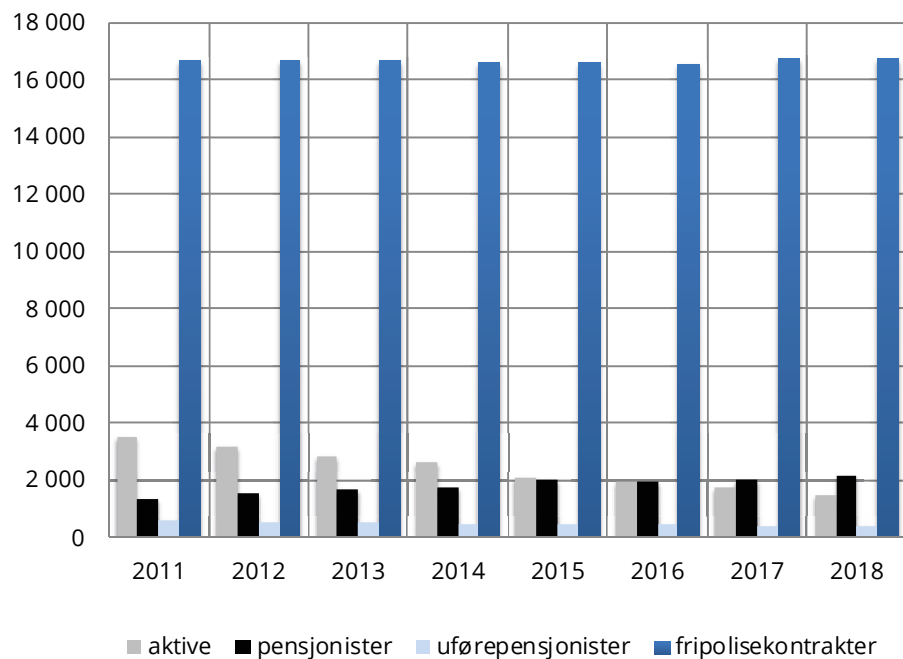


# Telenor Pensjonskasse Årsrapport 2018

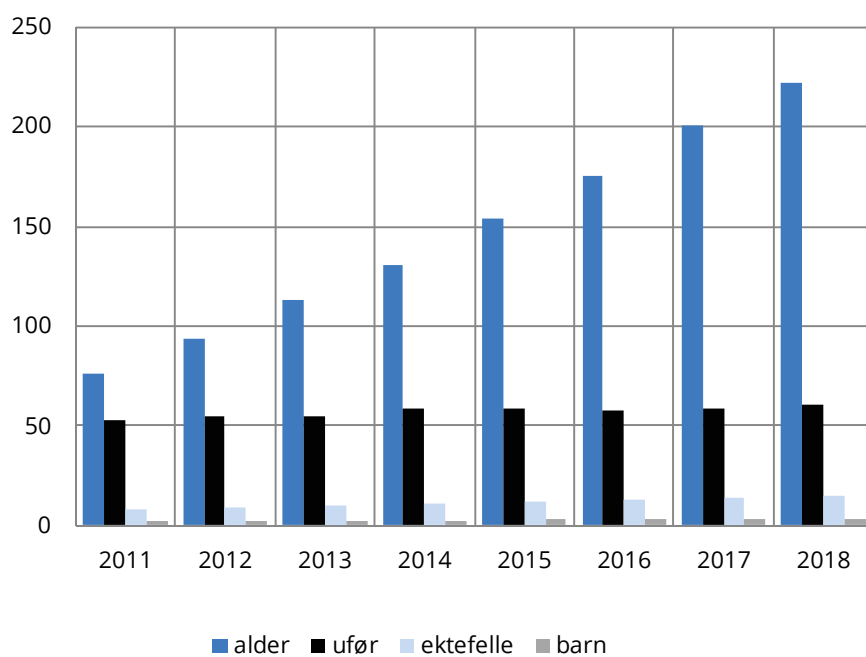


## Utvikling antall medlemmer



## Pensjonsutbetalinger pr. kategori

beløp i millioner kroner



# ÅRSBERETNING FOR 2018

## 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 8 personer, 5 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 2018 bestått av:

|                     |                                                                                                                                                                                  |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Valgt av konsernet: | Per Hajem (styrets leder)<br>Bjørn Magnus Kopperud<br>Maria Sogn-Skeie fra 8/2-2018<br>Anne Marit Straume til 8/2-2018<br>Nils Flaaten<br>Øystein Solberg (eksternt styremedlem) |
| Valgt av ansatte:   | Harald Stavn<br>Jone Martin Eileraas<br>Roger Rønning                                                                                                                            |

Pr. 31. desember 2018 besto styret av 7 menn og 1 kvinne.

I løpet av 2018 ble det gjennomført 8 styremøter og i alt ble 77 saker behandlet.

## Sentrale hendelser i 2018

Pensjonskassen har i 2018 solgt to eiendommer. Salgene omfatter datterselskapet TPK Eiendom Vest, som inkluderte bygget Kokstad i Bergen, samt Sjøgaten - tilhørende TPK Eiendom Oslo AS. Samlet bokført gevinst ved disse salgene utgjør 196 millioner kroner.

## Medlemsforhold

Ved utløpet av 2018 var 24 aktive selskaper registrert som medlemsbedrifter i Telenor Pensjonskasse. Det var 1.510 aktive medlemmer. I tillegg hadde 272 medlemmer valgt å ta ut fleksibel pensjon før fylte 67 år, herav 23 fortsatt aktive. For øvrig var det 16.712 fripoliseinnehavere.

## Organisasjon og arbeidsmiljø m.v.

Telenor Pensjonskasse søker likestilling mellom kvinner og menn. Telenor Pensjonskasse hadde ved utgangen av 2018 åtte faste ansatte, fordelt på 8 årsverk, hvorav 5 ansatte var kvinner.

Forsikringstekniske beregninger og aktuærtjenester er i 2018 utført av Mercer (Norge) AS. Revisor har i 2018 vært Ernst & Young AS, mens internrevisjon har vært levert av BDO AS.

Sykefraværet i Telenor Pensjonskasse var i 2018 på 0,45 % mot 0,78 % året før. Det har i 2018 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 ha 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 hadde i 2018 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 2018 på 266 millioner kroner. Dette tilsvarer 1,8 % av gjennomsnittlig forvaltet investeringskapital, inkludert ikke bokførte verdiendringer av anleggsporteføljen. Verdijustert avkastning for 2018 i henhold til forsikringstekniske beregninger (modifisert Dietz) utgjorde 2,6 % mot 7,4 % i 2017.

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 2018 ligget innenfor de fastsatte rammer.

### Finansiell risiko

Pensjonskassens finansielle risiko består av markeds-, aksje-, rente-, valuta-, kreditt- 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 2,83 % ved utgangen av 2018.

### **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 6,4 % mot 8,2 % i 2017.

Etter Finanstilsynets oppsett for beregning av Stresstest 1 hadde Telenor Pensjonskasse et samlet tapspotensiale på 3.147 millioner kroner ved utgangen av 2018 (mot 3.900 millioner kroner i 2017), mens beregnet bufferkapital korrigert for renterisiko var på 3.145 millioner kroner (mot 2.912 millioner kroner året før). Dette ga et underskudd av bufferkapital på 2 millioner kroner (mot -988 millioner kroner i 2017) og tilsvarer en bufferkapitalutnyttelse på 100 %. 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 2018 plassert 4.977 millioner kroner i aksjer og aksjerelaterte instrumenter. Samlet aksjerisiko er beregnet til 1.647 millioner kroner ved utgangen av 2018.

### **Eiendomsrisiko**

Eiendomsporteføljen hadde en markedsverdi på 433 millioner kroner. Samlet eiendomsrisiko er beregnet til 108 millioner kroner ved utgangen av året.

### **Renterisiko**

Samlet portefølje av sertifikater, obligasjoner og obligasjonsfond utgjorde 9.643 millioner kroner. Gjennomsnittlig effektiv rente i porteføljen var 2,3 %, mens gjennomsnittlig rentedurasjon var 2,5 år. Samlet renterisiko er beregnet til 751 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 2018. Valutasikringen i 2018 lå mellom 41 % og 53 %. Ved utgangen av 2018 var 53 % av valutaeksponeringen sikret gjennom terminkontrakter. Samlet valutarisiko er beregnet til 436 millioner kroner ved utgangen av 2018.

### **Kredittrisiko**

Kredittrisiko er beregnet til 631 millioner kroner ved utgangen av 2018. Gjennomsnittlig løpetid i porteføljen var 3,5 år.

### **Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisikoen vurderes som lav. Telenor Pensjonskasse er fortsatt i en oppbyggingsfase, der innbetaling av premier vil overstige utbetaling av pensjoner. Pensjonskassen hadde en positiv kontantstrøm fra driften på 357 millioner kroner i 2018 mot 440 millioner kroner i 2017.

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 uførhetsrisiko betegner risiko for høyere utgifter tilknyttet uførhet enn antatt i beregningsgrunnlaget. For 2018 var kollektivporteføljens risikoresultat på -5,8 millioner kroner. Se note 15 for øvrige detaljer.

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 (reassuranse) 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 3,05 % ved utgangen av 2018.

### **Regnskap**

Forfalte premier utgjorde 396 millioner kroner i 2018 mot 423 millioner kroner året før. Det ble utbetalt 302 millioner kroner i løpende pensjoner i 2018 mot 276 millioner kroner i 2017. Det ble i løpet av 2018 utstedt fripoliser ved fratredelse for 183 millioner kroner mot 617 millioner kroner foregående år.

Totale avsetninger til premiereserve i 2018 utgjorde 11.583 millioner kroner (inkl. årets disponering). Av dette ble det gjort pliktige avsetninger til premiereserver med 321 millioner kroner i løpet av året. Premiefond ble tilført rentegaranti med 0,2 millioner kroner.

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

### **Fordeling av årets resultat**

Samlet resultat før disponeringer og skatt er 618 millioner kroner. 541 millioner kroner disponeres til kontrakter. Resterende 77 millioner kroner tilføres egenkapital (før avregning av skatt og estimatavvik).

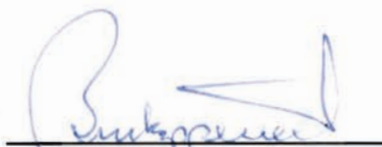
Pensjonskassen vil søke Finanstilsynet om å anvende overskudd på avkastningsresultat til styrking av premiereserven for fripoliser og premiebetalende ordninger. Årsregnskapet er basert på at søknaden innvilges.

Fornebu, 22. mars 2019

**Styret for Telenor Pensjonskasse**



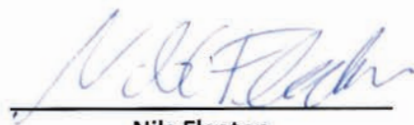
Per Hajem  
Styrets leder



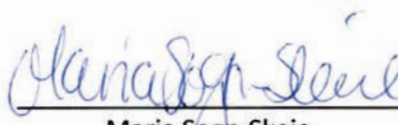
Bjørn Magnus Kopperud  
Styrets nestleder



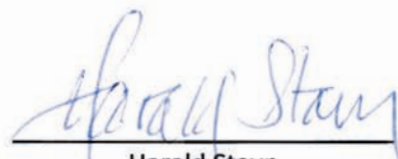
Øystein Solberg



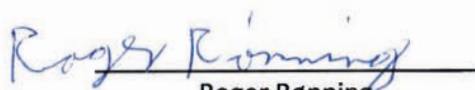
Nils Flaaten



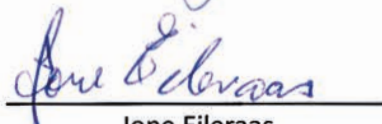
Maria Sogn-Skeie



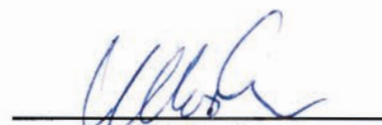
Harald Stavn



Roger Rønning

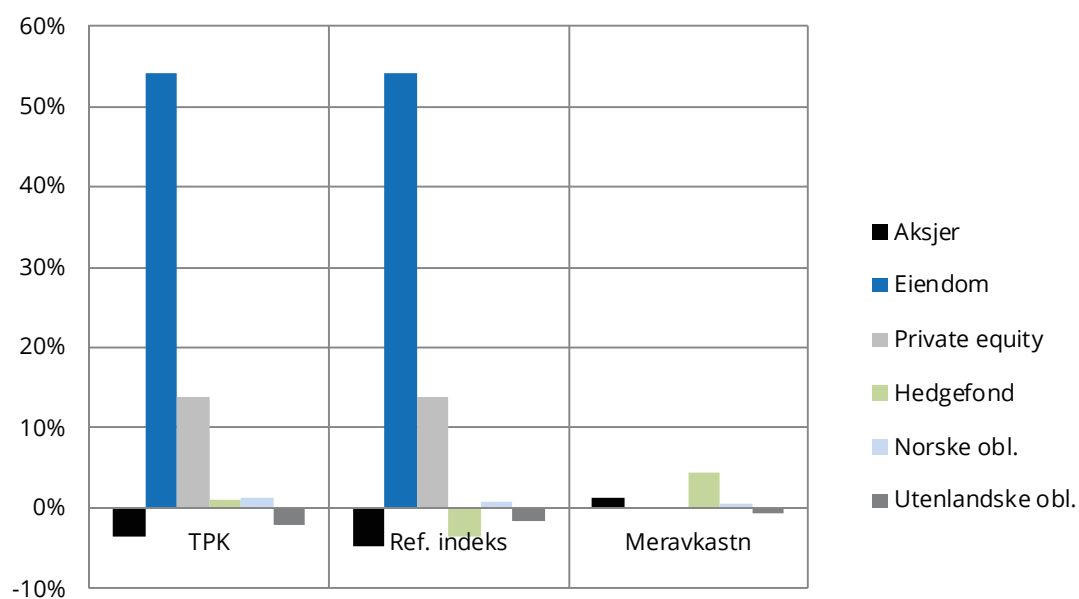


Jone Eileraas

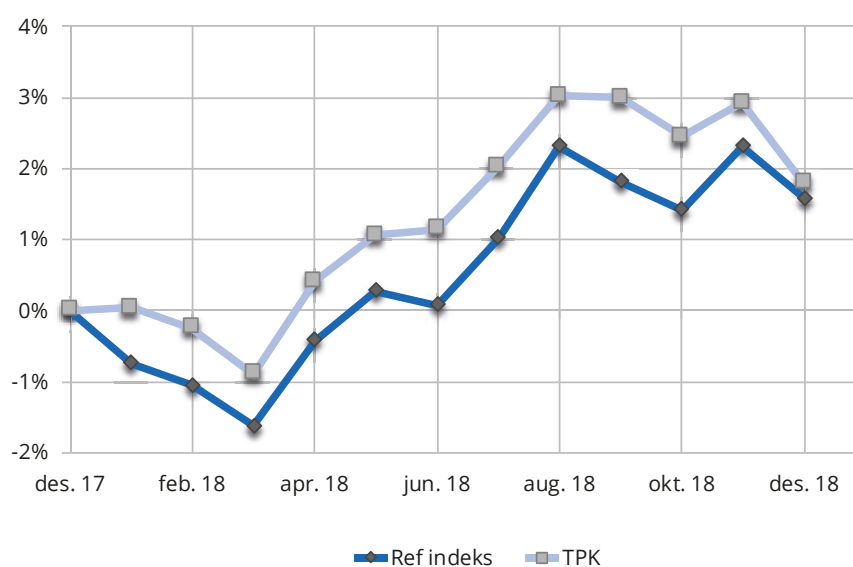


Kjetil Korshavn  
Daglig leder

## Avkastning pr. aktivaklasse



## Totalavkastning 2018



## 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 forsikringsselskaper/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 forsikringsselskaper/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 kontraktenes andel av tilleggsavsetning, kursreserver og årets resultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under endringer i forsikringsforpliktelser. 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 forsikringsforpliktelser 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 kontraktsfastsatte forpliktelser. 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 forpliktelser

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.

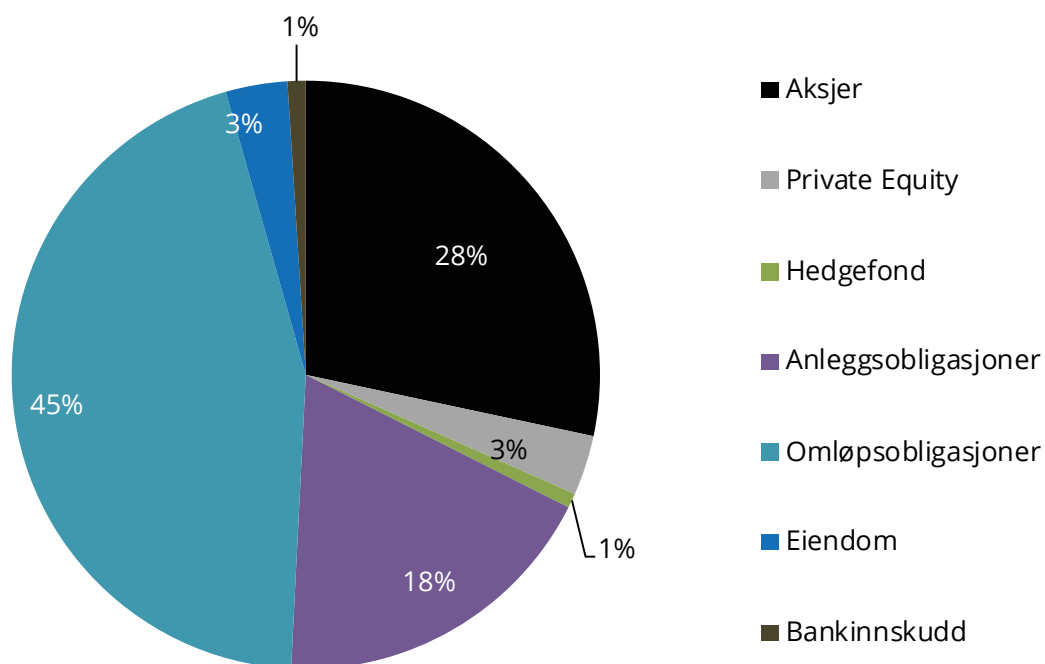
### Valuta

Selskapets funksjonelle valuta er norske kroner. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes ved førstegangs-innregning 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. Valutarisikoen 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 fordelen kan benyttes.

## Aktivaallokering 31.12.2018



**TELENOR PENSJONSKASSE**  
**RESULTATREGNSKAP**  
**1. JANUAR - 31. DESEMBER**

| Post                         | TPK<br>2017     | TPK<br>2018     | Noter  | (Tall i 1000 kr)                                                                               | Noter | Konsern<br>2018 | Konsern<br>2017 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|-----------------|
| <b>TEKNISK REGNSKAP</b>      |                 |                 |        |                                                                                                |       |                 |                 |
| 1                            |                 |                 |        | <b>Premieinntekter</b>                                                                         |       |                 |                 |
| 1.1                          | 422,648         | 395,922         | 21     | Forfalte premier                                                                               | 21    | 395,922         | 422,648         |
| 1.2                          | -275            | -217            | 19     | Avgitt gjenforsikring                                                                          | 19    | -217            | -275            |
| 1.3                          | 168             | 0               | 17     | Overf.premiereserve fra andre selskaper                                                        | 17    | 0               | 168             |
|                              | <b>422,541</b>  | <b>395,705</b>  |        | <b>Sum premieinntekter for egen regning</b>                                                    |       | <b>395,705</b>  | <b>422,541</b>  |
| 2                            |                 |                 |        | <b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                                |       |                 |                 |
| 2.1                          | -142,310        | 285,727         |        | Inntekter fra investering i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak |       |                 | 0               |
| 2.2                          | 347,878         | 312,087         |        | Renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler                                             |       | 312,087         | 347,878         |
| 2.3                          | 0               | 0               |        | Netto driftsinntekt fra eiendom                                                                |       | 23,387          | 42,549          |
| 2.4                          | 544,896         | -504,133        |        | Verdiendring på investeringer                                                                  |       | -241,793        | 360,036         |
| 2.5                          | 175,866         | 259,205         |        | Realisert gevinst og tap på investeringer                                                      |       | 259,205         | 175,866         |
|                              | <b>926,330</b>  | <b>352,885</b>  |        | <b>Sum inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                                  |       | <b>352,885</b>  | <b>926,330</b>  |
| 4                            | <b>0</b>        | <b>0</b>        |        | <b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>                                                    |       | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| 5                            |                 |                 |        | <b>Pensjoner</b>                                                                               |       |                 |                 |
| 5.1                          | -276,219        | -301,601        | 1      | Utbetalte pensjoner                                                                            | 1     | -301,601        | -276,219        |
| 5.2                          | 0               | 0               | 17     | Overf.premiereserve, tilleggsavset. og kursres.til andre selskaper                             | 17    | 0               | 0               |
|                              | <b>-276,219</b> | <b>-301,601</b> |        | <b>Sum erstatninger</b>                                                                        |       | <b>-301,601</b> | <b>-276,219</b> |
| 6                            |                 |                 |        | <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>   |       |                 |                 |
| 6.1.1                        | -351,026        | -808,171        | 3      | Til (fra) premiereserve                                                                        | 3     | -808,171        | -351,026        |
| 6.2                          | 2,325           | 6,700           | 3      | Endringer i tilleggsavsetninger                                                                | 3     | 6,700           | 2,325           |
| 6.3                          | -547,233        | 506,150         | 6      | Endringer i kursreguleringsfond                                                                | 6     | 506,150         | -547,233        |
| 6.4                          | -897            | -248            | 2      | Endringer i premiefond                                                                         | 2     | -248            | -897            |
| 6.5                          | 4               | 0               | 17     | Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre selskaper                   | 17    | 0               | 4               |
|                              | <b>-896,828</b> | <b>-295,570</b> |        | <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>                                  |       | <b>-295,570</b> | <b>-896,828</b> |
| 8                            |                 |                 |        | <b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>              |       |                 |                 |
| 8.1                          | -46,760         | -60,510         | 3      | Overskudd på avkastningsresultatet                                                             |       | -60,510         | -46,760         |
| 8.2                          | -2,509          |                 | 3      | Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene                                                |       |                 | -2,509          |
| 8.3                          | 0               |                 |        | Annen tilordning av overskudd                                                                  |       |                 | 0               |
|                              | <b>-49,269</b>  | <b>-60,510</b>  |        | <b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser.</b>         |       | <b>-60,510</b>  | <b>-49,269</b>  |
|                              |                 |                 |        | <b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>                                                    |       |                 |                 |
| 9.1                          | -9,166          | -8,756          | 4      | Forvaltningskostnader                                                                          | 4     | -8,756          | -9,166          |
| 9.2                          | -17,727         | -15,831         | 4      | Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader                                                  | 4     | -15,831         | -17,727         |
|                              | <b>-26,894</b>  | <b>-24,587</b>  |        | <b>Sum driftskostnader</b>                                                                     |       | <b>-24,587</b>  | <b>-26,894</b>  |
| 10                           | -7,525          | -19,307         |        | Andre forsikringsrelaterte kostnader                                                           |       | -19,307         | -7,525          |
| 11                           | <b>92,136</b>   | <b>47,016</b>   |        | <b>Resultat av teknisk regnskap</b>                                                            |       | <b>47,015</b>   | <b>92,136</b>   |
| <b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b> |                 |                 |        |                                                                                                |       |                 |                 |
| 12                           |                 |                 |        | <b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                                 |       |                 |                 |
| 12.1                         | -13,118         | 26,338          |        | Inntekter fra investering i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak |       |                 | 0               |
| 12.2                         | 32,067          | 28,768          |        | Renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler                                             |       | 28,768          | 32,067          |
| 12.3                         | 0               | 0               |        | Netto driftsinntekt fra eiendom                                                                |       | 2,156           | 3,922           |
| 12.4                         | 50,229          | -46,471         |        | Verdiendring på investeringer                                                                  |       | -22,288         | 33,188          |
| 12.5                         | 16,211          | 23,893          |        | Realisert gevinst og tap på investeringer                                                      |       | 23,893          | 16,211          |
|                              | <b>85,389</b>   | <b>32,529</b>   |        | <b>Sum inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                                   |       | <b>32,529</b>   | <b>85,389</b>   |
| 13                           | <b>0</b>        | <b>0</b>        |        | <b>Andre inntekter</b>                                                                         |       | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| 14                           |                 |                 |        | <b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>                |       |                 |                 |
| 14.1                         | -845            | -807            | 4      | Forvaltningskostnader                                                                          | 4     | -807            | -845            |
| 14.2                         | -694            | -1,780          | 4      | Andre kostnader                                                                                |       | -1,780          | -694            |
|                              | <b>-1,539</b>   | <b>-2,587</b>   |        | <b>Sum kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>                                           |       | <b>-2,587</b>   | <b>-1,539</b>   |
| 15                           | <b>83,850</b>   | <b>29,942</b>   |        | <b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>                                                       |       | <b>29,942</b>   | <b>83,850</b>   |
| 16                           | <b>175,987</b>  | <b>76,958</b>   |        | <b>Resultat før skattekostnad</b>                                                              |       | <b>76,958</b>   | <b>175,987</b>  |
| 17                           | -2,204          | -1,637          | 7      | Skattekostnad                                                                                  | 7     | -1,637          | -2,204          |
| 18                           | <b>173,782</b>  | <b>75,321</b>   | 16, 19 | <b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>                                               |       | <b>75,321</b>   | <b>173,782</b>  |
| 19                           |                 |                 |        | <b>Andre inntekter og kostnader</b>                                                            |       |                 |                 |
| 19.1                         |                 |                 |        | Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet                       |       |                 |                 |
| 19.1.2                       | <b>355</b>      | <b>-586</b>     |        | Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger                                  |       | <b>-586</b>     | <b>355</b>      |
| 20                           | <b>174,137</b>  | <b>74,735</b>   |        | <b>TOTALRESULTAT</b>                                                                           |       | <b>74,735</b>   | <b>174,137</b>  |

**TELENOR PENSJONSKASSE**  
**BALANSE**  
**PR. 31. DESEMBER**

| Post                                                          | TPK<br>2017       | TPK<br>2018       | Note | (Tall i 1000 kr)                                                                       | Note | Konsem<br>2018    | Konsem<br>2017    |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------|----------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>EIENDELER SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>                          |                   |                   |      |                                                                                        |      |                   |                   |
| 2                                                             |                   |                   |      | <b>Investeringer</b>                                                                   |      |                   |                   |
| 2.1                                                           |                   |                   |      | Bygninger og andre faste eiendommer                                                    |      |                   |                   |
| 2.1.1                                                         |                   |                   |      | Investeringseiendommer                                                                 | 20   | 40,779            | 54,973            |
| 2.2.1                                                         | 55,477            | 42,488            | 23   | Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak |      |                   |                   |
| 2.3                                                           |                   |                   |      | Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost                                    |      |                   |                   |
| 2.3.1                                                         | 186,119           | 227,939           | 10   | Investeringer som holdes til forfall                                                   | 10   | 227,939           | 186,119           |
| 2.4                                                           |                   |                   |      | Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                                     |      |                   |                   |
| 2.4.1                                                         | 461,130           | 408,112           | 8    | Aksjer og andeler                                                                      | 8    | 408,112           | 461,130           |
| 2.4.2                                                         | 504,138           | 565,606           | 9    | Rentebærende verdipapirer                                                              | 9    | 565,606           | 504,138           |
| 2.4.4                                                         | 0                 | 0                 |      | Finansielle derivater                                                                  |      | 0                 | 0                 |
|                                                               | 965,268           | 973,718           |      | Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                                 |      | 973,718           | 965,268           |
|                                                               | <b>1,206,864</b>  | <b>1,244,144</b>  |      | <b>Sum investeringer</b>                                                               |      | <b>1,242,435</b>  | <b>1,206,360</b>  |
| 3                                                             |                   |                   |      | <b>Fordringer</b>                                                                      |      |                   |                   |
| 3.1                                                           | 9,522             | 11,200            |      | Fordringer knyttet til premieinntekter                                                 |      | 11,200            | 9,522             |
| 3.2                                                           | 9,625             | 134,639           |      | Andre fordringer                                                                       |      | 134,639           | 11,646            |
|                                                               | <b>19,147</b>     | <b>145,839</b>    |      | <b>Sum fordringer</b>                                                                  |      | <b>145,839</b>    | <b>21,168</b>     |
| 4                                                             |                   |                   |      | <b>Andre eiendeler</b>                                                                 |      |                   |                   |
| 4.2                                                           | 296,519           | 148,579           | 13   | Bankinnskudd                                                                           | 13   | 169,426           | 300,648           |
|                                                               | <b>1,522,530</b>  | <b>1,538,562</b>  |      | <b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>                                             |      | <b>1,557,700</b>  | <b>1,528,176</b>  |
| <b>EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN</b>                       |                   |                   |      |                                                                                        |      |                   |                   |
| 6                                                             |                   |                   |      | <b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>                                            |      |                   |                   |
| 6.1                                                           |                   |                   |      | Bygninger og andre faste eiendommer                                                    |      |                   |                   |
| 6.1.1                                                         |                   |                   |      | Investeringseiendommer                                                                 | 20   | 456,521           | 615,427           |
| 6.2.1                                                         | 621,073           | 475,655           | 23   | Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak |      |                   |                   |
| 6.3                                                           |                   |                   |      | Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost                                    |      |                   |                   |
| 6.3.1                                                         | 2,083,626         | 2,551,799         | 10   | Investeringer som holdes til forfall                                                   | 10   | 2,551,799         | 2,083,626         |
| 6.4                                                           |                   |                   |      | Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                                     |      |                   |                   |
| 6.4.1                                                         | 5,162,409         | 4,568,862         | 8    | Aksjer og andeler                                                                      | 8    | 4,568,862         | 5,162,409         |
| 6.4.2                                                         | 5,643,882         | 6,332,026         | 9    | Rentebærende papirer                                                                   | 9    | 6,332,026         | 5,643,882         |
| 6.4.4                                                         | 0                 | 0                 |      | Finansielle derivater                                                                  |      | 0                 | 0                 |
|                                                               | 10,806,291        | 10,900,888        |      | Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi                                 |      | 10,900,888        | 10,806,291        |
|                                                               | <b>13,510,990</b> | <b>13,928,343</b> |      | <b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>                                        |      | <b>13,909,209</b> | <b>13,505,345</b> |
|                                                               | <b>13,510,990</b> | <b>13,928,343</b> |      | <b>SUM EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJENE</b>                                           |      | <b>13,909,209</b> | <b>13,505,345</b> |
|                                                               | <b>15,033,521</b> | <b>15,466,904</b> |      | <b>SUM EIENDELER</b>                                                                   |      | <b>15,466,909</b> | <b>15,033,521</b> |
| <b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE:</b>                           |                   |                   |      |                                                                                        |      |                   |                   |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                                   |                   |                   |      |                                                                                        |      |                   |                   |
| 10                                                            | 302,500           | 302,500           |      | Garantifond                                                                            |      | 302,500           | 302,500           |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                                   |                   |                   |      |                                                                                        |      |                   |                   |
| 11                                                            |                   |                   |      | Risikoutjevsningsfond                                                                  |      | 4,783             | 9,892             |
| 11.1                                                          | 9,892             | 4,783             |      |                                                                                        |      |                   |                   |
| 11.2                                                          | 943,818           | 1,023,663         |      | Opptjent egenkapital                                                                   |      | 1,023,663         | 943,818           |
|                                                               | <b>953,710</b>    | <b>1,028,446</b>  |      | <b>Sum opptjent egenkapital</b>                                                        |      | <b>1,028,446</b>  | <b>953,710</b>    |
| <b>Forsikringsmessige forpliktelser</b>                       |                   |                   |      |                                                                                        |      |                   |                   |
| 13                                                            |                   |                   |      | Premiereserve og pensjonskapital m.v.                                                  |      |                   |                   |
| 13.1                                                          | 10,775,432        | 11,583,603        | 3    |                                                                                        | 3    | 11,583,603        | 10,775,432        |
| 13.2                                                          | 806,344           | 799,644           | 3    | Tilleggsavsetninger                                                                    | 3    | 799,644           | 806,344           |
| 13.3                                                          | 2,107,675         | 1,601,525         | 6    | Kursreguleringsfond                                                                    | 6    | 1,601,525         | 2,107,675         |
| 13.4                                                          | 22,692            | 36,482            | 2    | Premiefond                                                                             | 2    | 36,482            | 22,692            |
| 13.5                                                          | 9,167             | 25,488            |      | Fond for regulering av pensjoner                                                       |      | 25,488            | 9,167             |
|                                                               | <b>13,721,310</b> | <b>14,046,742</b> | 2    | <b>Sum forsikringsmessige forpliktelser</b>                                            | 2    | <b>14,046,742</b> | <b>13,721,310</b> |
| <b>Avsetninger for forpliktelser</b>                          |                   |                   |      |                                                                                        |      |                   |                   |
| 15                                                            |                   |                   |      | Pensjonsforpliktelser                                                                  |      |                   |                   |
| 15.1                                                          | 2,165             | 2,365             | 5    |                                                                                        | 5    | 2,365             | 2,165             |
| 15.2                                                          | 1,000             | 1,300             |      | Forpliktelser ved skatt                                                                |      | 1,300             | 1,000             |
| 15.3                                                          | 10,358            | 10,937            |      | Andre avsetninger for forpliktelser                                                    |      | 10,937            | 10,358            |
|                                                               | <b>13,523</b>     | <b>14,602</b>     |      | <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>                                               |      | <b>14,602</b>     | <b>13,523</b>     |
| <b>Forpliktelser</b>                                          |                   |                   |      |                                                                                        |      |                   |                   |
| 16                                                            |                   |                   |      | Finansielle derivater                                                                  |      |                   |                   |
| 16.1                                                          | 41,425            | 73,959            | 12   |                                                                                        | 12   | 73,959            | 41,425            |
| <b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b> |                   |                   |      |                                                                                        |      |                   |                   |
| 17                                                            |                   |                   |      | Andre påløpte kostnader                                                                |      |                   |                   |
| 17.2                                                          | 1,052             | 656               | 16   |                                                                                        | 16   | 660               | 1,052             |
|                                                               | <b>15,033,521</b> | <b>15,466,904</b> |      | <b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>                                                 |      | <b>15,466,909</b> | <b>15,033,521</b> |

Fornebu 22. mars 2019

Styret for Telenor Pensjonskasse



Per Hagem  
Styrets leder



Bjørn Magnus Kopperud



Maria Sogn-Skeie



Nils Flaaten



Øystein Solberg



Roger Rønning



Harald Stavn



Jone Martin Eileraas



Anne Håvard Ståvland



Kjetil Kørshavn  
Daglig leder

| TPK                                                 |                                                                          | Konsem          |                 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 2017                                                | 2018 (Tall i 1000 kr)                                                    | 2018            | 2017            |
| <b>KONTANTSTRØMMER FRA DRIFTEN</b>                  |                                                                          |                 |                 |
| 353 235                                             | 349 985 Innbetalte premier                                               | 349 985         | 353 235         |
| 172                                                 | 0 Overført fra/(til) andre pensjonsinnretninger                          | 0               | 172             |
| -260 923                                            | -286 161 Betalte pensjoner                                               | -286 161        | -260 923        |
| -31 962                                             | -22 634 Utbetaling av administrasjonsutgifter                            | -22 634         | -31 962         |
| -2 557                                              | -3 200 Utbetaling av finansutgifter                                      | -3 200          | -2 557          |
| 3 030                                               | 6 518 Innbetaling av finansinntekter                                     | 6 518           | 3 030           |
| 251 447                                             | 216 689 Innbetaling av renter mv.                                        | 216 689         | 251 447         |
| 128 622                                             | 97 425 Innbetaling av aksjeutbytte                                       | 97 425          | 128 622         |
| -771                                                | -1 337 Utbetaling av skatter                                             | -1 337          | -771            |
| <b>440 293</b>                                      | <b>357 286 Netto kontantstrøm fra driften</b>                            | <b>357 286</b>  | <b>440 293</b>  |
| <b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>  |                                                                          |                 |                 |
| 175 660                                             | 160 363 Innbetalinger/utbetalinger salg av aksjer                        | 160 363         | 175 660         |
| -168 461                                            | 202 783 Netto endring aksjer                                             | 202 783         | -168 461        |
| 15 891                                              | -2 415 Innbetalinger/utbetalinger ved salg av obligasjoner/ sertifikater | -2 415          | 15 891          |
| -372 025                                            | -1 316 957 Netto endring obligasjoner/sertifikater                       | -1 316 957      | -372 025        |
| 121 796                                             | 450 999 Innbetalinger / Utbetalinger fra virksomhet i eiendomsselskapene | 467 718         | 121 567         |
| <b>-227 139</b>                                     | <b>-505 227 Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>           | <b>-488 508</b> | <b>-227 368</b> |
| <b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b> |                                                                          |                 |                 |
| <b>0</b>                                            | <b>0 Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                 | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| <b>213 154</b>                                      | <b>-147 940 Netto kontantstrøm for perioden</b>                          | <b>-131 221</b> | <b>212 925</b>  |
| 83 366                                              | 296 519 Beholdning av kontanter 01.01                                    | 300 649         | 87 724          |
| 296 519                                             | 148 579 Beholdning av kontanter 31.12                                    | 169 427         | 300 649         |
| <b>213 154</b>                                      | <b>-147 940 NETTO ENDRING LIKVIDBEHOLDNING</b>                           | <b>-131 222</b> | <b>212 925</b>  |

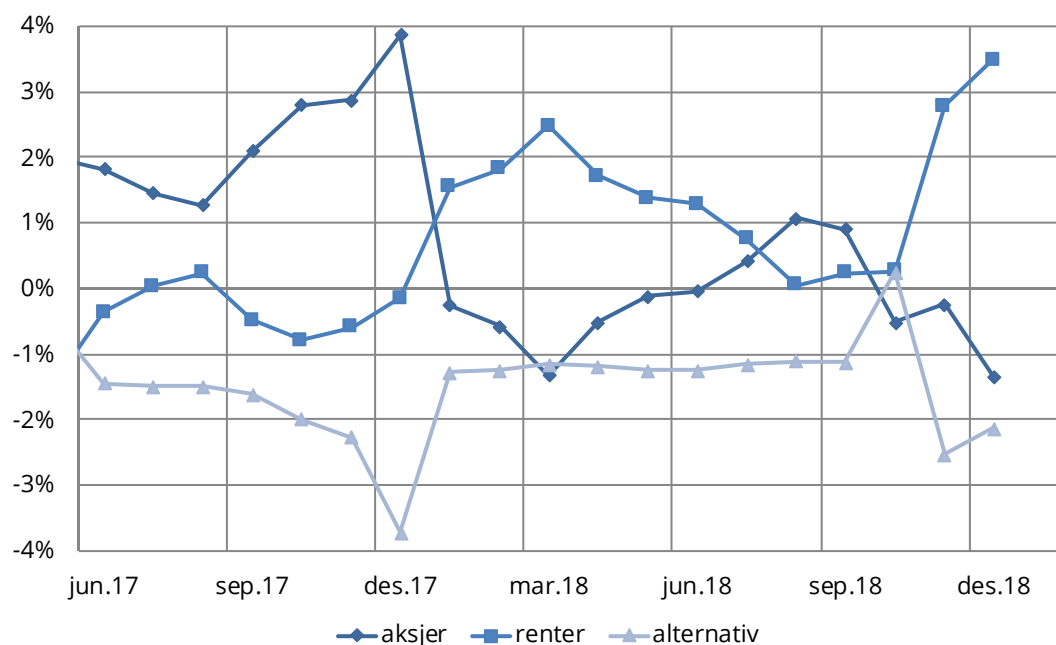


## Oppstilling over endring i egenkapitalen

(Tall i 1000 kr)

|                                                               | Innskutt<br>egenkapital | Risiko-<br>utjevnings-<br>Fond | Annen<br>opptjent<br>egenkapital | Sum<br>egenkapital | Sum<br>egenkapital konsern |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------------|
| <b>Egenkapital 31.12.2016</b>                                 | 302 500                 | 7 152                          | 772 421                          | <b>1 082 073</b>   | <b>1 082 073</b>           |
| Overført til RUF                                              |                         | 2 740                          | -2 740                           | <b>0</b>           | <b>0</b>                   |
| Resultat før andre inntekter og kostnader                     |                         |                                | 173 782                          | <b>173 782</b>     | <b>173 782</b>             |
| Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger |                         |                                | 355                              | <b>355</b>         | <b>355</b>                 |
| <b>Egenkapital 31.12.2017</b>                                 | 302 500                 | 9 892                          | 943 818                          | <b>1 256 210</b>   | <b>1 256 210</b>           |
| Overført fra RUF                                              |                         | -5 109                         | 5 109                            | <b>0</b>           | <b>0</b>                   |
| Resultat før andre inntekter og kostnader                     |                         |                                | 75 321                           | <b>75 321</b>      | <b>75 321</b>              |
| Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger |                         |                                | -586                             | <b>-586</b>        | <b>-586</b>                |
| <b>Egenkapital 31.12.2018</b>                                 | 302 500                 | 4 783                          | 1 023 663                        | <b>1 330 945</b>   | <b>1 330 945</b>           |

## Avvik fra nøytralposisjon



TPKs finansstrategi definerer gitte nivåer på aktivaallokeringen med tilhørende frihetsgrader. Grafen viser avvik gjennom året for utvalgte aktivaklasser.

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2018

**NOTE 1, PENSJONER**

| <b>Beløp i tusen kroner</b>     | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Alderspensjon                   | 222 246        | 200 612        |
| Uførepensjon*                   | 61 015         | 58 326         |
| Ektefellepensjon                | 15 440         | 14 105         |
| Barnepensjon                    | 2 832          | 3 134          |
| Øvrig                           | 68             | 42             |
| <b>Sum pensjonsutbetalinger</b> | <b>301 601</b> | <b>276 219</b> |

\*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 248 pr. 31.12.2018.

Premiefondet utgjør kr 36.482 pr. 31.12.2018.

| <b>Endringer i premiefond fremkommer som følger:</b> | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Beløp i tusen kroner</b>                          |               |               |               |
| Inngående balanse premiefond                         | 22 692        | 35 131        | 4 880         |
| Tilbakeført premie                                   | 8 394         | 8 499         | 13 979        |
| Uttak fra premiefond                                 | -29 874       | -43 272       | -17 241       |
| Avsatt til rentegaranti                              | 248           | 897           | 98            |
| Overført fra årets resultat                          | 35 022        | 21 437        | 33 416        |
| <b>Utgående balanse premiefond</b>                   | <b>36 482</b> | <b>22 692</b> | <b>35 131</b> |
| <b>Premiefondet utgjør i % av årets premie</b>       | <b>9 %</b>    | <b>5 %</b>    | <b>15 %</b>   |

**NOTE 3. ENDRING I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE**

**Beløp i tusen kroner**

| <b>2018</b>                                                        | <b>Premiereserve</b> | <b>Tilleggsavsetn.</b> | <b>Kursregulerings-fond</b> | <b>Premiefond inkl. Fond for regulering av pensjoner</b> | <b>Totalt</b>  |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------|----------------|
| 1. Inngående balanse TPK1                                          | 10 775 433           | 806 344                | 2 107 675                   | 31 859                                                   | 13 721 311     |
| 2. Resultatførte endringer i forpliktelser                         |                      |                        |                             |                                                          |                |
| 2.1 Netto resultatførte avsetninger                                | 808 171              | -6 700                 | -506 150                    | 248                                                      | 295 569        |
| 2.2 Overskudd på avkastningsresultatet                             |                      |                        |                             | 60 510                                                   | 60 510         |
| 2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene                |                      |                        |                             |                                                          | 0              |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>      | <b>808 171</b>       | <b>-6 700</b>          | <b>-506 150</b>             | <b>60 758</b>                                            | <b>356 079</b> |
| 3. Ikke resultatførte endringer i forpliktelser                    |                      |                        |                             |                                                          |                |
| 3.1 Overføringer mellom fond                                       |                      |                        |                             |                                                          | 0              |
| 3.2 Overføringer til/fra selskapet                                 |                      |                        |                             | -30 647                                                  | -30 647        |
| <b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>               | <b>0</b>                    | <b>-30 647</b>                                           | <b>-30 647</b> |
| Utgående balanse                                                   | 11 583 604           | 799 644                | 1 601 525                   | 61 970                                                   | 14 046 743     |
| Herav Fripoliser                                                   | 6 367 226            | 527 589                | 887 266                     |                                                          | 7 782 081      |

**Forsikringsteknisk beregningsgrunnlag**

Pensjonskassens premietariff har i 2018 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 2018 lagt til grunn en senking av grunnlagsrenten

ved anvendelse av til sammen 426 MNOK, 381 MNOK fra renteresultat og 45 MNOK fra EK.

**NOTE 4, ADMINISTRASJONS- OG KONTORUTGIFTER**

**Beløp i tusen kroner**

|                                          | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Forvaltningskostnad kollektivporteføljen | 8 756         | 9 166         |
| Forvaltningskostnad selskapsporteføljen  | 807           | 845           |
| Aktuærtjenester                          | 1 959         | 3 407         |
| Husleie                                  | 731           | 600           |
| Andre driftskostnader                    | 13 323        | 13 721        |
| <b>Sum</b>                               | <b>25 575</b> | <b>27 739</b> |

**Beløp i hele kroner**

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 2018 utgjør kr 236 000 inkl. mva.

Kostnadsført beregnet godtgjørelse til styrerepresentanter utgjør kr 48 000.

Styrehonoraret utgjør kr 2 500 pr. møte for ansattrepresentanter og et årlig beløp på kr 50 for eksternt medlem.

|                                                            |                |
|------------------------------------------------------------|----------------|
| Fordelingen av styrehonorar er som følger: (I hele kroner) | <b>2018</b>    |
| Øystein Solberg: (Ekstern)                                 | 50 000         |
| Harald Stavns                                              | 17 500         |
| Jone Martin Eileraas                                       | 17 500         |
| Roger Rønning                                              | 17 500         |
| <b>Sum</b>                                                 | <b>102 500</b> |

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 2019.

**NOTE 5, PENSJONSKOSTNADER, PENSJONSFORPLIKTELSE OG -MIDLER**

Selskapets ansatte er tilknyttet ytelsesordningen i Telenor Pensjonskasse.  
Ordningen omfatter pr. 31.12.2018 4 ansatte og 2 pensjonister.  
4 ansatte og 1 pensjonist er tilknyttet innskuddsordningen i Nordea.

| <b>Beløp i tusen kroner</b>                           | <b>2018</b>   | <b>2017</b>   |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Endring pensjonsforpliktelser</b>                  |               |               |
| Brutto pensjonsforpliktelser 01.01                    | 13 702        | 12 762        |
| Nåverdi av årets opptjening                           | 544           | 516           |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen                 | 327           | 329           |
| Forskjell mellom estimert og faktisk forpliktelse     | 385           | 397           |
| Betalt arbeidsgiveravgift                             | -120          | -116          |
| Utbetaling av pensjoner/fripoliser                    | -187          | -186          |
| <b>Brutto pensjonsforpliktelser 31.12</b>             | <b>14 651</b> | <b>13 702</b> |
| <b>Endring i pensjonsmidler</b>                       |               |               |
| Virkelig verdi pensjonsmidler 01.01                   | 11 537        | 9 888         |
| Faktisk avkastning på pensjonsmidlene                 | 285           | 264           |
| Aktuarmessig gevinst/tap på pensjonsmidlene           | -201          | 752           |
| Arbeidsgivers bidrag                                  | 946           | 909           |
| Utbetaling av pensjoner                               | -161          | -160          |
| Betalt arbeidsgiveravgift                             | -120          | -116          |
| <b>Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12</b>            | <b>12 286</b> | <b>11 537</b> |
| <b>Netto pensjonsforpliktelse 31.12</b>               | <b>2 365</b>  | <b>2 165</b>  |
| <b>Forutsetninger pr 31.12</b>                        |               |               |
| Diskonteringsrente i %                                | 2,60          | 2,40          |
| Avkastning på pensjonsmidler i %                      | 2,60          | 2,70          |
| Årlig lønnsvekst i %                                  | 2,50          | 2,25          |
| G-regulering i %                                      | 2,50          | 2,25          |
| Årlig regulering av pensjoner i %                     | 2,00          | 1,75          |
| <b>Pensjonskostnad:</b>                               |               |               |
| Nåverdien av årets opptjening                         | 544           | 516           |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen                 | 327           | 329           |
| Estimert avkastning på pensjonsmidlene                | -285          | -264          |
| <b>Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift</b> | <b>586</b>    | <b>581</b>    |

I tillegg er det betalt kr 375.000 inkl. arbeidsgiveravgift til innskuddsordningen i Nordea mot kr 282.000 i 2017.

**NOTE 6, KURSREGULERINGSFONDET**

| <b>Beløp i tusen kroner</b>                       | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Urealisert gevinst/tap aksjer                     | 1 608 883        | 2 016 413        |
| Urealisert gevinst/tap obligasjoner/ sertifikater | 60 537           | 129 291          |
| Urealisert gevinst/tap valutaderivat              | -67 894          | -38 028          |
| <b>Sum</b>                                        | <b>1 601 525</b> | <b>2 107 675</b> |

**NOTE 7, SKATTER**

| <b>Beløp i tusen kroner</b>                         | <b>TPK<br/>2018</b> | <b>Konsern<br/>2018</b> | <b>TPK<br/>2017</b> | <b>Konsern<br/>2017</b> |
|-----------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Årets skattekostnad framkommer slik:</b>         |                     |                         |                     |                         |
| Betalbar inntektsskatt                              | 0                   | 0                       | 0                   | 0                       |
| Betalbar formuesskatt                               | 1 300               | 1 300                   | 1 000               | 1 000                   |
| Avsatt for mye/for lite betalbar skatt tidligere år | 337                 | 337                     | 1 204               | 1 204                   |
| Endring i utsatt skatt                              | 0                   | 0                       | 0                   | 0                       |
| <b>Årets skattekostnad</b>                          | <b>1 637</b>        | <b>1 637</b>            | <b>2 204</b>        | <b>2 204</b>            |
| <b>Grunnlag for betalbar inntektsskatt:</b>         |                     |                         |                     |                         |
| Resultat før skattekostnad                          | 76 958              |                         | 175 987             |                         |
| Andre resultatkomponenter                           | -586                |                         | 355                 |                         |
| Mottatt konsernbidrag, skattepliktig                | 1 687               |                         | 34 998              |                         |
| Øvrige permanente forskjeller                       | -11 863             |                         | -466 381            |                         |
| Endring midlertidige forskjeller                    | 200                 |                         | -709                |                         |
| Effekt av overgangsregel                            | 2 210 993           |                         |                     |                         |
| Endring fremførbart underskudd                      | -2 277 388          |                         | 208 811             |                         |
| <b>Årets skattegrunnlag inntektsskatt</b>           | <b>0</b>            |                         | <b>0</b>            |                         |
| <b>Grunnlag for utsatt skatt:</b>                   |                     |                         |                     |                         |
| Varige driftsmidler                                 | 0                   | 28 248                  | 0                   | 218 038                 |
| Aksjer i datterselskaper                            | 28 248              |                         | 218 038             |                         |
| Pensjonsforpliktelser                               | -2 365              | -2 365                  | -2 165              | -2 165                  |
| Andre urealiserte gevinster investeringer           | 7 959               | 7 959                   | 2 298 177           | 2 298 177               |
| Omregnet ubenyttet godtgjørelse til fremføring      | 0                   | 0                       | 0                   |                         |
| Underskudd til fremføring                           | -289 760            | -289 760                | -2 567 148          | -2 567 148              |
| <b>Sum positive/negative forskjeller</b>            | <b>-255 918</b>     | <b>-255 918</b>         | <b>-53 098</b>      | <b>-53 098</b>          |
| <b>Sum utsatt skatt/(skattefordel)</b>              | <b>-63 980</b>      | <b>-63 980</b>          | <b>-13 274</b>      | <b>-13 274</b>          |

## NOTE 8, SPESIFIKASJON AV AKSJER OG ANDELER PR. 31.12.2018

| <i>Beløp i tusen kroner</i>                    | <b>Antall</b> | <b>Kostpris</b>  | <b>Markedsverdi</b> |
|------------------------------------------------|---------------|------------------|---------------------|
| <b>Norske Aksjer</b>                           |               |                  |                     |
| Aker ASA                                       | 34 573        | 6 932            | 15 973              |
| Aker BP ASA                                    | 108 118       | 17 602           | 23 570              |
| Aker Solutions ASA                             | 150 000       | 6 772            | 5 949               |
| Borr Drilling Limited                          | 600 000       | 20 422           | 12 840              |
| Bouvet ASA                                     | 154 141       | 6 196            | 30 212              |
| DNB ASA                                        | 1 097 421     | 88 029           | 151 609             |
| DNO ASA                                        | 630 000       | 6 389            | 7 907               |
| Entra ASA                                      | 110 000       | 7 150            | 12 672              |
| Equinor ASA                                    | 889 322       | 122 395          | 163 413             |
| Europris ASA                                   | 285 000       | 12 825           | 6 598               |
| Evry ASA                                       | 300 000       | 8 617            | 9 435               |
| Frontline Ltd.                                 | 100 000       | 8 222            | 4 880               |
| Gjensidige Forsikring ASA                      | 202 879       | 18 105           | 27 429              |
| Hoegh LNG Holdings Ltd                         | 83 000        | 3 412            | 3 166               |
| KLP AksjeNorge Indeks                          | 1             | 0                | 2                   |
| Lerøy Seafood Group ASA                        | 150 000       | 4 527            | 9 891               |
| Mowi ASA                                       | 450 000       | 36 700           | 82 215              |
| Nordic Nanovector ASA                          | 50 000        | 5 691            | 2 550               |
| Nordic Semiconductor ASA                       | 100 000       | 5 462            | 2 890               |
| Norsk Hydro ASA                                | 1 666 900     | 54 007           | 65 359              |
| Norwegian Air Shuttle ASA                      | 35 942        | 10 227           | 6 234               |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA                  | 50 880        | 3 582            | 7 123               |
| Orkla ASA                                      | 983 050       | 54 202           | 66 887              |
| Oslo Børs VPS Holding ASA                      | 93 680        | 2 502            | 13 022              |
| P/F Bakkafrøst                                 | 65 532        | 12 422           | 27 733              |
| Petroleum Geo-Services ASA                     | 334 431       | 21 943           | 3 950               |
| SalMar ASA                                     | 45 000        | 9 915            | 19 260              |
| Schibsted ASA a-aksje                          | 85 000        | 11 885           | 24 650              |
| Schibsted ASA B-aksje                          | 100 000       | 14 945           | 26 250              |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA                        | 100 000       | 8 666            | 8 920               |
| Storebrand ASA                                 | 585 000       | 14 268           | 36 059              |
| Subsea 7 S.A.                                  | 332 802       | 37 101           | 28 049              |
| TGS Nopec Geophysical Company ASA              | 135 000       | 20 009           | 28 188              |
| Tomra Systems ASA                              | 125 412       | 6 364            | 24 430              |
| Veidekke ASA                                   | 222 852       | 19 712           | 21 594              |
| Wallenius Wilhelmsen ASA                       | 200 000       | 3 965            | 5 940               |
| XXL ASA                                        | 132 228       | 10 591           | 3 451               |
| Yara International ASA                         | 199 400       | 49 144           | 66 500              |
| <b>Sum</b>                                     |               | <b>750 896</b>   | <b>1 056 799</b>    |
| <b>Verdipapirfond internasjonale selskaper</b> |               |                  |                     |
| C Worldwide Globale Aksjer II                  | 17 797        | 58 167           | 164 323             |
| KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks 1       | 134 129       | 164 428          | 242 974             |
| KLP Aksje Global Indeks 1                      | 25 615        | 61 359           | 76 480              |
| KLP AksjeGlobal LavBeta 1                      | 232 074       | 276 587          | 417 713             |
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk             | 118 562       | 229 817          | 362 189             |
| <b>Sum</b>                                     |               | <b>790 358</b>   | <b>1 263 679</b>    |
| <b>Totalt beløp norske aksjer</b>              |               | <b>1 541 253</b> | <b>2 320 478</b>    |
| <b>Utenlandske aksjer</b>                      |               |                  |                     |
| AP Møller Mærsk B A/S                          | 1 800         | 24 794           | 19 625              |
| Coloplast A/S                                  | 37 000        | 26 517           | 29 821              |
| Danske Bank A/S                                | 185 000       | 26 315           | 31 768              |
| DSV A/S                                        | 45 000        | 29 133           | 25 730              |
| Novo-Nordisk B A/S                             | 430 000       | 105 003          | 170 651             |
| Vestas Wind Systems A/S                        | 51 500        | 18 990           | 33 762              |
| <b>Sum danske aksjer</b>                       |               | <b>230 752</b>   | <b>311 358</b>      |
| Fortum Corporation                             | 110 000       | 21 525           | 20 901              |
| Kone Corporation                               | 101 000       | 20 434           | 41 838              |
| Neste Oyj                                      | 30 000        | 19 197           | 20 103              |
| Nokia Corporation                              | 1 500 000     | 62 988           | 75 505              |
| Sampo Plc                                      | 100 000       | 19 955           | 38 210              |
| Stora Enso Oyj                                 | 150 000       | 23 945           | 15 056              |
| UPM-Kymmene Corporation                        | 140 000       | 24 693           | 30 849              |
| <b>Sum finske aksjer</b>                       |               | <b>192 738</b>   | <b>242 462</b>      |
| Assa Abloy B AB                                | 225 000       | 28 183           | 34 520              |
| Atlas Copco AB ser A                           | 172 000       | 14 291           | 35 123              |
| Boliden AB                                     | 75 000        | 17 453           | 13 968              |
| Ericsson AB B                                  | 850 000       | 53 540           | 64 252              |
| Essity B                                       | 173 000       | 22 569           | 36 519              |
| Hennes & Mauritz B AB                          | 251 000       | 54 779           | 30 685              |
| Investor B AB                                  | 110 000       | 14 785           | 40 081              |
| Nordea Bank Abp                                | 800 000       | 60 084           | 57 880              |
| Sandvik AB                                     | 270 000       | 24 188           | 33 094              |
| Skandinaviska Enskilda Banken A AB             | 415 000       | 21 239           | 34 663              |
| Svenska Handelsbanken A AB                     | 320 000       | 19 829           | 30 515              |
| Swedbank A AB                                  | 215 000       | 32 968           | 41 245              |
| Volvo B AB                                     | 450 000       | 43 058           | 50 617              |
| <b>Sum svenske aksjer</b>                      |               | <b>406 966</b>   | <b>503 164</b>      |
| <b>Andeler i utenlandske aksjefond</b>         |               |                  |                     |
| AKO Global UCITS Fund ICAV CLASS AF USD        | 100 000       | 86 835           | 117 875             |
| Morgan Stanley Global Brands                   | 458 747       | 127 556          | 565 023             |
| Morgan Stanley Global Opportunity Fund Z       | 502 156       | 208 277          | 300 321             |
| <b>Totalt</b>                                  |               | <b>422 667</b>   | <b>983 219</b>      |
| <b>Totalt beløp utenlandske aksjer</b>         |               | <b>1 253 123</b> | <b>2 040 202</b>    |

#### Hedgefond

|                                |        |               |                |
|--------------------------------|--------|---------------|----------------|
| AKO Fund Limited - NOK Class 3 | 33 451 | 45 189        | 116 624        |
| <b>Sum Hedgefond</b>           |        | <b>45 189</b> | <b>116 624</b> |

#### Private equity

|                                                    |           |                |                |
|----------------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| FSN Capital Limited Partnership II                 | 2 352     | 2 226          | 273            |
| Hamilton Lane European Investors SCA SICAV-IV      | 20 782    | 16 892         | 14 934         |
| North Haven Infrastructure Partners A LP           | 11 651    | 6 933          | 19 576         |
| Norvestor IV LP                                    | 6 388     | 9 712          | 5 778          |
| Norvestor V LP                                     | 12 188    | 13 616         | 20 415         |
| Norvestor VI LP                                    | 129 549   | 15 987         | 28 192         |
| Norvestor VII LP                                   | 341 992   | 28 837         | 33 635         |
| Partners Group Direct Equity 2016 S.C.A. SICAV-SIF | 6 001     | 56 213         | 61 147         |
| Partners Group Direct Investment 2009              | 7 327     | 58 853         | 51 833         |
| Partners Group Direct Investment 2012 S.C.A. SICAR | 8 272     | 73 625         | 117 779        |
| Partners Group Direct Real Estate 2011             | 5 575     | 33 435         | 46 199         |
| Partners Group Direct Real Estate 2014 LP          | 8 341     | 64 591         | 90 420         |
| Storebrand International Private Equity VI B-2     | 4 768 437 | 3 892          | 9 489          |
| <b>Sum Private equity</b>                          |           | <b>384 813</b> | <b>499 670</b> |

|               |  |                  |                  |
|---------------|--|------------------|------------------|
| <b>Totalt</b> |  | <b>3 224 377</b> | <b>4 976 974</b> |
|---------------|--|------------------|------------------|

|                            |  |  |           |
|----------------------------|--|--|-----------|
| Herav selskapsporteføljen  |  |  | 408 112   |
| Herav kollektivporteføljen |  |  | 4 568 862 |

|                    |  |  |             |
|--------------------|--|--|-------------|
| Andel børsnotert % |  |  | <b>88 %</b> |
|--------------------|--|--|-------------|

I aksjeporteføljen var det pr 31.12.2018 en urealisert gevinst på kr 1.752.596.  
(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 41 og 53 % i 2018, og lå ved utgangen av 2018 på ca. 53 %.

#### NOTE 9, SPESIFIKASJON AV OBLIGASJONER OG CERTIFIKATER PR. 31.12.2018

| Beløp i tusen kroner                                               | 2018             | 2018             | 2017             | 2017             |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                    | Kostpris         | Markedsverdi     | Kostpris         | Markedsverdi     |
| Statsobligasjoner                                                  | 109 985          | 114 250          | 259 985          | 265 367          |
| Fylkes- og Kommuneobligasjoner                                     | 1 736 539        | 1 738 997        | 1 311 825        | 1 317 366        |
| Finansobligasjoner                                                 | 2 771 391        | 2 787 546        | 2 350 317        | 2 380 492        |
| Industriobligasjoner                                               | 881 510          | 892 782          | 938 712          | 943 387          |
| Rentebærende investeringer i fond                                  | 1 255 745        | 1 287 538        | 1 086 606        | 1 181 675        |
| <b>Sum obligasjoner/ sertifikater</b>                              | <b>6 755 169</b> | <b>6 821 113</b> | <b>5 947 447</b> | <b>6 088 286</b> |
| Opptjente ikke mottatte obligasjonsrenter                          |                  | 76 519           |                  | 59 734           |
| <b>Balanseført verdi av børsnoterte obligasjoner/ sertifikater</b> |                  | <b>6 897 632</b> |                  | <b>6 148 020</b> |
| Herav selskapsporteføljen                                          |                  | 565 606          |                  | 504 138          |
| Herav kollektivporteføljen                                         |                  | 6 332 026        |                  | 5 643 882        |

I obligasjons-/sertifikatporteføljen var det pr. 31.12.2018 en urealisert netto gevinst på kr 65.944.  
Gjennomsnittlig effektiv rente er 2,13 % ved utgangen av 2018.

#### NOTE 10, OBLIGASJONER SOM HOLDES TIL FORFALL

| Beløp i tusen kroner                 | 2018             | 2017             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Bokført verdi 01.01.                 | 2 269 746        | 2 097 518        |
| Tilgang/avgang                       | 509 235          | 172 848          |
| Årets periodiserte over-/underkurs   | 757              | -619             |
| <b>Bokført verdi pr 31.12.</b>       | <b>2 779 738</b> | <b>2 269 746</b> |
| Herav selskapsporteføljen            | 227 939          | 186 119          |
| Herav kollektivporteføljen           | 2 551 800        | 2 083 627        |
| <b>Virkelig verdi (markedsverdi)</b> | <b>2 832 393</b> | <b>2 406 584</b> |
| <b>Pålydende verdi</b>               | <b>2 772 745</b> | <b>2 263 510</b> |

Av obligasjoner som holdes til forfall er 100% børsnoterte.  
Gjennomsnittlig effektiv rente er 2,66 % ved utgangen av 2018.

#### NOTE 11, PLASSERING HOS KREDITTINSTITUSJON

##### Beløp i tusen kroner

Det er ikke foretatt plasseringer i kredittinstitusjoner i 2018.

#### NOTE 12, FINANSIELLE DERIVATER

##### Beløp i tusen kroner

I 2018 gav valutasisikring av plasseringer i utenlandsk valuta et netto resultat på kr -38.632.  
Pr. 31.12 2018 var det et urealisert tap på løpende valutaterminkontrakter på kr -73.959.

I 2017 gav valutasisikring 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.

| Valuta     | 2018        |                    | 2017        |                    |
|------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
|            | Valutabeløp | Antatt markedspris | Valutabeløp | Antatt markedspris |
| SEK        | 132 000     | -5 610             | 232 000     | -3 602             |
| EUR        | 105 921     | -58 582            | 106 653     | -57 699            |
| USD        | 126 000     | -8 499             | 108 000     | 19 876             |
| JPY        | 1 000 000   | -1 268             | -           | 0                  |
| <b>SUM</b> |             | <b>-73 959</b>     |             | <b>-41 425</b>     |

**NOTE 13, SKATTETREKK**

**Beløp i tusen kroner**

Bankinnskudd pr. 31.12.2018 inkluderer kr 9.853 i bundne skattetrekksmidler.

Totalt skyldig skattetrekk pr. 31.12.2018 er kr 9.853.

**NOTE 14, KAPITALAVKASTNING**

|                        | 2018  | 2017  | 2016  | 2015  | 2014   | Snitt |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Verdjustert avkastning | 2,6 % | 7,4 % | 4,6 % | 6,1 % | 11,1 % | 6,4 % |
| Bokført avkastning     | 7,3 % | 3,6 % | 5,8 % | 4,7 % | 9,2 %  | 6,1 % |

Avkastningen er beregnet etter metoden modifisert Dietz.

Pensjonskassen praktiserer fellesforvaltning av porteføljene. Kollektiv- og selskapsporteføljen vil derfor ha lik prosentuell avkastning.

**NOTE 15, RESULTATANALYSE**

**Beløp i tusen kroner**

|                                                        | 2018          |               |                  | 2017           |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|----------------|
|                                                        | Totalt        | herav foretak | herav fripoliser | Totalt         |
| Risikoresultat*                                        | -5 812        |               |                  | 5 018          |
| Renteresultat kollektivporteføljen                     | 510 801       | 254 084       | 256 717          | 45 209         |
| Renteresultat selskapsporteføljen                      | 29 942        |               |                  | 83 850         |
| Resultat av forsikringsrisiko som ikke overskuddsdeles | 3 423         |               |                  | 7 957          |
| Administrasjonsresultat                                | 27 286        | 23 948        | 2 547            | 25 771         |
| Rentegarantipremie og fortjenesteelement               | 52 574        |               |                  | 55 121         |
| Sum                                                    | 618 213       |               |                  | 222 926        |
| Overført fra tilleggsavsetninger                       | 6 700         |               |                  | 7 265          |
| Til forsikringskontrakter                              | -547 955      |               |                  | -54 204        |
| <b>Sum resultat før skatt (til EK)</b>                 | <b>76 958</b> |               |                  | <b>175 987</b> |
|                                                        |               |               |                  |                |
| *Risikoresultat fordelt på risikoelementer             |               |               |                  |                |
| - Dødsrisiko                                           | 7 126         |               |                  | -909           |
| - Uførerisiko                                          | 9 057         |               |                  | 16 774         |
| - Levealderrisiko                                      | -21 996       |               |                  | -10 847        |
| <b>Sum risikoresultat</b>                              | <b>-5 812</b> | <b>901</b>    | <b>-6 713</b>    | <b>5 018</b>   |
| Herav til/fra Risikoutjevningsfond                     | -5 812        |               |                  | 2 509          |

**NOTE 16, ANNEN KORTSIKTIG GJELD**

**Beløp i tusen kroner**

|                              | 2018       | 2017         |
|------------------------------|------------|--------------|
| Leverandørgjeld              | 656        | 453          |
| Periodiserte driftskostnader | 0          | 599          |
| <b>Sum</b>                   | <b>656</b> | <b>1 052</b> |

**NOTE 17, FLYTTING AV SELSKAPER**

**Beløp i tusen kroner**

|                     | 2018             |   | 2017             |   |
|---------------------|------------------|---|------------------|---|
|                     | Antall medlemmer |   | Antall medlemmer |   |
| <b>Motatt</b>       |                  |   |                  |   |
| Premiereserve       | 0                | 0 | 168              | 2 |
| Tilleggsavsetninger | 0                | 0 | 4                | 2 |
| Kursreserve         | 0                | 0 | 0                | 0 |
| <b>Avgitt</b>       |                  |   |                  |   |
| Premiereserve       | 0                | 0 | 0                | 0 |
| Tilleggsavsetninger | 0                | 0 | 0                | 0 |
| Kursreserve         | 0                | 0 | 0                | 0 |

**NOTE 18, OVERSKUDDSDELING**

| <b>Beløp i tusen kroner</b>                                | 2018           | Beregnet i %   | Disponert                              |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------------------|
| <b>Resultat før disponeringer</b>                          | <b>618 213</b> | <b>100,0 %</b> |                                        |
| Tilleggsavsetninger                                        | -6 700         | -1,1 %         | Fra tilleggsavsetninger                |
| Premiefond                                                 | 35 022         | 5,7 %          | Til premiefond aktive kontrakter       |
| Pensjonsregulering                                         | 25 488         | 4,1 %          | Til fond for regulering av pensjoner   |
| Til fripoliser                                             | 202 124        | 32,7 %         | Til premiereserve, red. grunnlagsrente |
| Til fripoliser                                             | 54 593         | 8,8 %          | Til premiereserve, oppskrivning        |
| Til fripoliser                                             | 6 700          | 1,1 %          | Til premiereserve, regulering          |
| Til kollektivkontrakter                                    | 224 029        | 36,2 %         | Til premiereserve, red. grunnlagsrente |
| <b>Sum disponert til forsikringskontrakter</b>             | <b>541 255</b> | <b>87,6 %</b>  |                                        |
| Administrasjonsresultat                                    | 83 282         | 13,5 %         | Til egenkapital                        |
| Overført fra EK til kontrakter                             | -44 806        | -7,2 %         | Fra egenkapital                        |
| Renteresultat selskapsporteføljen                          | 29 942         | 4,8 %          | Til egenkapital                        |
| Negativt risikoresultat belastet risikoutjevningsfond (EK) | -5 812         | -0,9 %         | Fra egenkapital (RUF)                  |
| Rentegaranti Risikoutjevningsfond                          | 703            | 0,1 %          | Til egenkapital (RUF)                  |
| Andel avkastning fripoliser overført EK                    | 13 648         | 2,2 %          | Til egenkapital                        |
| <b>Sum disponert til egenkapital</b>                       | <b>76 958</b>  | <b>12,4 %</b>  |                                        |
|                                                            |                |                |                                        |
| <b>Beløp i tusen kroner</b>                                | 2017           | Beregnet i %   | Disponert                              |
| <b>Resultat før disponeringer</b>                          | <b>222 926</b> | <b>100,0 %</b> |                                        |
| 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       |
| <b>Sum disponert til forsikringskontrakter</b>             | <b>46 940</b>  | <b>21,1 %</b>  |                                        |
| 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 risikoutjevningsfond (EK)     | 2 740          | 1,2 %          | Til egenkapital (RUF)                  |
| Andel avkastning fripoliser overført EK                    | 547            | 0,2 %          | Til egenkapital                        |
| <b>Sum disponert til egenkapital</b>                       | <b>175 987</b> | <b>78,9 %</b>  |                                        |

# 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.

| <i>Beløp i tusen kroner</i>             | 2018           | 2017           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
|                                         | <b>Eiendom</b> | <b>Eiendom</b> |
| Kostpris                                | 761 765        | 761 765        |
| Avgang i løpet av året                  | -491 205       | -42 894        |
| Akkumulerte verdireguleringer pr. 31.12 | 226 740        | -48 471        |
| <b>Bokført bygningsverdi pr. 31.12</b>  | <b>497 300</b> | <b>670 400</b> |
| Årets verdiregulering                   | 90 900         | -216 600       |

Investering i eiendom består av til sammen seks bygg fordelt på to selskaper, Telenor Pensjonskasse Eiendom Oslo AS og Telenor Pensjonskasse Eiendom Sør AS. Eiendommene er eid 100% av Telenor Pensjonskasse. Byggenes består av forretnings- og næringsseieendommer. Verdiregulering er foretatt pr. 31.12.2018 basert på Finanstilsynets forskrift om beregning av virkelig verdi. Verdivurderingen er foretatt av C & W. Anvendt avkastningsprosent er 5 % til 6,25 %, avhengig av byggenes beliggenhet. Bygningene er utleid til Telenor Eiendom Holding AS. Leiekontrakten løper til 01.07.2019 for TPK Eiendom Sør og Oslo. Selskapet TPK Eiendom Vest ble solgt i løpet av 2018. Husleien utgjorde kr 25,5 MNOK i 2018 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 og Kristiansand. Verdiene i denne noten omfatter kun 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

| <i>Beløp i tusen kroner</i>                      | 2018           | 2017           |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Innbetalt og/eller fordringsført premie          | 337 351        | 349 602        |
| Premiefritak                                     | 15 976         | 14 828         |
| Premie godskrevet (-)/ belastet (+) premiefondet | 33 428         | 33 824         |
| Premie belastet pensjonistenes overskuddsfond    | 9 167          | 24 394         |
| <b>Sum forfalt premie</b>                        | <b>395 922</b> | <b>422 648</b> |

# NOTE 22, LØNN OG PERSONALKOSTNADER

| <i>Beløp i tusen kroner</i>                                | 2018         | 2017         |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Telenor Pensjonskasse har hatt 8 ansatte i 2018            |              |              |
| Lønnskostnader                                             | 6 430        | 6 389        |
| Påløpne feriepenger                                        | 776          | 768          |
| Påløpt arbeidsgiveravgift                                  | 1 474        | 1 607        |
| Pensjonskostnad                                            | 698          | 721          |
| Andre personalkostnader                                    | 78           | 193          |
| Reiser                                                     | 4            | 12           |
| <b>Sum</b>                                                 | <b>9 461</b> | <b>9 690</b> |
| <b>Ytelse til daglig leder:</b>                            | <b>2018</b>  |              |
| Lønn, inkludert eventuelle møtehonorer                     | 1 523        |              |
| Annen godtgjørelse fra foretak i samme konsern             | -            |              |
| Godtgjørelse i form av overskuddsdeling og bonus           | -            |              |
| Annen tilleggsgodtgjørelse utover daglig leders funksjoner | -            |              |
| Pensjonskostnad                                            | 258          |              |
| Andre ytelser                                              | 132          |              |

**NOTE 23 - Aksjer i andre selskap**
**2018**

| <b>Beløp i tusen kroner</b>                         | <b>TPK Eiendom Oslo</b> | <b>TPK Eiendom Sør</b> | <b>TPK Eiendom Vest</b> | <b>Totalt</b>  |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|----------------|
| IB 01.01.2018                                       | 301 315                 | 126 135                | 249 099                 | 676 549        |
| Verdjustering bygninger                             | 70 400                  | 20 500                 | 0                       | 90 900         |
| Leieinntekter tillagt balanseverdien                | 12 381                  | 7 310                  | 5 852                   | 25 543         |
| Kapitalforhøyelse                                   | -                       | -                      | 8 100                   | 8 100          |
| Salg av eiendom*                                    | 20 488                  | -                      | 438 234                 | 458 722        |
| Bokført verdi solgt eiendom*                        | -14 000                 | -                      | -249 099                | -263 099       |
| Driftskostnader (-inntekter) m.m. eiendomsselskaper | -3 118                  | -2 235                 | 12                      | -5 341         |
| Salgssum overført TPK                               | -                       | -                      | -438 234                | -438 234       |
| Konsernbidrag fra 2017 utbetalt i 2018              | -18 354                 | -2 680                 | -13 964                 | -34 998        |
| <b>Bokført verdi pr. 31.12.2018</b>                 | <b>369 112</b>          | <b>149 030</b>         | <b>0</b>                | <b>518 142</b> |

\* Salg av eiendom ga en gevinst på 195,6 MNOK

| <b>Beløp i tusen kroner</b> | <b>TPK Eiendom Oslo</b> | <b>TPK Eiendom Sør</b> |
|-----------------------------|-------------------------|------------------------|
|                             | <b>2018</b>             | <b>2018</b>            |
| Omsetning                   | 21 679                  | 7 310                  |
| Resultat etter skatt        | 13 876                  | 3 778                  |

**2017**

| <b>Beløp i tusen kroner</b>                         | <b>TPK Eiendom Oslo</b> | <b>TPK Eiendom Sør</b> | <b>TPK Eiendom Vest</b> | <b>Totalt</b>  |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|----------------|
| IB 01.01.2017                                       | 426 351                 | 141 347                | 387 794                 | 955 492        |
| Verdjustering 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       |
| <b>Bokført verdi pr. 31.12.2017</b>                 | <b>301 315</b>          | <b>126 135</b>         | <b>249 099</b>          | <b>676 550</b> |

\* Gjelder Westermansveita i Trondheim som ble solgt i 2017

| <b>Beløp i tusen kroner</b> | <b>TPK Eiendom Oslo</b> | <b>TPK Eiendom Sør</b> | <b>TPK Eiendom Vest</b> |
|-----------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
|                             | <b>2017</b>             | <b>2017</b>            | <b>2017</b>             |
| Omsetning                   | 59 922                  | 6 085                  | 25 903                  |
| Resultat etter skatt        | 43 458                  | 2 648                  | -15 655                 |

**NOTE 24 - Solvensmargin**

| <b>Beløp i tusen kroner</b> | <b>2018</b>    | <b>2017</b>    |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Solvensmarginkrav           | 473 962        | 436 192        |
| Solvensmarginkapital        | 1 174 718      | 1 070 486      |
| <b>Solvensmargin</b>        | <b>247,9 %</b> | <b>245,4 %</b> |

**Spesifikasjon av solvenskapital**

|                                                               | <b>2018</b>      | <b>2017</b>      |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Netto ansvarlig kapital*                                      | 1 183 811        | 1 058 051        |
| 50% av tilleggsavsetninger                                    | 399 822          | 403 172          |
| 50% av risikoutjevningfond                                    | 2 040            | 4 946            |
| Reduksjon i tilleggskapital som kan medtas i solvenskapitalen | -410 954         | -395 683         |
| <b>Solvenskapital</b>                                         | <b>1 174 718</b> | <b>1 070 486</b> |

\* 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 24 aktive foretak i Telenor-konsernet.

|                                              | <b>2018</b> | <b>2017</b> |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|
| Antall medlemmer i ordningen                 |             |             |
| Premiebetalende                              | 1 510       | 1 739       |
| Uførepensjonister*                           | 390         | 411         |
| Pensjonsmottakere (ekskl uførepensjonister)* | 2 136       | 2 044       |
| Fripolisekontrakter                          | 16 712      | 16 770      |

\* 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 2018:

| <b>Nærstående part</b>                                  | <b>Tilknytning</b>        | <b>Type transaksjon</b> | <b>Beløp</b> |
|---------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------|
| Telenor ASA (med datter-/tilknyttede selskaper i Norge) | Premiebetalende selskaper | Årets pensjonspremie    | 395 922      |
| TPK Eiendom Sør                                         | Datterselskap             | Utbytte/konsernbidrag   | 2 680        |
| TPK Eiendom Vest                                        | Datterselskap             | Utbytte/konsernbidrag   | 13 964       |
| TPK Eiendom Oslo                                        | Datterselskap             | Utbytte/konsernbidrag   | 18 354       |

**Note 27 - Ansvarlig lånekapital**
**Beløp i 1000 kroner**

Pensjonskassen har plassert kr 611.676 som ansvarlig lån i andre selskaper pr. 31.12.2018.

Pensjonskassen har plassert kr 481.162 som ansvarlig lån i andre selskaper pr. 31.12.2017.

## 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 (ujusterte) i aktive/likvide markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

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

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

### Beløp i 1000 kroner

| Eiendeler innregnet til virkelig verdi                                                           | 31.12.2018        | Nivå 1           | Nivå 2           | Nivå 3           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</b>     |                   |                  |                  |                  |
| Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)                                        | 5 495 117         | 4 360 680        | 116 624          | 1 017 813        |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning                                           | 6 897 632         | 5 610 094        | 1 287 538        | -                |
| Utlån og fordringer inkl. bankinnskudd                                                           |                   |                  |                  |                  |
| Finansielle derivater                                                                            | -                 | -                | -                | -                |
| <b>Sum</b>                                                                                       | <b>12 392 749</b> | <b>9 970 774</b> | <b>1 404 162</b> | <b>1 017 813</b> |
| <b>Forpliktelser innregnet til virkelig verdi</b>                                                | <b>31.12.2018</b> | <b>Nivå 1</b>    | <b>Nivå 2</b>    | <b>Nivå 3</b>    |
| <b>Finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</b> |                   |                  |                  |                  |
| Finansielle derivater                                                                            | 0                 | 0                | 73 959           | 0                |
| <b>Sum</b>                                                                                       | <b>0</b>          | <b>0</b>         | <b>73 959</b>    | <b>0</b>         |

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 opptjent. Gjennomsnittlig rentegaranti for porteføljen utgjør ca. 2,83 % pr. 31.12.2018 etter resultatdisponering. 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 9.562 knyttet til kapitalforvaltningen i 2018.

### 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 7,3 %.

### Likviditetsrisiko:

Det var i 2018 en positiv kontantstrøm fra driften på 357 MNOK mot 440 MNOK i 2017. 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 (1 % av porteføljen)  
Omløpsobligasjoner og obligasjonsfond i løpet av 3 dager ( 44,9 % av porteføljen)  
Anleggsobligasjoner i løpet av 3-5 dager (18,4 % av porteføljen)  
Aksjer og aksjefond i løpet av 1-3 dager (28,4 % av porteføljen)

Hedgefond, Private Equity og Eiendom er mindre likvide og tar lengre tid å realisere. (Disse utgjør samlet 7,4 % av porteføljen)

### Renterisiko:

Pensjonskassen hadde en samlet omløpsportefølje av sertifikater, obligasjoner, obligasjonsfond og ansvarlig lån på i alt 6.821 MNOK ved utgangen av 2018. Gjennomsnittlig effektiv rente i porteføljen var 2,13 %. Modifisert durasjon gir en meget god indikasjon på verdiendringen på porteføljen av omløpsobligasjoner ved en renteendring. Porteføljens modifiserte durasjon var 1,6 pr. 31.12.2018. Det betyr at en økning i renten på 1%-poeng vil gi et kurstap på porteføljen av omløpsobligasjoner på 1,6 %.

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

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| Energiforetak                  | 3,7 |
| Ansvarlig lån                  | 0,5 |
| Finansobligasjoner             | 0,3 |
| Statsobligasjoner              | 9,9 |
| Stat/statsgaranterte           | 0,2 |
| Kommuner/fylker                | 0,4 |
| 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 41 % og 53 % i 2018, og lå ved utgangen av 2018 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 2018, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling 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 2018, 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 revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av pensjonskassen og konsernet 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 udeelt 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, 22. mars 2019  
ERNST & YOUNG AS



Johan-Herman Stene  
statsautorisert revisor

## Telenor pensjonskasse

### Beretning fra aktuar 2018

Årets bruttopremie i hht §9-2 i lov om foretakspensjon utgjør MNOK 354. Premien er beregnet på dødlighetsgrunnlaget K2013 og Telenors uføretariff basert på historiske uføredata i pensjonskassen. Beregningsrenten lagt til grunn i premien er 2,0%.

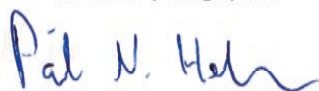
Premiereserven pr 31.12.18 er MNOK 11 584 hvor det er benyttet samme beregningsgrunnlag som ved premieberegningen. Premiereserven er styrket ved bruk av overskudd til å senke beregningsrenten i 2018 med 202 MNOK for fripolisene og 224 MNOK for medlemsforetakene. Reserverstyrkingen krever samtykke fra Finanstilsynet. Før senking av beregningsrenten i 2016, 2017 og 2018 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 medlemsforetakene utgjør MNOK 5 216 og premiereserven for fripoliser utgjør MNOK 6 367. Den gjennomsnittlige beregningsrenten på premiereserven i medlemsforetakene er 2,56% pr 31.12.18, og den gjennomsnittlige beregningsrente på premiereserve i fripolisekontraktene utgjør 3,05% pr 31.12.18.

Pensjonskassens forsikringstekniske risikoresultat for 2018 utgjør MNOK - 6, og dekkes i sin helhet av risikoutjevningfondet. Avkastningsresultatet på kollektivporteføljen for 2018 utgjør MNOK 511. Av årets resultat er 426 MNOK benyttet til å senke beregningsrenten for medlemsforetakene og for fripolisene, hvorav 45 MNOK kommer fra egenkapitalens andel på medlemsforetakene. Resterende resultat er overført til premiefond, pensjonistenes overskuddsfond, fripoliser og egenkapitalen etter gjeldende lovverk.

Bufferkapitalutnyttelsen ihht Stresstest I er bedret fra 134 % pr 31.12.2017 til 102 % pr 31.12.2018. Solvenskapitaldekningen, som er gjeldende kapitalkrav fra 01.01.2019, er 149 % pr 31.12.2018.

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 27. mars 2019  
Mercer (Norge) AS



Pål N. Henriksen  
Aktuar



## **Telenor Pensjonskasse**

Besøksadresse: Snarøyveien 30, 1360 Fornebu  
(Sone M1a)

Postadresse:  
Telefon:  
E-post:  
Webside:

Postboks 800, 1331, Fornebu  
810 77 000  
[pensjonskasse@telenor.com](mailto:pensjonskasse@telenor.com)  
[www.telenorpensjon.com](http://www.telenorpensjon.com)