406.

Valuta	2017		2016	
	Valutabeløp	Antatt markedspris	Valutabeløp	Antatt markedspris
SEK	232 000	-3 602	30 000	861
GBP	-	0	5 400	10 204
EUR	106 653	-57 699	64 384	-15 130
USD	108 000	19 876	81 700	-3 674
JPY	-	0	1 000 000	2 333
SUM		-41 425		-5 406

NOTE 13, SKATTETREKK**Beløp i tusen kroner**

Bankinnskudd pr. 31.12.2017 inkluderer kr 9 276 i bundne skattetrekksmidler.
Totalt skyldig skattetrekk pr. 31.12.2017 er kr 9 276.

NOTE 14, KAPITALAVKASTNING

	2017	2016	2015	2014	2013	Snitt
Verdjustert avkastning	7,4 %	4,6 %	6,1 %	11,1 %	11,2 %	8,1 %
Bokført avkastning	3,6 %	5,8 %	4,7 %	9,2 %	5,1 %	5,7 %

Avkastningen er fra og med 2010 beregnet etter modifisert Dietz. Dette iht. pålegg fra Finanstilsynet.
Pensjonskassen praktiserer fellesforvaltning av porteføljene. Kollektiv- og selskapsporteføljen vil derfor ha lik prosentuell avkastning.

NOTE 15, RESULTATANALYSE**Beløp i tusen kroner**

	2017			2016
	Totalt	herav foretakspensjonsordningene	herav fripoliser	Totalt
Risikoresultat*	5 018	2 093	2 925	5 376
Renteresultat kollektivporteføljen	45 209	29 709	15 500	333 530
Renteresultat selskapsporteføljen	83 850			55 122
Resultat av forsikringsrisiko som ikke overskuddsdeles	7 957			
Administrasjonsresultat	25 771	25 340	431	37 713
Rentegarantipremie og fortjenesteelement	55 121			
Sum	222 926			431 741
Til/fra tilleggsavsetninger	7 265			-
Til forsikringskontrakter	-54 204			-335 259
Sum resultat før skatt (til EK)	175 987			96 483
*Risikoresultat fordelt på risikoelementer				
- Dødsrisiko	-909			-3 605
- Uførerisiko	16 774			10 729
- Levealderrisiko	-10 847			-1 749
Sum risikoresultat	5 018	-6 955	11 973	5 376
herav til Risikoutjevningfond	2 509			2 688

NOTE 16, ANNEN KORTSIKTIG GJELD**Beløp i tusen kroner**

	2017	2016
Leverandørgjeld	453	1 321
Periodiserte driftskostnader	599	3 309
Sum	1 052	4 630

NOTE 17, FLYTTING AV SELSKAPER**Beløp i tusen kroner**

	2017		2016	
	Mottatt	Antall medlemmer	Mottatt	Antall medlemmer
Premiereserve	168	2	3 592	10
Tilleggsavsetninger	4	2	130	10
Kursreserve	0	0	0	0
	Avgitt		Avgitt	
Premiereserve	0	0	0	0
Tilleggsavsetninger	0	0	0	0
Kursreserve	0	0	0	0

NOTE 18, OVERSKUDDSDDELING**Beløp i tusen kroner**

	2017	Beregnet i %	Disponert
Resultat før disponeringer	222 926	100,0 %	
Tilleggsavsetninger	-7 265	-3,3 %	Fra tilleggsavsetninger
Premiefond	21 437	9,6 %	Til premiefond aktive kontrakter
Pensjonsregulering	9 167	4,1 %	Til fond for regulering av pensjoner
Til fripoliser	7 205	3,2 %	Til premiereserve, oppskrivning
Til kollektivkontrakter	16 396	7,4 %	Til premiereserve, red. gr.rente
Sum disponert til forsikringskontrakter	46 940	21,1 %	
Administrasjonsresultat	25 771	11,6 %	Til egenkapital
Resultat av forsikringsrisiko som ikke overskuddsdeles	7 957	3,6 %	Til egenkapital
Rentegarantipremie og fortjenesteelement	55 121	24,7 %	Til egenkapital
Renteresultat selskapsporteføljen	83 850	37,6 %	Til egenkapital
Andel risikoresultat tilført risikoutjevningfond (EK)	2 740	1,2 %	Til egenkapital (RUF)
Andel avkastning fripoliser overført EK	547	0,2 %	Til egenkapital
Sum disponert til egenkapital	175 987	78,9 %	
	2016	Beregnet i %	Disponert
Resultat før disponeringer	431 741	100,0 %	
Tilleggsavsetninger	0	0,0 %	Til leggsavsetninger
Premiefond	33 416	7,7 %	Til premiefond aktive kontrakter
Til fripoliser	164 771	38,2 %	Til premiereserve, red. gr.rente
Sum disponert til forsikringskontrakter	335 259	77,7 %	
Adm. resultat	37 713	8,7 %	Til egenkapital

Renteresultat selskapsporteføljen	55 122	12,8 %	Til egenkapital
Andel risikoresultat tilført risikoutjevningfond (EK)	2 950	0,7 %	Til egenkapital (RUF)
Andel avkastning fripoliser overført EK	697	0,2 %	Til egenkapital
Sum disponert til egenkapital	96 483	22,3 %	

NOTE 19, AVGITTE GJENFORSIKRINGSPREMIER

For å sikre pensjonskassen mot store utbetalinger i forbindelse med uventede katastrofehendelser som medfører at flere medlemmer omkommer eller blir ufør som følge av hendelsen, har Telenor Pensjonskasse inngått en gjenforsikringsavtale med et større internasjonalt reassuranseselskap.

NOTE 20, FAST EIENDOM

Bygninger er vurdert til virkelig verdi på grunnlag av driftsavkastningen i henhold til Finanstilsynets forskrift. Bygningene er organisert som datterselskaper og er innarbeidet i regnskapet etter egenkapitalmetoden.

	2017	2016
Beløp i tusen kroner	Eiendom	Eiendom
Kostpris	761 765	761 765
Avgang i løpet av året	-42 894	0
Akkumulerte verdireguleringer pr. 31.12	-48 471	190 535
Bokført bygningsverdi pr. 31.12	670 400	952 300
Årets verdiregulering	-216 600	45 900

Note 20 forts.

Investering i eiendom består av til sammen 8 bygg fordelt på tre selskaper, Telenor Pensjonskasse Eiendom Vest AS,

Telenor Pensjonskasse Eiendom Sør AS og Telenor Pensjonskasse Eiendom Oslo AS.

Eiendommene er eid 100% av Telenor Pensjonskasse. Byggene består av forretnings- og næringsseiendommer.

Verdiregulering er foretatt pr. 31.12.17 basert på Finanstilsynets forskrift om beregning av virkelig verdi. Verdivurderingen er foretatt av CBRE.

Anvendt avkastningsprosent er 5 % til 7 %, avhengig av byggenes beliggenhet.

Bygningene er utleid til Telenor Eiendom Holding AS. Leiekontrakten løper til 01.07.2019 for TPK Eiendom Sør og Oslo. For TPK Eiendom Vest løper kontrakten til 2020. Husleien utgjorde kr 46 472 i 2017 som blir utløst som konsernbidrag eller alternativt tilbakeføring av innskutt kapital.

Alle leiekontraktene reguleres årlig med basis i utviklingen av konsumprisindeksen. Eiendommene er beliggende i Oslo, Bergen og

Kristiansand. Verdiene i denne noten omfatter bygningsverdier. For verdier på aksjene i datterselskapene,

dvs. post 2.2.1 og 6.2.1 i selskapsbalansen, henvises til note 23.

NOTE 21, PREMIER

	2017	2016
Innbetalt og/eller fordringsført premie	349 602	367 690
Premiefritak	14 828	15 998
Premie godskrevet (-)/ belastet (+) premiefondet	33 824	16 674
Premie belastet pensjonistenes overskuddsfond	24 394	1 128
Sum bruttopremie	422 648	401 490

NOTE 22, LØNN OG PERSONALKOSTNADER

Beløp i tusen kroner

Telenor Pensjonskasse har hatt 8 ansatte i 2017

	2017	2016
Lønnskostnader	6 389	5 621
Påløpne feriepenger	768	659
Påløpt arbeidsgiveravgift	1 607	1 020
Pensjonskostnad	721	597
Andre personalkostnader	193	65
Reiser	12	11
Sum	9 690	7 973

Ytelse til daglig leder:

	2017
Lønn, inkludert eventuelle møtehonorer	1 632
Annen godtgjørelse fra foretak i samme konsern	-
Godtgjørelse i form av overskuddsdeling og bonus	-
Annen tilleggsgodtgjørelse utover daglig leders funksjoner	-
Pensjonskostnad	120
Andre ytelser	-

NOTE 23 - Aksjer i andre selskap

2017

Beløp i tusen kroner

	TPK Eiendom Oslo	TPK Eiendom Sør	TPK Eiendom Vest	Totalt
IB 01.01.17	426 351	141 347	387 794	955 492
Verdijustering bygninger	-61 300	-14 700	-140 600	-216 600
Leieinntekter tillagt balanseverdien	14 484	6 085	25 903	46 472
Salg av eiendom*	80 000	0	0	80 000
Bokført verdi solgt eiendom*	-65 300	0	0	-65 300
Driftskostnader (-inntekter) m.m. eiendomsselskaper	-535	-225	-957	-1 718
Overført utbytte og konsernbidrag til TPK	-92 384	-6 372	-23 040	-121 796
Bokført verdi pr. 31.12.17	301 315	126 135	249 099	676 550

* Gjelder Westermannsveita i Trondheim som ble solgt i 2017

Beløp i tusen kroner

	TPK Eiendom Oslo	TPK Eiendom Sør	TPK Eiendom Vest
	2017	2017	2017
Omsetning	59 922	6 085	25 903
Resultat etter skatt	43 458	2 648	-15 655

2016**Beløp i tusen kroner**

	TPK Eiendom Oslo	TPK Eiendom Sør	TPK Eiendom Vest	Totalt
IB 01.01.16	370 056	140 992	405 773	916 821
Verdjustering bygninger	55 100	300	-9 500	45 900
Leieinntekter tillagt balanseverdien	18 913	9 735	30 733	59 381
Driftskostnader (-inntekter) m.m. eiendomsselskaper	-817	-409	-1 328	-2 554
Overført utbytte og konsernbidrag til TPK	-16 901	-9 271	-37 884	-64 056
Bokført verdi pr. 31.12.16	426 351	141 347	387 794	955 492

Beløp i tusen kroner

	TPK Eiendom Oslo	TPK Eiendom Sør	TPK Eiendom Vest
	2016	2016	2016
Omsetning	18 913	9 735	30 733
Resultat etter skatt	11 327	5 546	16 402

NOTE 24 - Solvensmargin**Beløp i tusen kroner**

	2017	2016
Solvensmarginkrav	436 192	423 387
Solvensmargin kapital	1 070 486	1 345 543
Solvensmargin	245,4 %	317,8 %

Spesifikasjon av solvenskapital

	2017	2016
Netto ansvarlig kapital*	1 058 051	935 165
50% av tilleggsavsetninger	403 172	406 802
50% av risikoutjevningfond	4 946	3 576
Reduksjon i tilleggskapital som kan medtas i solvenskapitalen	-395 683	-
Solvenskapital	1 070 486	1 345 543

* EK ekskl. risikoutjevningfond og urealisert gevinst selskapsporteføljen

Note 25 - Beskrivelse av pensjonsordningene

Telenor Pensjonskasse omfatter en ytelsesordning som for aktive medlemmer dekker alderspensjon fra 67 år, uførepensjon, barnepensjon (inntil fylte 21 år). Alderspensjonen tilsvarer 66% av lønn opp til 12G. Medlemmene betaler ikke egenandel. Pensjonskassen omfatter 36 foretak i Telenor-konsernet med tilknyttede selskaper.

	2017	2016
Antall medlemmer i ordningen		
Premiebetalende	1 739	1 926
Uførepensjonister*	411	430
Pensjonsmottakere (ekskl uførepensjonister)*	2 044	1 957
Fripolis kontrakter	16 770	16 545

* Inkluderer ikke fripoliser

Note 26 - Transaksjoner med nærstående parter

Telenor Pensjonskasse er en stiftelse som eies av kassens medlemsselskaper, dvs. Telenor ASA med tilhørende datterselskaper som inngår i ordningen. Premie fra selskapene faktureres normalt tre ganger pr. år. Pensjonskassens eiendomsinvesteringer er organisert i tre datterselskaper. Spesifikasjon av transaksjoner med nærstående parter i 2017:

Nærstående part	Tilknytning	Type transaksjon	Beløp
Telenor ASA (med datter-/tilknyttede selskaper i Norge)	Premiebetalende selskaper	Arets pensjonspremie	422 640
TPK Eiendom Sør	Datterselskap	Utbytte/konsernbidrag	6 372
TPK Eiendom Vest	Datterselskap	Utbytte/konsernbidrag	23 040
TPK Eiendom Oslo	Datterselskap	Utbytte/konsernbidrag	92 384

Note 27 - Ansvarlig lånekapital

Pensjonskassen har plassert kr. 481 162 som ansvarlig lån i andre selskaper pr. 31.12.17.
Pensjonskassen har plassert kr. 491 328 som ansvarlig lån i andre selskaper pr. 31.12.16.

Note 28 - Virkelig verdi hierarki

Pensjonskassen klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki som reflekterer signifikansen av grunnlaget/kilder som brukes i utarbeidelsen av målingene. Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

Nivå 1: grunnlag for virkelig verdi måling er noterte priser (justerte) i aktive/likvide markeder for identiske eiendeler eller forpliktelsener.

Nivå 2: grunnlag for virkelig verdi måling er annet enn noterte priser inkludert i Nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser).

Nivå 3: grunnlag for virkelig verdi måling for eiendelen eller forpliktelsen som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke observerbar kilde).

Eiendeler innregnet til virkelig verdi	31.12.2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet				
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	5 623 539	4 389 361	115 476	1 118 703
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6 148 020	4 966 345	1 181 675	-
Utlån og fordringer inkl. bankinnskudd	-	-	-	-
Finansielle derivater	-	-	-	-
Sum	11 771 559	9 355 706	1 297 151	1 118 703
Forpliktelsener innregnet til virkelig verdi				
Finansielle forpliktelsener som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet				
Finansielle derivater	0	0	41 425	0
Sum	0	0	41 425	0

Note 28 forts.

I løpet av rapporteringsperioden, var det ingen endring i virkelig verdi måling som medførte overføringer mellom Nivå 1 og Nivå 2, og ingen overføringer inn og ut av nivå 3.

Note 29 - Finansiell risiko

Telenor Pensjonskasse skal forvalte medlemmenes midler og sørge for at kapitalen minimum forrentes tilsvarende garantert rente. Rentegarantien varierer mellom 4% og 2% avhengig av når midlene er opplyent. Gjennomsnittlig rentegaranti for porteføljen utgjør ca. 3,1 % pr. 31.12.17. Pensjonskassens finansielle risiko er knyttet til real- og renteinvesteringene. Risikoen styres primært gjennom oppfølging av den finansielle bufferkapitalen. Plasseringene skal søkes innrettet slik at man til enhver tid har en bufferkapital som tilfredstiller Finanstilsynets stresstest. Risikostyring og finansiell strategi er nedfelt i eget strategidokument vedtatt at pensjonskassens styre. Det foretas løpende evaluering og justering av strategien mellom hvert styremøte. Det har påløpt kostnader tilsvarende kr 10 011 knyttet til kapitalforvaltningen i 2017.

Markedsrisiko:

Telenor Pensjonskasse plasseringer vil være påvirket av endringer i de underliggende markedene som man har plassert i. Basert på de siste fem årene har Telenor Pensjonskasse oppnådd en årlig gjennomsnittlig verdjustert avkastning tilsvarende 8,1 %

Likviditetsrisiko:

Det var i 2017 en positiv kontantstrøm fra driften på 490 millioner kroner mot 518 millioner i 2016. Generelt er likviditeten i porteføljen meget god. Hvis vi definerer likviditetsrisiko som hvor lang tid det tar for å innløse de ulike plasseringer til kontanter uten å påvirke markedsprisen kan vi angi følgende:

Kontanter i løpet av 1 dag (2 % av porteføljen)
Omløpsobligasjoner og obligasjonsfond i løpet av 3 dager (40,2 % av porteføljen)
Anleggsobligasjoner i løpet av 3-5 dager (16,0 % av porteføljen)
Aksjer og aksjefond i løpet av 1-3 dager (33,7 % av porteføljen)

Hedgefond, Private Equity og Eiendom er mindre likvide og tar lengre tid å realisere. (Disse utgjør samlet 8,2 % av porteføljen)

Renterisiko:

Pensjonskassen hadde en samlet omløpsportefølje av sertifikater, obligasjoner, obligasjonsfond og ansvarlig lån på i alt 6 088 millioner kroner ved utgangen av 2017. Gjennomsnittlig effektiv rente i porteføljen var 1,54 %. Modifisert durasjon gir en meget god indikasjon på verdiendringen på porteføljen av omløpsobligasjoner ved en renteendring. Porteføljens modifiserte durasjon var 1,57 pr. 31.12.17. Det betyr at en økning i renten på 1%-poeng vil gi et kurstap på porteføljen av omløpsobligasjoner på 1,57 %.

For undergruppene av plasserte obligasjoner ved utgangen av året var den modifiserte durasjon på:

Energiforetak	2,0
Ansvarlig lån	0,3
Finansobligasjoner	0,4
Statsobligasjoner	1,1
Stat/statsgaranterte	0,2
Kommuner/fylker	0,5
Industriobligasjoner	0,8
Obligasjoner med fortrinnsrett	0,3
Obligasjonsfond	6,3

Valutarisiko:

Valutarisiko knyttet til utenlandske aksjer er delvis sikret gjennom valutaterminkontrakter. Valutasikringen har ligget mellom 29 og 53 % i 2017, og lå ved utgangen av 2017 på ca. 53 %.

Kreditrisiko:

Pensjonskassen driver ikke utlånsvirksomhet og har dermed ingen kreditrisiko ut over det som ligger i obligasjonsporteføljen beskrevet under punktet om renterisiko.



UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Telenor Pensjonskasse

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Telenor Pensjonskasse som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av pensjonskassens og konsernets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av pensjonskassen i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i pensjonskassens årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og administrerende direktør (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder 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 feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til pensjonskassens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle pensjonskassen eller legge ned 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 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonskassens interne kontroll;
- ▶ vurderer 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 betydelig tvil om pensjonskassens evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonskassens evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer 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.
- ▶ innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, samt å følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av pensjonskassens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 21. mars 2018
ERNST & YOUNG AS



Knut Aker
statsautorisert revisor

Telenor pensjonskasse

Beretning fra aktuar 2017

Årets bruttopremie i hht §9-2 i lov om foretakspensjon utgjør MNOK 379. Premien er beregnet på dødlighetsgrunnlaget K2013 og Telenors uføretariff basert på historiske uføredata i pensjonskassen. Beregningsrenten lagt til grunn i premien er 2,0%.

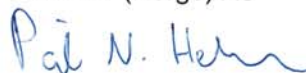
Premiereserven pr 31.12.17 er MNOK 10 775 hvor det er benyttet samme beregningsgrunnlag som ved premieberegningen. Før senking av beregningsrenten i 2016 var beregningsrenten på 4% for opptjening frem til 01.01.04, 3% for opptjening frem til 01.01.12, 2,5% for opptjening frem til 01.01.15 og 2% for opptjening etter dette. Premiereserven for kollektivkontraktene utgjør MNOK 4 883 og premiereserven for fripolis og fortsettelsesforsikring utgjør MNOK 5 892. Den gjennomsnittlige beregningsrente på premiereserven i kollektivkontraktene er 2,85% pr 31.12.17, og den gjennomsnittlige beregningsrente på premiereserve i fripolisekontraktene utgjør 3,30% pr 31.12.17.

Pensjonskassens forsikringstekniske risikoresultat til fordeling for 2017 utgjør MNOK 5 hvorav risikoutjevningfond tilføres 50%, resterende fordeles ut til premiefond, pensjonistenes overskuddsfond og fripolisene etter gjeldende lovverk. Avkastningsresultatet på kollektivporteføljen for 2017 utgjør MNOK 45. Avkastningsresultatet fordeles ut til premiefond, pensjonistenes overskuddsfond samt fripolisene etter gjeldende lovverk. For å styrke pensjonskassens soliditet, disponeres fripolisenes andel av risiko- og renteresultat i sin helhet til å senke beregningsrenten. Dette forutsetter samtykke fra Finanstilsynet.

Bufferkapitalutnyttelsen iht Stresstest I er bedret fra 162% pr 31.12.2016 til 134% pr 31.12.2017, som primært skyldes et økt kursreguleringsfond med om lag 550 MNOK. Høyere beregningsrente enn markedsrente, spesielt på fripolisene, gir fremdeles et signifikant negativt bidrag til bufferkapitalutnyttelsen. Dette er årsaken til at Pensjonskassen ønsker å benytte overskudd for 2017 til å senke beregningsrenten på fripolisene.

Vi bekrefter at pensjoner og eventuelle tillegg fra premiefond og pensjonistenes overskuddsfond er fastsatt i samsvar med bestemmelser i lov om foretakspensjon. Vi bekrefter videre at det forsikringstekniske oppgjør og fordeling av pensjonskassens overskudd slik det fremgår av resultatregnskap og balanse, er fastsatt i samsvar med bestemmelsene i lov om forsikringsvirksomhet og lov om foretakspensjon. Vi finner at pensjonskassens virksomhet er drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

Oslo den 22. mars 2018
Mercer (Norge) AS



Pål N. Henriksen
Aktuar



Telenor Pensjonskasse

Besøksadresse: Snarøyveien 30, 1360 Fornebu
(Sone M1a)

Postadresse: Postboks 800, 1331, Fornebu
Telefon: 810 77 000
E-post: pensjonskasse@telenor.com
Webseite: www.telenorpensjon.com