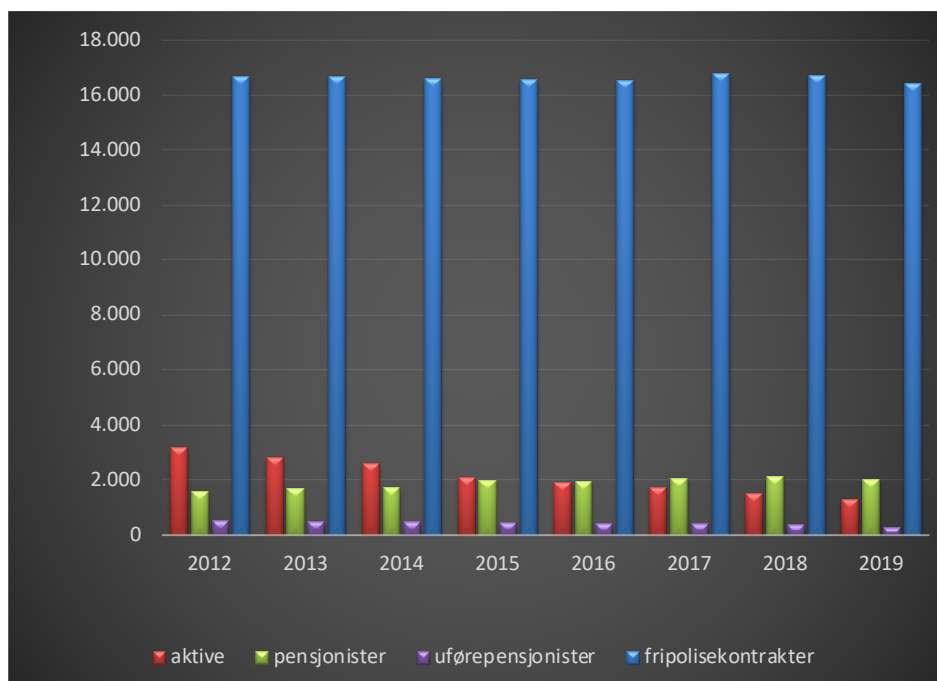


Telenor Pensjonskasse

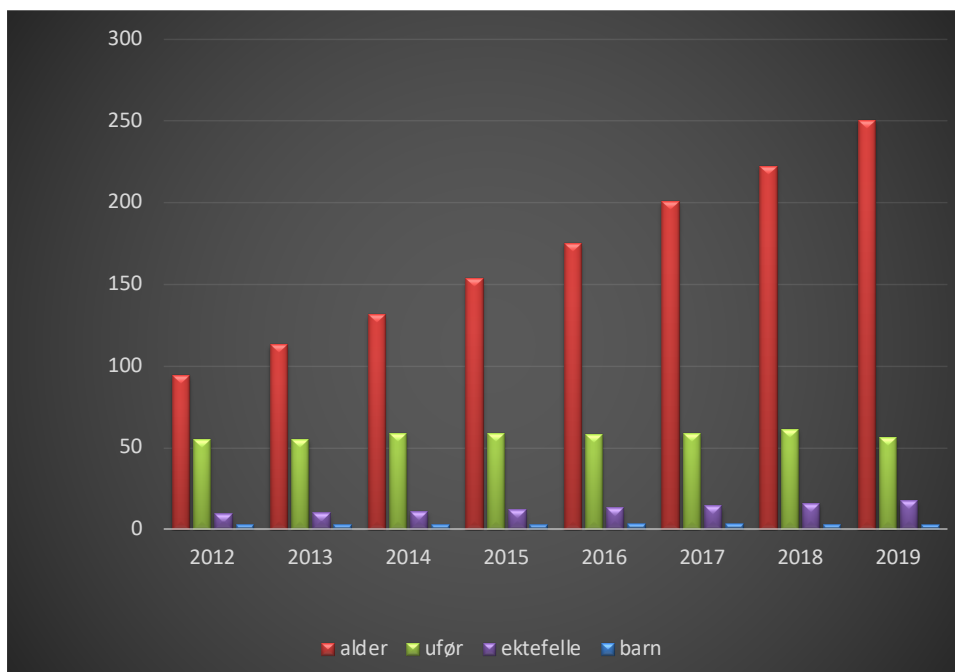
Årsrapport 2019



Utvikling antall medlemmer



Pensjonsutbetalinger pr. kategori beløp i millioner kroner



ÅRSBERETNING FOR 2019

Om virksomheten

Telenor Pensjonskasse er en pensjonskasse opprettet av Telenor ASA. Telenor Pensjonskasse skal yte alders- og uførepensjon til medlemmene og ektefelle- og barnepensjon til deres etterlatte.

Telenor Pensjonskasse omfatter ansatte i norske selskaper i Telenor-konsernet hvor Telenor eier 50 % eller mer av aksjene. Telenor Pensjonskasse omfatter også fripoliseinnehavere og fripolisepensjonister.

Telenor Pensjonskasse står under tilsyn av Finanstilsynet.

Styret

Telenor Pensjonskasse ledes av et styre på 10 personer, 7 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 2019 bestått av:

Valgt av konsernet:	Per Hajem (styrets leder) Bjørn Magnus Kopperud Maria Sogn-Skeie Nils Flaaten Øystein Solberg (eksternt styremedlem) Janne Korsvold Anne Aanensen
Valgt av ansatte:	Harald Stavn Jone Martin Eileraas Roger Rønning

Pr 31. desember 2019 besto styret av 7 menn og 3 kvinner.

I løpet av 2019 ble det gjennomført 9 styremøter og i alt ble 66 saker behandlet.

Sentrale hendelser i 2019

Telenor Pensjonskasse kjøpte forvaltningstjenester av Telenor Kapitalforvaltning AS inntil 31.12.18. Med effekt fra 01.01.19 ble forvalterne i Telenor Kapitalforvaltning AS ansatt i Telenor Pensjonskasse.

Endringen har gitt kostnadmessige besparelser samt bidratt til en forsterket risikooppfølging av kapitalforvaltningen i Telenor Pensjonskasse.

Telenor Pensjonskasse vedtok i 2019 prinsipper for miljø, sosiale forhold og foretaksstyring knyttet til Telenor Pensjonskasses investeringer.

Nytt soliditetskrav for pensjonskasser ble innført t fra 01.01.19. Det nye kravet innebærer blant annet at pensjonskassene må ha nok egenkapital til at de med en høy grad av sikkerhet vil kunne dekke potensielle tap fra alle deler av virksomheten.

Medlemsforhold

Ved utløpet av 2019 var 18 aktive selskaper registrert som medlemsbedrifter i Telenor Pensjonskasse. Det var 1.316 aktive medlemmer. I tillegg hadde 317 medlemmer valgt å ta ut fleksibel pensjon før fylte 67 år, herav 28 fortsatt aktive medlemmer. For øvrig var det 16.683 fripoliseinnehavere. For ytterligere detaljer vises til note 25.

Organisasjon og arbeidsmiljø m.v.

Telenor Pensjonskasse søker likestilling mellom kvinner og menn. Telenor Pensjonskasse hadde ved utgangen av 2019 ni faste ansatte, fordelt på ni årverk, hvorav fire ansatte var kvinner.

Forsikringstekniske beregninger og aktuærtjenester ble i 2019 utført av Mercer (Norge) AS. Revisor har i 2019 vært Ernst & Young AS, mens internrevisjon har vært levert av Deloitte.

Sykefraværet i Telenor Pensjonskasse var i 2019 på 1,24 % mot 0,45 % året før. Det har i 2019 ikke vært noen personskader eller ulykker. Telenor Pensjonskasse inngår i Telenor-konsernets avtale om inkluderende arbeidsliv. Telenor Pensjonskasse har et godt arbeidsmiljø og dens virksomhet er ikke av en slik art at den forurensar det ytre miljø.

Kapitalforvaltning og risikoforhold

Telenor Pensjonskasse har som mål å ivareta de pensjonsberettigedes interesser og gjennom effektiv drift og god kapitalforvaltning bidra til regulering av pensjoner og fripoliser samt at medlemsbedriftene får så lave pensjonskostnader som mulig. Kapitalforvaltningen skal utnytte Telenor Pensjonskasses kapital optimalt innen akseptable risikorammer, og ha tilstrekkelig likviditet til å dekke sine forpliktelser og utbetalinger. Dette innebærer å ivareta alle offentlige krav til solvensmargin og solvenskapitaldekning. Telenor Pensjonskasse søker å optimalisere avkastningen i henhold til den investeringsrisikoen som er valgt.

Samlet verdijustert avkastning inkludert verdivurdering i anleggsobligasjonene var i 2019 på 1 789 millioner kroner. Dette tilsvarer 11,7 % av gjennomsnittlig forvaltet investeringskapital, inkludert ikke bokførte verdiendringer av anleggsporteføljen.

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 Telenor Pensjonskasses

midler. Kapitalforvaltningsstrategien blir minst årlig vurdert av styret. Faktiske plasseringer har i 2019 ligget innenfor de fastsatte rammer.

Finansiell risiko

Telenor Pensjonskasses finansielle risiko består av markeds-, likviditets- og forsikringsrisiko. I markedsrisiko inngår aksje-, rente-, valuta- og kredittrisiko.

Den gjennomsnittlig beregnede rentegarantien utgjorde 2,77 % ved utgangen av 2019 og 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 %.

Etter Finanstilsynets oppsett for beregning av Stresstest 1 hadde Telenor Pensjonskasse et samlet tapspotensiale på 3.485 millioner kroner ved utgangen av 2019 (mot 3.147 millioner kroner i 2018), mens beregnet bufferkapital korrigert for renterisiko var på 5.290 millioner kroner (mot 3.145 millioner kroner året før). Dette ga et overskudd av bufferkapital på 1.804 millioner kroner (mot -2 millioner kroner i 2018) og tilsvarer en solvenskapitaldekning på 155 %.

Telenor Pensjonskasse forvalter investeringsmidlene etter en aktiv investeringsstrategi, hvor den strategiske aksjeandelen for 2019 har vært 30 % av finansaktiva, mens andre realaktiva utgjør 9,5 %. Aksjeandelen vil variere i takt med den risikobærende evnen. Ved utgangen av 2019 utgjør aksjer og øvrige realinvesteringer 40,4 % av investeringsporteføljen. Telenor Pensjonskasses midler plasseres hovedsakelig i aksjer, obligasjoner, pengemarked og eiendom. Markedsrisikoen for aksjeporteføljen består av kursrisiko og valutarisiko. Ved årsskiftet var 76 % av aksjeporteføljen plassert i utlandet. Markedsrisikoen for obligasjonsporteføljen er knyttet til renterisiko og kredittrisiko. Porteføljens durasjon ved utgangen av 2019 var 2,6 år. Valutarisikoen for den utenlandske renteporteføljen blir tilnærmelsesvis 100 % valutasikret, mens valutarisikoen for realinvesteringer blir delvis sikret. I 2019 har sikringsgraden variert mellom 41 og 51 %, mens den var 45% ved utgangen av 2019. Eiendomsporteføljens markedsrisiko relaterer seg til endring i eiendomsverdier.

Likviditetsrisiko

Telenor Pensjonskasse benytter valutasikringsavtaler for å redusere valutarisiko knyttet til investeringer i annen valuta enn norske kroner. Krav til sikkerhetsstillelse for valutaderivater kan påvirke likviditetsrisikoen i perioder med høy volatilitet i valutamarkedene og dette kan tidvis innebære en relativt høy likviditetsrisiko.

Telenor Pensjonskasse er fortsatt i en oppbyggingsfase, der innbetaling av premier vil overstige utbetaling av pensjoner. Telenor Pensjonskasse hadde en positiv kontantstrøm fra driften på 407 millioner kroner i 2019 mot 357 millioner kroner i 2018.

Når det gjelder finansiell risiko for øvrig, vises til note 29 og 30 for ytterligere detaljer.

Forsikringsrisiko

Telenor Pensjonskasses forsikringsforpliktelser er eksponert for dødelighetsrisiko, opplevelsrisiko og for uførhetsrisiko (biometrisk risiko). Dødelighetsrisiko omfatter risiko for høyere utgifter til etterlattpensjoner enn forutsatt i beregningsgrunnlaget. Opplevelsrisiko består i at de forsikrede lever lenger enn forutsatt i beregningsgrunnlaget, mens uførerisiko betegner risiko for høyere utgifter

tilknyttet uførhet enn antatt i beregningsgrunnlaget. For 2019 var kollektivporteføljens risikoresultat på 18,7 millioner kroner. Se note 15 for øvrige detaljer.

For å sikre Telenor Pensjonskasse 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 3,01 % ved utgangen av 2019.

Regnskap

Forfalte premier utgjorde 446 millioner kroner i 2019 mot 396 millioner kroner året før. Det ble utbetalt 326 millioner kroner i løpende pensjoner i 2019 mot 302 millioner kroner i 2018. Det ble i løpet av 2019 utstedt fripoliser ved fratredelse for 468 millioner kroner mot 183 millioner kroner foregående år.

Totale avsetninger til premiereserve i 2019 utgjorde 11,9 millioner kroner (inkl. årets disponering). Av dette ble det gjort pliktige avsetninger til premiereserver med 317 millioner kroner i løpet av året. Premiefond ble tilført rentegaranti med 0,5 millioner kroner.

På balansedagen anses finansiell stilling og driften av virksomheten å være god. Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av resultat og finansiell stilling pr. 31.12.19. Forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Hendelser etter balansedagen

Det er etter regnskapsårets slutt oppstått betydelig markedsuro med fall i både aksjemarkeder og rentenivå. Fallende rentenivå er det vesentligste for Telenor Pensjonskasse i forhold til solvenskapitaldekning. Telenor Pensjonskasse har definert mulige tiltak som kan iverksettes for å styrke solvenskapitaldekningen samt likviditeten. I samsvar med Telenor Pensjonskasses interne retningslinjer overvåkes situasjonen nøye. Telenor Pensjonskasse har tatt opp ansvarlig lån på 300 millioner kroner fra Telenor ASA. I tillegg er det inngått avtale om garantistillelse fra Telenor ASA på 400 millioner kroner. Det er sendt søknad til Finanstilsynet om godkjenning av det ansvarlige lånet som tellende ansvarlig kapital. Det vil bli sendt søknad til Finanstilsynet om godkjenning av garantien som tellende ansvarlig kapital. Beregnet solvenskapitaldekning pr. 24.03.20 (inklusive ovennevnte ansvarlig lån) utgjør 143 %. Styret bekrefter at forutsetningene om fortsatt drift er til stede, jfr. regnskapslovens § 4-5.

Fordeling av årets resultat

Etter en vurdering av finansiell stilling og markedsforholdene etter balansedagen, har styret besluttet å disponere hoveddelen av renteresultatet til bufferkapital. Dette betyr at det ikke blir avsetning til pensjonsregulering.

Samlet resultat før disponeringer og skatt er 567 millioner kroner. 318 millioner kroner disponeres til kontrakter, i hovedsak tilleggsavsetninger. Resterende 249 millioner kroner tilføres egenkapital (før avregning av skatt og estimatavvik).

Styret bekrefter med dette at årsregnskapet gir et rettviseende bilde.

Fornebu, 26. mars 2020

Styret for Telenor Pensjonskasse

Per Hajem
Styrets leder

Bjørn Magnus Kopperud
Styrets nestleder

Øystein Solberg

Nils Flaaten

Maria Sogn-Skeie

Harald Stavn

Roger Rønning

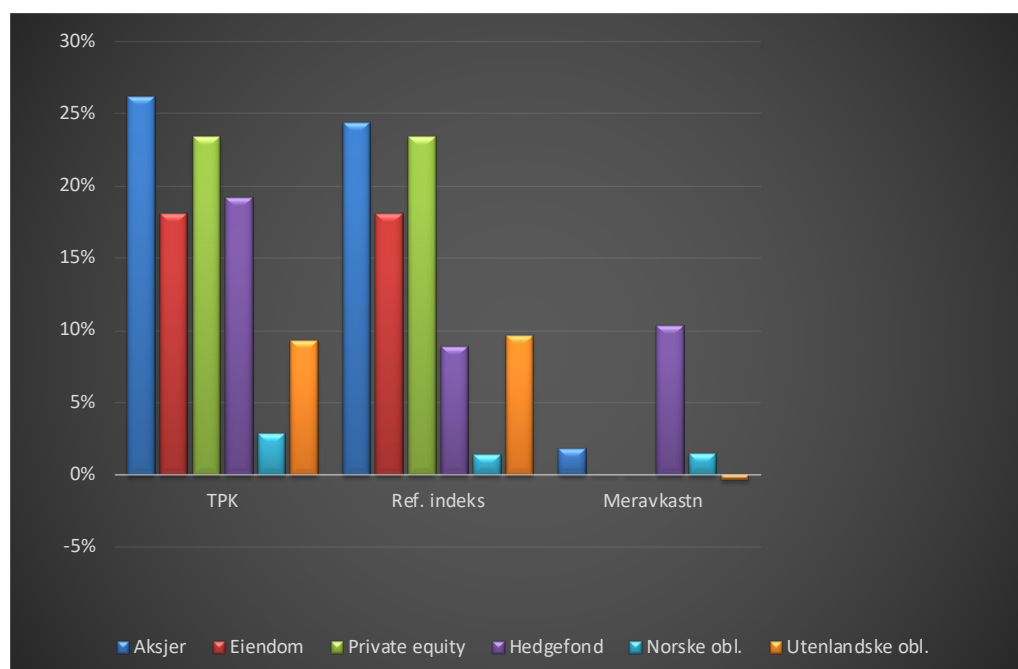
Jone Eileraas

Janne Korsvold

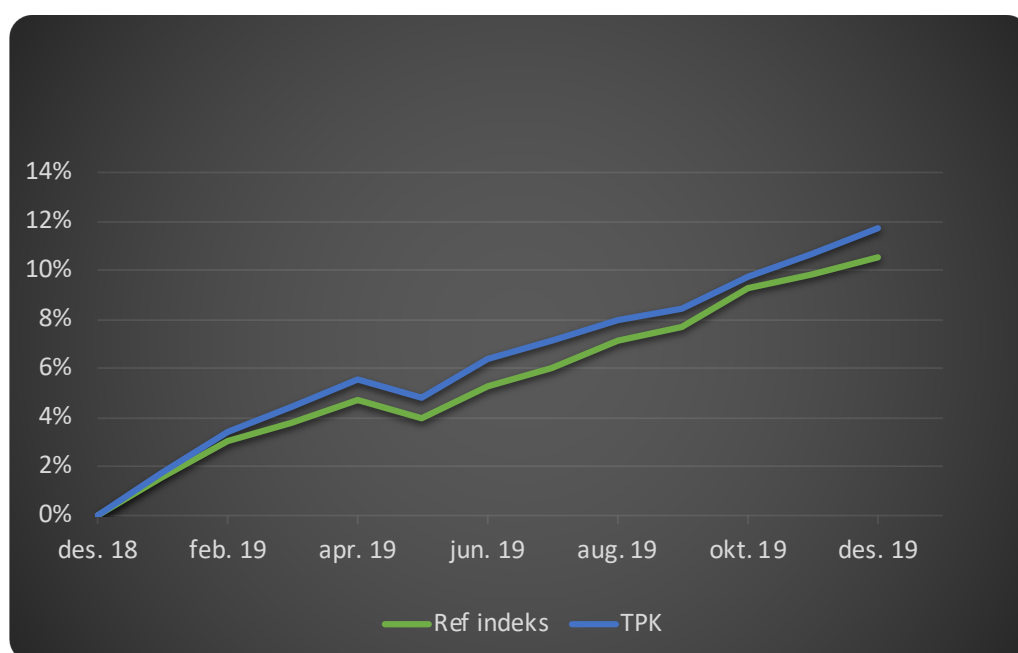
Anne Aanensen

Kjetil Korshavn
Daglig leder

AVKASTNING PR. AKTIVAKLASSE PR. 31.12.2019



TOTALAVKASTNING 2019



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.

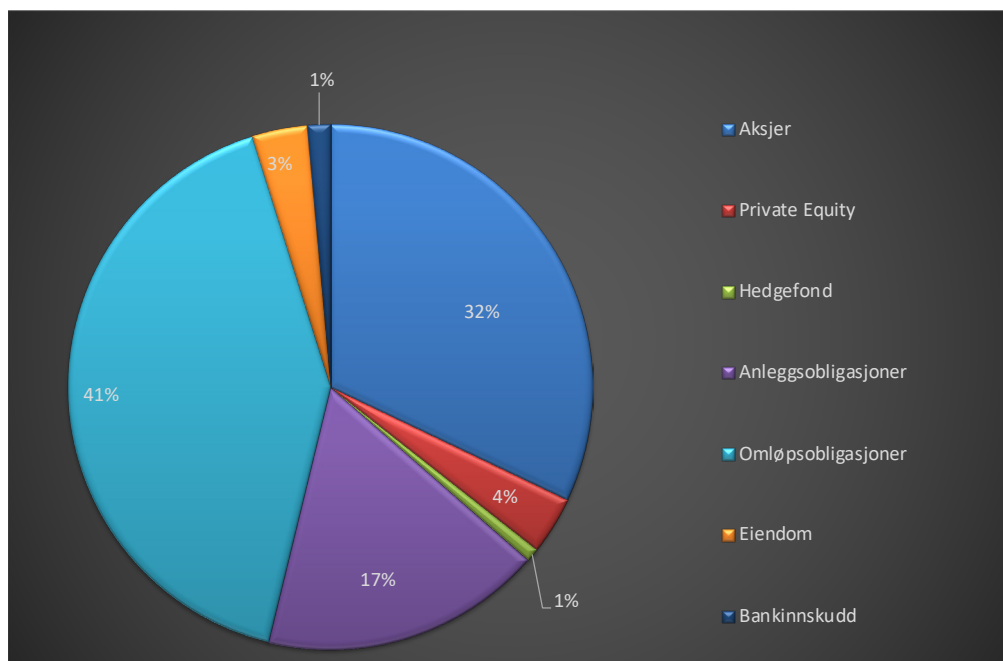
Valuta

Selskapets funksjonelle valuta er norske kroner. Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes ved førstegangsinnregning til norske kroner til gjeldende dagskurs. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner etter valutakurs på balansedagen og de relaterte gevinster og tap fra omregning er regnskapsført i resultatregnskapet. 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 fordelene kan benyttes.

AKTIVAALLOKERING PR. 31.12.2019



TELENOR PENSJONSKASSE
RESULTATREGNSKAP
1. JANUAR - 31. DESEMBER

Post	TPK 2018	TPK 2019	Noter	(Tall i 1000 kr)	Noter	Konsem 2019	Konsem 2018
TEKNISK REGNSKAP							
1				Premieinntekter			
1.1	395.922	445.913	21	Forfalte premier	21	445.913	395.922
1.2	-217	-177	19	Avgitt gjenforsikring	19	-177	-217
1.3	0	0	17	Overf.premiereserve fra andre selskaper	17	0	0
	395.705	445.736		Sum premieinntekter for egen regning		445.736	395.705
2				Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1	285.727	84.449		Inntekter fra investering i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak			
2.2	312.087	334.291		Renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler		334.291	312.087
2.3	0	0		Netto driftsinntekt fra eiendom		18.435	23.387
2.4	-504.133	985.534		Verdiendring på investeringer		1.051.549	-241.793
2.5	259.205	228.529		Realisert gevinst og tap på investeringer		228.529	259.205
	352.885	1.632.804		Sum inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		1.632.804	352.885
4	0	0		Andre forsikringsrelaterte inntekter		0	0
5				Pensjoner			
5.1	-301.601	-325.806	1	Utbetalte pensjoner	1	-325.806	-301.601
5.2	0	0	17	Overf.premiereserve, tilleggsavset. og kursres.til andre selskaper	17	0	0
	-301.601	-325.806		Sum erstatninger		-325.806	-301.601
6				Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1.1	-808.171	-341.053	3	Til (fra) premiereserve	3	-341.054	-808.171
6.2	6.700	-289.952	3	Endringer i tilleggsavsetninger	3	-289.952	6.700
6.3	506.150	-985.763	6	Endringer i kursreguleringsfond	6	-985.763	506.150
6.4	-248	-522	2	Endringer i premiefond	2	-522	-248
6.5	0	0	17	Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre selskaper	17	0	0
	-295.570	-1.617.290		Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser		-1.617.291	-295.570
8				Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1	-60.510	-3.996	3	Overskudd på avkastningsresultatet		-3.996	-60.510
8.2			3	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			
8.3				Annen tilordning av overskudd			
	-60.510	-3.996		Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser.		-3.996	-60.510
				Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	-8.756	-872	4	Forvaltningskostnader	4	-872	-8.756
9.2	-15.831	-23.713	4	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4	-23.713	-15.831
	-24.587	-24.585		Sum driftskostnader		-24.585	-24.587
10	-19.307	-7.605		Andre forsikringsrelaterte kostnader		-7.605	-19.307
11	47.016	99.258		Resultat av teknisk regnskap		99.257	47.015
IKKE-TEKNISK REGNSKAP							
12				Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.1	26.338	7.785		Inntekter fra investering i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak			
12.2	28.768	30.815		Renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler		30.815	28.768
12.3	0	0		Netto driftsinntekt fra eiendom		1.699	2.156
12.4	-46.471	90.847		Verdiendring på investeringer		96.932	-22.288
12.5	23.893	21.066		Realisert gevinst og tap på investeringer		21.066	23.893
	32.529	150.512		Sum inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		150.512	32.529
13	0	0		Andre inntekter		0	0
14				Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	-807	-80	4	Forvaltningskostnader	4	-80	-807
14.2	-1.780	-701	4	Andre kostnader		-701	-1.780
	-2.587	-781		Sum kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-781	-2.587
15	29.942	149.730		Resultat av ikke-teknisk regnskap		149.730	29.942
16	76.958	248.989		Resultat før skattekostnad		248.988	76.958
17	-1.637	-811	7	Skattekostnad	7	-811	-1.637
18	75.321	248.177	16, 19	Resultat før andre inntekter og kostnader		248.177	75.321
19				Andre inntekter og kostnader			
19.1				Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
19.1.2	-586	1.952		Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger		1.952	-586
20	74.735	250.129		TOTALRESULTAT		250.129	74.735

TELENOR PENSJONSKASSE
BALANSE
PR. 31. DESEMBER

Post	TPK 2018	TPK 2019	Note	(Tall i 1000 kr)	Note	Konsem 2019	Konsem 2018
EIENDELER SELSKAPSPORTEFØLJEN							
2				Investeringer			
2.1				Bygninger og andre faste eiendommer			
2.1.1				Investeringseiendommer	20	46.691	40.779
2.2.1	42.488	48.495	23	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak			
2.3				Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1	227.939	239.626	10	Investeringer som holdes til forfall	10	239.626	227.939
2.4				Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1	408.112	513.989	8	Aksjer og andeler	8	513.989	408.112
2.4.2	565.606	583.896	9	Rentebærende verdipapirer	9	583.896	565.606
2.4.4	0	4.783		Finansielle derivater		4.783	0
	973.718	1.102.668		Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		1.102.668	973.718
	1.244.144	1.390.789		Sum investeringer		1.388.984	1.242.435
3				Fordringer			
3.1	11.200	6.548		Fordringer knyttet til premieinntekter		6.548	11.200
3.2	134.639	14.281		Andre fordringer		24.285	134.639
	145.839	20.829		Sum fordringer		30.833	145.839
4				Andre eiendeler			
4.2	148.579	236.814	13	Bankinnskudd	13	250.758	169.426
	1.538.562	1.648.433		SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		1.670.576	1.557.700
EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN							
6				Investeringer i kollektivporteføljen			
6.1				Bygninger og andre faste eiendommer			
6.1.1				Investeringseiendommer	20	522.709	456.521
6.2.1	475.655	542.911	23	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak			
6.3				Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1	2.551.799	2.682.639	10	Investeringer som holdes til forfall	10	2.682.639	2.551.799
6.4				Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1	4.568.862	5.754.166	8	Aksjer og andeler	8	5.754.166	4.568.862
6.4.2	6.332.026	6.536.785	9	Rentebærende papirer	9	6.536.785	6.332.026
6.4.4	0	53.551		Finansielle derivater		53.551	0
	10.900.888	12.344.502		Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		12.344.502	10.900.888
	13.928.343	15.570.052		Sum investeringer i kollektivporteføljen		15.549.850	13.909.209
	13.928.343	15.570.052		SUM EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJENE		15.549.850	13.909.209
	15.466.904	17.218.485		SUM EIENDELER		17.220.427	15.466.909
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE:							
Innskutt egenkapital							
10	302.500	302.500		Garantifond		302.500	302.500
Opptjent egenkapital							
11				Risikoutjevsningsfond		14.390	4.783
11.1	4.783	14.390		Opptjent egenkapital		1.264.185	1.023.663
11.2	1.023.663	1.264.185					
	1.028.446	1.278.575		Sum opptjent egenkapital		1.278.575	1.028.446
Forsikringsmessige forpliktelser							
13				Premiereserve og pensjonskapital m.v.			
13.1	11.583.603	11.924.655	3		3	11.924.655	11.583.603
13.2	799.644	1.089.596	3	Tilleggsavsetninger	3	1.089.596	799.644
13.3	1.601.525	2.587.289	6	Kursreguleringsfond	6	2.587.289	1.601.525
13.4	36.482	10.328	2	Premiefond	2	10.328	36.482
13.5	25.488	1.662		Fond for regulering av pensjoner		1.662	25.488
	14.046.742	15.613.530	2	Sum forsikringsmessige forpliktelser	2	15.613.530	14.046.742
Avsetninger for forpliktelser							
15				Pensjonsforpliktelser			
15.1	2.365	6.770	5		5	6.770	2.365
15.2	1.300	1.148		Forpliktelser ved skatt		1.148	1.300
15.3	10.937	12.900		Andre avsetninger for forpliktelser		12.900	10.937
	14.602	20.818		Sum avsetninger for forpliktelser		20.818	14.602
Forpliktelser							
16				Finansielle derivater			
16.1	73.959	0	12		12	0	73.959
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter							
17				Andre påløpte kostnader			
17.2	656	3.061	16		16	5.003	660
	15.466.904	17.218.485		SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		17.220.427	15.466.909

Fornebu, 26. mars 2020

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

Janne Korsvold

Anne Aanensen

Kjetil Korshavn
Daglig leder

KONTANTSTRØMOPPSTILLING 1.JANUAR - 31.DESEMBER

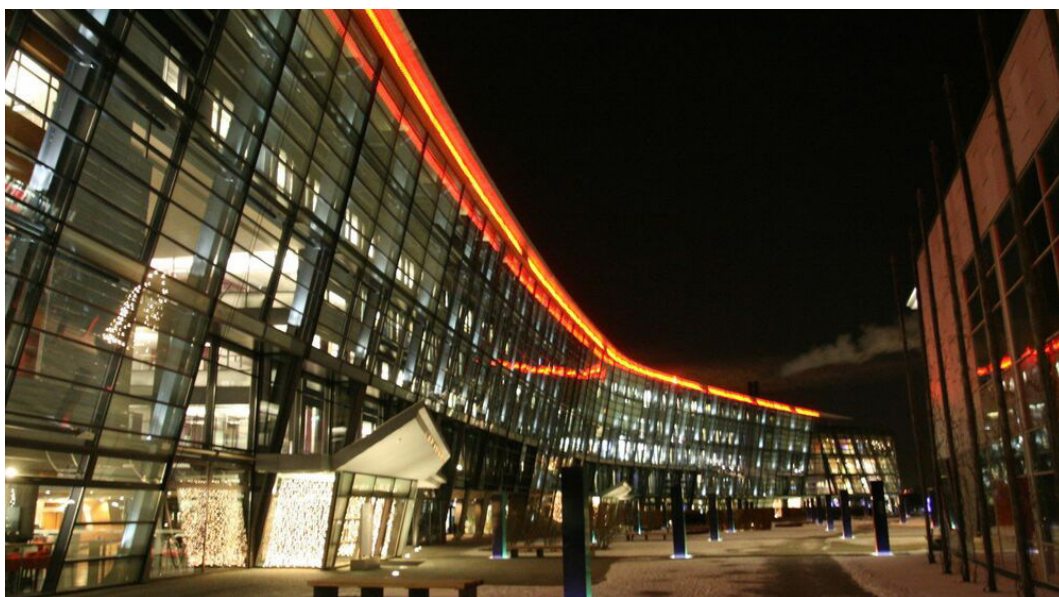
TPK			Konsern	
2018	2019	(Tall i 1000 kroner)	2019	2018
KONTANTSTRØMMER FRA DRIFTEN				
349.985	417.460	Innbetalte premier	417.460	349.985
0	0	Overført fra/(til) andre pensjonsinnretninger	0	0
-286.161	-315.921	Betalte pensjoner	-315.921	-286.161
-22.634	-21.409	Utbetaling av administrasjonsutgifter	-21.409	-22.634
-3.200	-9.124	Utbetaling av finansutgifter	-9.124	-3.200
6.518	-19.875	Innbetaling av finansinntekter	-19.875	6.518
216.689	255.663	Innbetaling av renter mv.	255.663	216.689
97.425	101.776	Innbetaling av aksjeutbytte	101.776	97.425
-1337	-963	Utbetaling av skatter	-963	-1337
357.286	407.607	Netto kontantstrøm fra driften	407.607	357.286
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
160.363	346.855	Innbetalinger/utbetalinger salg av aksjer	346.855	160.363
202.783	-454.032	Netto endring aksjer	-454.032	202.783
-2.415	25.690	Innbetalinger/utbetalinger ved salg av obligasjoner/ sertifikater	25.690	-2.415
-1.316.957	-257.871	Netto endring obligasjoner/sertifikater	-257.871	-1.316.957
450.999	19.987	Innbetalinger / Utbetalinger fra virksomhet i eiendomsselskapene	13.084	467.718
0	0	Kjøp av eiendom	0	0
0	0	Salg av eiendom	0	0
-505.227	-319.371	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-326.274	-488.508
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
0	0	Innbetalt egenkapital i eiendomsselskapene	0	0
0	0	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0
-147.940	88.236	Netto kontantstrøm for perioden	81.333	-131.221
296.519	148.579	Beholdning av kontanter 01.01	169.427	300.649
148.579	236.814	Beholdning av kontanter 31.12	250.760	169.427
-147.940	88.236	NETTO ENDRING LIKVIDBEHOLDNING	81.333	-131.222



Oppstilling over endring i egenkapitalen

(Tall i 1000 kr)

	Innskutt egenkapital	Risiko- utjevnings- Fond	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital	Sum egenkapital konsern
Egenkapital 31.12.2017	302.500	9.892	943.818	1.256.210	1.256.210
Overført fra RUF		-5.109	5.109	0	0
Resultat før andre inntekter og kostnader			75.321	75.321	75.321
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger			-586	-586	-586
Egenkapital 31.12.2018	302.500	4.783	1.023.663	1.330.945	1.330.945
Resultat før andre inntekter og kostnader		9.608	238.569	248.177	248.177
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger			1.952	1.952	1.952
Egenkapital 31.12.2019	302.500	14.391	1.264.184	1.581.075	1.581.075



NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2019

NOTE 1, PENSJONER

Beløp i tusen kroner	2019	2018
Alderspensjon	250.252	222.246
Uførepensjon*	55.768	61.015
Ektefellepensjon	17.136	15.440
Barnpensjon	2.587	2.832
Øvrig	64	68
Sum pensjonsutbetalinger	325.806	301.601

*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 522 pr. 31.12.2019.

Premiefondet utgjør kr 10.328 pr. 31.12.2019.

Endringer i premiefond fremkommer som følger:	2019	2018	2017
Beløp i tusen kroner			
Inngående balanse premiefond	36.482	22.692	35.131
Tilbakeført premie	12.298	8.394	8.499
Uttak fra premiefond	-41.308	-29.874	-43.272
Avsatt til rentegaranti	522	248	897
Overført fra årets resultat	2.334	35.022	21.437
Utgående balanse premiefond	10.328	36.482	22.692
Premiefondet utgjør i % av årets premie	2 %	9 %	5 %

NOTE 3. ENDRING I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Beløp i tusen kroner

2019	Premiereserve	Tilleggsavsetn.	Kursregulerings-fond	Premiefond inkl. Fond for regulering av pensjoner	Totalt
1. Inngående balanse TPK1	11.583.604	799.644	1.601.525	61.970	14.046.743
2. Resultatførte endringer i forpliktelser					
2.1 Netto resultatførte avsetninger	316.989	289.952	985.763	522	1.593.226
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	18.700				18.700
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	5.364			3.996	9.360
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	341.053	289.952	985.763	4.518	1.621.286
3. Ikke resultatførte endringer i forpliktelser					
3.1 Overføringer mellom fond					0
3.2 Overføringer til/fra selskapet				-54.498	-54.498
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0	-54.498	-54.498
Utgående balanse	11.924.657	1.089.596	2.587.288	11.990	15.613.531
Herav Fripoliser	6.828.920	718.560	1.499.090	0	9.046.570

Forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

Pensjonskassens premietariff har i 2019 vært K2013 dødelighetstariff og Telenors egen uføretariff ("K2013 Mercer FT (Telenor)").

Forsikringsforpliktelsene består av kollektiv ytelsesbasert pensjonsforsikring og fripoliser uten investeringsvalg.

NOTE 4, ADMINISTRASJONS- OG KONTORUTGIFTER

Beløp i tusen kroner	2019	2018
Forvaltningskostnad kollektivporteføljen*	872	8.756
Forvaltningskostnad selskapsporteføljen*	80	807
Aktuarjenester	1.489	1.959
Husleie	676	731
Andre driftskostnader	21.548	13.323
Sum	24.665	25.575

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 2019 utgjør kr 1 010 300,-. Av dette utgjør kr. 527 000 eksterntrevisjon, resten internrevisjon.

Kostnadsført godtgjørelse til styrerepresentanter utgjør kr 100 000.

Styre honoraret utgjør kr 2 500 pr. møte for ansattrepresentanter og et årlig beløp på kr 50 000 for eksternt medlem.

* Nytt av året er at forvalterne er blitt overført fra Telenor Kapitalforvaltning til Telenor Pensjonskasse. Store deler av kostnaden er følgelig overført fra forvaltningshonorar til lønn.

Fordelingen av styrehonorar er som følger: (I hele kroner)

	2019
Øystein Solberg: (Eksternt)	50.000
Harald Stavns	22.500
Jone Martin Eileraas	22.500
Roger Rønning	22.500
Sum	117.500

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. Utlagt honorar er følgelig ikke avstembart mot bokført honorarkostnad. Honorar for eksternt medlem er utbetalt desember 2019.

NOTE 5, PENSJONSKOSTNADER, PENSJONSFORPLIKTELSE OG -MIDLER

Selskapets ansatte er tilknyttet ytelsesordningen i Telenor Pensjonskasse.
Ordningen omfatter pr. 31.12.2019 5 ansatte og 2 pensjonister.
4 ansatte og 1 pensjonist er tilknyttet innskuddsordningen i Nordea.

Beløp i tusen kroner	2019	2018
Endring pensjonsforpliktelser		
Brutto pensjonsforpliktelser 01.01	14.651	13.702
Nåverdi av årets opptjening	1.189	544
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	687	327
Forskjell mellom estimert og faktisk forpliktelse	-202	385
Betalt arbeidsgiveravgift	-271	-120
Økning forpliktelse pga. virksomhetsoverføring	11.876	
Utbetaling av pensjoner/fripolis	-191	-187
Brutto pensjonsforpliktelser 31.12	27.739	14.651
Endring i pensjonsmidler		
Virkelig verdi pensjonsmidler 01.01	12.286	11.537
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	470	285
Aktuarmessig gevinst/tap på pensjonsmidlene	1.750	-201
Arbeidsgivers bidrag	1.666	946
Økning forpliktelse pga. virksomhetsoverføring	5.233	
Utbetaling av pensjoner	-165	-161
Betalt arbeidsgiveravgift	-271	-120
Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12	20.969	12.286
Netto pensjonsforpliktelse 31.12	6.770	2.365
Forutsetninger pr 31.12		
Diskonteringsrente i %	2,30	2,60
Avkastning på pensjonsmidler i %	2,30	2,60
Årlig lønnsvekst i %	2,00	2,50
G-regulering i %	2,00	2,50
Årlig regulering av pensjoner i %	1,50	2,00

Pensjonskostnad:

Nåverdien av årets opptjening	872	544
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	533	327
Estimert avkastning på pensjonsmidlene	-470	-285
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	935	586

I tillegg er det betalt kr 444 inkl. arbeidsgiveravgift til innskuddsordningen i Nordea mot kr 375 i 2018.

NOTE 6, KURSREGULERINGSFONDET

Beløp i tusen kroner	2019	2018
Urealisert gevinst/tap aksjer	2.377.249	1.608.883
Urealisert gevinst/tap obligasjoner/ sertifikater	156.489	60.537
Urealisert gevinst/tap valutaderivater	53.551	-67.894
Sum	2.587.289	1.601.525

NOTE 7, SKATTER

Beløp i tusen kroner	TPK 2019	Konsern 2019	TPK 2018	Konsern 2018
Årets skattekostnad framkommer slik:				
Betalbar inntektsskatt	0	0	0	0
Betalbar formuesskatt	1.148	1.148	1.300	1.300
Avsatt for mye/for lite betalbar skatt tidligere år	-337	-337	337	337
Endring i utsatt skatt	0	0	0	0
Årets skattekostnad	811	811	1.637	1.637
Grunnlag for betalbar inntektsskatt:				
Resultat før skattekostnad	248.988		76.958	
Andre resultatkomponenter	1.952		-586	
Mottatt konsernbidrag, skattepliktig	1.891		1.687	
Øvrige permanente forskjeller	-133.029		-11.863	
Endring midlertidige forskjeller	4.405		200	
Effekt av overgangsregel			2.210.993	
Endring fremførbart underskudd	-122.255		-2.277.388	
Årets skattegrunnlag inntektsskatt	0		0	
Grunnlag for utsatt skatt:				
Varige driftsmidler	0	34.609	0	28.248
Aksjer i datterselskaper	34.609		28.248	
Pensjonsforpliktelser	-6.770	-6.770	-2.365	-2.365
Andre urealiserte gevinster investeringer	34.801	34.801	7.959	7.959
Omregnet ubenyttet godtgjørelse til fremføring	0	0	0	0
Underskudd til fremføring	-167.505	-167.505	-289.760	-289.760
Sum positive/negative forskjeller	-104.865	-104.865	-255.918	-255.918
Sum utsatt skatt/(skattefordel)	-26.216	-26.216	-63.980	-63.980

NOTE 8, SPESIFIKASJON AV AKSJER OG ANDELER PR. 31.12.2019

Beløp i tusen kroner	Antall	Kostpris	Markedsverdi
Norske Aksjer			
Adevinta ASA	185.000	10.911	19.240
Aker ASA	34.573	6.932	18.790
Aker BP ASA	108.118	17.602	31.138
Aker Solutions ASA	150.000	6.772	3.708
B2Holding ASA	500.000	4.371	4.780
Borr Drilling Limited	120.000	20.422	9.091
Bouvet ASA	130.000	5.230	50.440
DNB ASA	1.022.421	88.046	167.677
DNO ASA	630.000	6.389	7.289
Elkem ASA	350.000	7.755	8.666
Entra ASA	140.000	11.232	20.300
Entra ASA	300.000	39.980	43.500
Equinor ASA	1.076.322	153.336	188.895
Europris ASA	285.000	12.825	9.833
Fjordkraft Holding AS	100.000	4.307	5.800
Frontline Ltd.	100.000	8.222	11.090
Gjensidige Forsikring ASA	172.879	16.369	31.853
KLP AksjeNorge Indeks	1	0	3
Lerøy Seafood Group ASA	350.000	16.532	20.405
Mowi ASA	540.000	53.921	123.228
Nordic Nanovector ASA	50.000	5.691	1.587
Nordic Semiconductor ASA	100.000	5.462	5.570
Norsk Hydro ASA	1.666.900	54.007	54.408
Norwegian Air Shuttle ASA	200.000	8.396	7.550
Norwegian Finans Holding ASA	170.000	11.620	16.201
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	50.880	3.582	8.538
Orkla ASA	813.050	45.571	72.329
P/F Bakkafrøst	69.421	14.367	45.124
SalMar ASA	45.000	9.915	20.219
Scatec Solar ASA	100.000	10.304	12.410
Schibsted ASA a-aksje	85.000	8.914	22.551
Schibsted ASA B-aksje	120.000	15.833	30.216
SpareBank 1 SR-Bank ASA	220.000	20.793	22.000
Storebrand ASA	585.000	14.268	40.377
Subsea 7 S.A.	332.802	37.101	34.928
TGS Nopec Geophysical Company ASA	135.000	20.009	36.059
TietoEVRY Oyj	36.000	8.617	9.994
Tomra Systems ASA	125.412	6.364	34.915
Veidekke ASA	222.852	19.712	26.631
Wallenius Wilhelmsen ASA	200.000	3.965	4.364
XXL ASA	132.228	10.591	2.215
Yara International ASA	187.000	47.003	68.292
Sum		873.238	1.352.199
Verdipapirfond internasjonale selskaper			
C Worldwide Globale Aksjer II	17.797	58.167	215.094
KLP Aksje Verden Indeks	84.645	297.143	292.712
KLP AksjeGlobal Flerfaktor 1	232.342	276.717	515.635
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks 1	82.821	100.443	99.450
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	118.562	229.817	445.589
Sum		962.286	1.568.479
Totalt beløp norske aksjer		1.835.525	2.920.679
Utenlandske aksjer			
Carlsberg A/S B	29.000	34.728	38.048
Danske Bank A/S	185.000	26.315	26.329
DSV Panalpina A/S	45.000	29.133	45.614
Novo-Nordisk B A/S	400.000	102.495	204.182
Vestas Wind Systems A/S	51.500	18.990	45.771
Sum danske aksjer		211.660	359.945
Fortum Corporation	110.000	21.525	23.870
Kone Corporation	101.000	20.434	58.061
Neste Oyj	120.000	30.736	36.717
Nokia Corporation	1.500.000	62.988	48.974
Sampo Plc	135.000	33.389	51.813
UPM-Kymmene Corporation	140.000	24.693	42.685
Sum finske aksjer		193.764	262.120
Assa Abloy B AB	255.000	34.084	52.729
AstraZeneca PLC	35.000	25.153	31.071
Atlas Copco AB ser A	172.000	14.291	60.674
Ericsson AB B	850.000	53.540	65.458
Essity B	173.000	22.569	49.298
Hennes & Mauritz B AB	251.000	54.779	45.143
Hexagon AB	72.000	31.361	35.691
Investor B AB	105.000	17.701	50.681
Nordea Bank Abp	1.011.500	76.505	72.241
Pandox AB B	40.000	7.115	8.007
Sandvik AB	270.000	24.188	46.564
Skandinaviska Enskilda Banken A AB	380.000	17.611	31.603
Svenska Handelsbanken A AB	320.000	19.829	30.486
Swedbank A AB	215.000	32.968	28.309
Volvo B AB	450.000	43.058	66.665
Sum svenske aksjer		474.753	674.617
Andeler i utenlandske aksjefond			
AKO Global UCITS Fund ICAV CLASS AF USD	100.000	86.835	148.247
Morgan Stanley Global Brands	400.827	115.693	644.856
Morgan Stanley Global Opportunity Fund Z	615.882	296.363	506.586
Totalt		498.891	1.299.689
Totalt beløp utenlandske aksjer		1.379.068	2.596.370

Årsrapport 2019 Telenor Pensjonskasse

Hedgefond

AKO Fund Limited - NOK Class 3	33.451	45.189	139.083
Sum Hedgefond		45.189	139.083

Private equity

FSN Capital Limited Partnership II	2.352	2.226	249
Hamilton Lane European Investors SCA SICAV-IV	53.609	45.539	52.545
North Haven Infrastructure Partners A LP	9.698	5.752	16.674
Norvestor IV LP	2.092	3.920	1.091
Norvestor V LP	4.027	6.251	8.105
Norvestor VI LP	63.629	7.935	33.947
Norvestor VII LP	467.015	41.926	59.881
Partners Group Direct Equity 2016 S.C.A. SICAV-SIF	6.879	65.032	81.305
Partners Group Direct Equity 2019 SCA SICAV-RAIF	500	5.049	3.348
Partners Group Direct Investment 2009 SCA SICAR	7.327	58.853	65.933
Partners Group Direct Investment 2012 S.C.A. SICAR	8.272	73.625	136.448
Partners Group Direct Real Estate 2011 SCA SICAR	4.941	29.872	38.798
Partners Group Direct Real Estate 2014 LP	7.388	58.528	94.153
Partners Group Real Estate Opportunities 2019 SCA	1.088	10.935	9.185
Storebrand International Private Equity VI B-2	4.114.612	3.335	10.369
Sum Private equity		418.778	612.030

Totalt		3.678.559	6.268.162
---------------	--	------------------	------------------

Herav selskapsporteføljen			513.989
Herav kollektivporteføljen			5.754.173

Andel børsnotert %			88 %
--------------------	--	--	-------------

I aksjeporteføljen var det pr 31.12.2019 en urealisert gevinst på kr 2.589.596
(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 55 % og 41 % i 2019, og lå ved utgangen av 2019 på ca. 45 %.

NOTE 9, SPESIFIKASJON AV OBLIGASJONER OG CERTIFIKATER PR. 31.12.2019

	2019	2019	2018	2018
Beløp i tusen kroner	Kostpris	Markedsverdi	Kostpris	Markedsverdi
Statsobligasjoner	40.000	40.176	109.985	114.250
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	1.418.941	1.422.239	1.736.539	1.738.997
Finansobligasjoner	3.190.310	3.222.645	2.771.391	2.787.546
Industriobligasjoner	946.513	964.879	881.510	892.782
Rentebærende investeringer i fond	1.277.313	1.393.607	1.255.745	1.287.538
Sum obligasjoner/ sertifikater	6.873.078	7.043.545	6.755.169	6.821.113
Opptjente ikke mottatte obligasjonsrenter		76.674		76.519
Balanseført verdi av børsnoterte obligasjoner/ sertifikater		7.120.219		6.897.632
Herav selskapsporteføljen		583.858		565.606
Herav kollektivporteføljen		6.536.361		6.332.026

I obligasjons-/sertifikatporteføljen var det pr. 31.12.2019 en urealisert netto gevinst på kr 170.467.
Gjennomsnittlig effektiv rente er 2,32 % ved utgangen av 2019.

NOTE 10, OBLIGASJONER SOM HOLDES TIL FORFALL

Beløp i tusen kroner	2019	2018
Bokført verdi 01.01.	2.779.738	2.269.746
Tilgang/avgang	139.962	509.235
Årets periodiserte over-/underkurs	2.565	757
Bokført verdi pr 31.12.	2.922.264	2.779.738
Herav selskapsporteføljen	239.626	227.939
Herav kollektivporteføljen	2.682.639	2.551.800
Virkelig verdi (markedsverdi)	2.989.139	2.832.393
Pålydende verdi	2.912.707	2.772.745

Av obligasjoner som holdes til forfall er 100% børsnoterte.
Gjennomsnittlig effektiv rente er 2,75 % ved utgangen av 2019.

NOTE 11, PLASSERING HOS KREDITTINSTITUSJON

Det er ikke foretatt plasseringer i kredittinstitusjoner i 2019.

NOTE 12, FINANSIELLE DERIVATER

Beløp i tusen kroner

I 2019 gav valutasikring av plasseringer i utenlandsk valuta et netto resultat på kr 38.375.
Pr. 31.12.2019 var det en urealisert gevinst på løpende valutaterminkontrakter på kr 58.334.

I 2018 gav valutasikring 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.

	2019		2018	
Valuta	Valutabeløp	Antatt markedspris	Valutabeløp	Antatt markedspris
SEK	157.000	-1.795	132.000	-5.610
EUR	98.000	22.539	105.921	-58.582
USD	136.000	31.385	126.000	-8.499
JPY	2.000.000	6.205	1.000.000	-1.268
SUM		58.334		-73.959

Krav til sikkerhetsstillelse for valutaderivater kan påvirke likviditetsrisikoen i perioder med høy volatilitet i valutamarkedene og dette kan tidvis innebære en relativt høy likviditetsrisiko.
Utestående sikringsbeløp utgjorde kr. 2.200 pr. 31.12.19. I forbindelse med valutauro etter balansedagen har imidlertid sikringsbeløp i perioder oversteg kr. 500.000.
I situasjoner med fallende markeder, kan det være utfordrende å skaffe likviditet i en slik størrelsesorden på kort varsel.

NOTE 13, SKATTETREKK

Beløp i tusen kroner

Bankinnskudd pr. 31.12.2019 inkluderer kr 10 882 i bundne skattetrekksmidler.
Totalt skyldig skattetrekk pr. 31.12.2019 er kr 10 882

NOTE 14, KAPITALAVKASTNING

	2019	2018	2017	2016	2015	Snitt
Verdijustert avkastning	11,5 %	2,6 %	7,4 %	4,6 %	6,1 %	6,4 %
Bokført avkastning	5,2 %	7,3 %	3,6 %	5,8 %	4,7 %	5,3 %

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

	2019			2018
	Totalt	herav foretak	herav fripoliser	Totalt
Risikoresultat*	18.720			-5.812
Renteresultat kollektivporteføljen	311.899	139.830	172.068	510.801
Renteresultat selskapsporteføljen	149.730			29.942
Resultat av forsikringsrisiko som ikke overskuddsdeles	-388			3.423
Administrasjonsresultat	32.154	28.573	3.581	27.286
Rentegarantipremie og fortjenesteelement	54.885			52.574
Sum	567.000			618.213
Overført fra tilleggsavsetninger	6.700			6.700
Til forsikringskontrakter	-324.711			-547.955
Sum resultat før skatt (til EK)	248.989			76.958
*Risikoresultat fordelt på risikoelementer				
- Dødsrisiko	4.743			7.126
- Uførisiko	24.444			9.057
- Levealderrisiko	-10.467			-21.996
Sum risikoresultat	18.720	7.992	10.728	-5.812
Herav til/fra Risikoutjevsningsfond	-9.360			-5.812

NOTE 16, ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Beløp i tusen kroner

	2019	2018
Leverandørgjeld	702	656
Periodiserte driftskostnader	2.356	0
Sum	3.058	656

NOTE 17, FLYTTING AV SELSKAPER

Beløp i tusen kroner

	2019		2018	
	Antall medlemmer		Antall medlemmer	
Motatt				
Premiereserve	0	0	0	0
Tilleggsavsetninger	0	0	0	0
Kursreserve	0	0	0	0
Avgitt				
Premiereserve	0	0	0	0
Tilleggsavsetninger	0	0	0	0
Kursreserve	0	0	0	0

NOTE 18, OVERSKUDDSDDELING

Beløp i tusen kroner

	2019	Beregnet i %	Disponert
Resultat før disponeringer	567.000	100,0 %	
Fra tilleggsavsetninger	-6.700	-1,2 %	Frigjort TA fripoliser under utbetaling
Tilleggsavsetninger	296.651	52,3 %	Til tilleggsavsetninger
Premiefond	2.334	0,4 %	Til premiefond aktive kontrakter
Pensjonsregulering	1.662	0,3 %	Til fond for regulering av pensjoner
Til fripoliser	24.064	4,2 %	Til premiereserve, regulering
Sum disponert til forsikringskontrakter	318.011	56,1 %	
Administrasjonsresultat	86.651	15,3 %	Til egenkapital
Renteresultat selskapsporteføljen	149.730	26,4 %	Til egenkapital
Risikoresultat (50 %)	9.360	1,7 %	Til egenkapital (RUF)
Rentegaranti Risikoutjevsningsfond	248	0,0 %	Til egenkapital (RUF)
Andel avkastning fripoliser overført EK	3.000	0,5 %	Til egenkapital
Sum disponert til egenkapital	248.989	43,9 %	

	2018	Beregnet i %	Disponert
Resultat før disponeringer	618.213	100,0 %	
Tilleggsavsetninger	-6.700	-1,1 %	Frigjort TA fripoliser under utbetaling
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
Sum disponert til forsikringskontrakter	541.255	87,6 %	
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 risikoutjevsningsfond (EK)	-5.812	-0,9 %	Fra egenkapital (RUF)
Rentegaranti Risikoutjevsningsfond	703	0,1 %	Til egenkapital (RUF)
Andel avkastning fripoliser overført EK	13.648	2,2 %	Til egenkapital
Sum disponert til egenkapital	76.958	12,4 %	

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>	2019	2018
	Eiendom	Eiendom
Kostpris	283.776	761.765
Avgang i løpet av året	0	-491.205
Akkumulerte verdireguleringer pr. 31.12	298.840	226.740
Bokført bygningsverdi pr. 31.12	582.616	497.300
Årets verdiregulering	72.100	90.900

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. Byggene består av forretnings- og næringsseiendommer. Verdiregulering er foretatt pr. 31.12.2019 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 Norge samt øvrige eksterne leietakere. 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>	2019	2018
Innbetalt og/eller fordringsført premie	340.854	337.351
Premiefritak	11.601	15.976
Premie godskrevet (-)/ belastet (+) premiefondet	67.970	33.428
Premie belastet pensjonistenes overskuddsfond	25.488	9.167
Sum forfalt premie	445.913	395.922

NOTE 22, LØNN OG PERSONALKOSTNADER

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2019	2018
Telenor Pensjonskasse har hatt 9 ansatte i 2019		
Lønnskostnader	7.855	6.430
Påløpne feriepengar	1.233	776
Påløpt arbeidsgiveravgift	2.609	1.474
Pensjonskostnad	1.524	698
Andre personalkostnader	2.112	78
Reiser	62	4
Sum	15.395	9.461

<i>Ytelse til daglig leder:</i>	2019
Lønn, inkludert eventuelle møtehonorer	1.726
Annen godtgjørelse fra foretak i samme konsern	-
Godtgjørelse i form av overskuddsdeling og bonus	-
Annen tilleggsgodtgjørelse utover daglig leders funksjoner	-
Pensjonskostnad	122
Andre ytelser	



NOTE 23 - Aksjer i andre selskap
2019

Beløp i tusen kroner	TPK Eiendom Oslo	TPK Eiendom Sør	Totalt
IB 01.01.2019	369.112	149.030	518.142
Verdijustering bygninger	51.600	20.500	72.100
Leieinntekter tillagt balanseverdien	12.597	7.538	20.135
Driftskostnader (-inntekter) m.m. eiendomsselskaper	636	380	1.016
Konsernbidrag fra 2018 utbetalt i 2019	-15.685	-4.302	-19.987
Bokført verdi pr. 31.12.2019	418.260	173.146	591.406

Beløp i tusen kroner	TPK Eiendom Oslo	TPK Eiendom Sør
	2019	2019
Omsetning	15.407	9.074
Resultat etter skatt	8.383	3.297

2018

Beløp i tusen kroner	TPK Eiendom Oslo	TPK Eiendom Sør	TPK Eiendom Vest	Totalt
IB 01.01.2018	301.315	126.135	249.099	676.549
Verdijustering 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
Bokført verdi pr. 31.12.2018	369.112	149.030	0	518.142

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

Beløp i tusen kroner	TPK Eiendom Oslo	TPK Eiendom Sør
	2018	2018
Omsetning	21.679	7.310
Resultat etter skatt	13.876	3.778

NOTE 24 - Solvensmargin

Beløp i tusen kroner	2019	2018
Solvensmarginkrav	493.010	473.962
Solvensmargin kapital	1.259.061	1.174.718
Solvensmargin	255,4 %	247,9 %

Spesifikasjon av solvenskapital

	2019	2018
Netto ansvarlig kapital*	1.335.576	1.183.811
50% av tilleggsavsetninger	544.798	399.822
50% av risikoutjevningfond	7.195	2.040
Reduksjon i tilleggs kapital som kan medtas i solvenskapitalen	-628.508	-410.954
Solvenskapital	1.259.061	1.174.718

* 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, barnpensjon (inntil fylte 21 år). Alderspensionen tilsvare 66% av lønn opp til 12G. Medlemmene betaler ikke egenandel. Pensjonskassen omfatter 24 aktive foretak i Telenor-konsernet.

	2019	2018
Antall medlemmer i ordningen	1.312	1.510
Premiebetalende	744	773
Uførepensjonister	4.044	3.756
Pensjonsmottakere (ekskl uførepensjonister)	16.426	16.712

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 2019:

Nærstående part	Tilknytning	Type transaksjon	Beløp
Telenor ASA (med datter-/tilknyttede selskaper i Norge)	Premiebetalende selskaper	Årets pensjonspremie	445.913
TPK Eiendom Sør	Datterselskap	Utbytte/konsernbidrag	4.302
TPK Eiendom Oslo	Datterselskap	Utbytte/konsernbidrag	15.685

Note 27 - Ansvarlig lånekapital
Beløp i 1000 kroner

Pensjonskassen har plassert kr 628.508 som ansvarlig lån i andre selskaper pr. 31.12.2019

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

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 tusen kroner

Eiendeler innregnet til virkelig verdi	31.12.2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet				
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	6.859.568	5.981.016	93.894	784.658
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	9.965.810	7.043.545	2.922.265	-
Finansielle derivater	58.334	-	58.334	-
Sum	16.883.712	13.024.561	3.074.493	784.658
Forpliktelser innregnet til virkelig verdi	31.12.2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet				
Finansielle derivater	0	0	0	0
Sum	0	0	0	0

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

Beløp i tusen kroner

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. 2,77 % pr. 31.12.2019 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 av strategien mellom hvert styremøte. Det har påløpt kostnader tilsvarende kr 952 (ekskl. lønn til forvalter) knyttet til kapitalforvaltningen i 2019.

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 6,4 %.

Likviditetsrisiko:

Det var i 2019 en positiv kontantstrøm fra driften på kr 408.000 mot kr 357.000 i 2018.

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 (1,4 % av porteføljen)
Omløpsobligasjoner og obligasjonsfond i løpet av 3 dager (41,4 % av porteføljen)
Anleggsobligasjoner i løpet av 3-5 dager (17,4 % av porteføljen)
Aksjer og aksjefond i løpet av 1-3 dager (32,1 % av porteføljen)

Hedgefond, Private Equity og Eiendom er mindre likvide og tar lengre tid å realisere. (Disse utgjør samlet 7,8 % av porteføljen)

Likviditetssituasjonen var god pr. 31.12. og vil generelt være god i en normalsituasjon. Markedsuro etter balansedagen har imidlertid medført likviditetsutfordringer i forbindelse med sikring av valutaderivater. Pensjonskassen har etter balansedagen fått tilført ansvarlig lån på kr 300.000. Dette bidrar til å styrke likviditeten. Forutsatt at Finanstilsynet godkjenner tilskuddet, vil dette også styrke solvenskapitaldekningen.

Renterisiko:

Pensjonskassen hadde en samlet omløpsportefølje av sertifikater, obligasjoner, obligasjonsfond og ansvarlig lån på i alt kr 7.043.000. ved utgangen av 2019. Gjennomsnittlig effektiv rente i porteføljen var 2,3 %. Modifisert durasjon gir en meget god indikasjon på verdiendringen på porteføljen av omløpsobligasjoner ved en renteendring. Porteføljens modifiserte durasjon var 1,8 pr. 31.12.2019. Det betyr at en økning i renten på 1%-poeng vil gi et kurstap på porteføljen av omløpsobligasjoner på 1,8 %.

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

Energiforetak	1,7
Ansvarlig lån	0,4
Finansobligasjoner	0,5
Stat/statsgaranterte	0,2
Kommuner/fylker	0,7
Industriobligasjoner	0,8
Obligasjoner med fortrinnsrett	0,5
Obligasjonsfond	6,6
Eiendomsobligasjoner	0,3

Valutarisiko:

Valutarisiko knyttet til utenlandske aksjer er delvis sikret gjennom valutaterminkontrakter. Valutasikringen har ligget mellom 55 % og 41 % i 2019, og lå ved utgangen av 2019 på ca. 45 %.

Kreditrisiko:

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

Note 30 - Solvenskapital og solvenskapitalkrav
Beløp i tusen kroner
Solvenskapital

Innskutt egenkapital	302.500
Opptjent egenkapital	1.264.184
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	60.584
Effekt av overgangsregelen	-
Sum kapital gruppe 1	1.627.268

Risikoutjevningfond	14.391
Sum kapital gruppe 2	14.391

Tilleggsavsetninger	1.089.596
Kursreguleringsfond	2.587.289
Merverdi av eiendeler ut over bokført verdi	76.432
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet	-
Samlet ansvarlig kapital	5.394.976

Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	5.394.976
---	------------------

Solvenskapitalkrav

Markedsrisiko	3.760.170
Liforsikringsrisiko	731.730
Helseforsikringsrisiko	902
Motpartsrisiko	88.519
Korrelasjonseffekter	-549.110
Operasjonell risiko	67.950
Tapsabsorbering av utsatt skatt	-615.024
Samlet solvenskapitalkrav	3.485.137

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	1.909.839
Solvenskapitaldekning	155 %

Det er etter regnskapsårets slutt oppstått betydelig markedsuro med fall i både aksjemarked og rentenivå. Fallende rentenivå er det vesentligste for pensjonskassen i forhold til solvenskapitaldekning. Pensjonskassen har etablert rutiner for denne type markedsuro og situasjonen overvåkes nøye. Det er sendt søknad til Finanstilsynet for godkjenning av tilskudd av ansvarlig lån på kr 300.000. Beregnet solvenskapitaldekning pr. 24.03.2020 (ekskl. ovennevnte ansvarlig lån) utgjør 132 %.

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 2019, 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 2019, 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 daglig leder (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 regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om pensjonskassens evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonskassens evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde;
- ▶ innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å fastsette strategien for, samt å følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen, og vi har et udelt ansvar for konklusjonen på revisjonen av konsernregnskapet.

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

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift 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, 27. mars 2020
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor

Telenor pensjonskasse

Beretning fra aktuar 2019

Årets bruttopremie i hht §9-2 i lov om foretakspensjon utgjør MNOK 384. 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 31.12.19 er MNOK 11 925. Den garanterte avkastningen i premiereserven er redusert gjennom tilførsel av overskudd, sist gang i årsoppgjøret for 2018. Den gjennomsnittlige beregningsrenten på premiereserven i medlemsforetakene er 2,45% pr 31.12.19, og den gjennomsnittlige beregningsrente på premiereserve i fripolisekontraktene utgjør 3,01% pr 31.12.19.

Pensjonskassens forsikringstekniske risikoresultat for 2019 utgjør MNOK 19, og overføres med 50% til Risikoutjevningfondet, med resterende til premiefond, POF og fripoliseregulering. Avkastningsresultatet på kollektivporteføljen for 2019 utgjør MNOK 312. Dette er i sin helhet disponert til tilleggsavsetning for å styrke pensjonskassens soliditet.

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 06. april 2020
Mercer (Norge) AS

Aktuar

Line Buset





Telenor Pensjonskasse

Besøksadresse: Snarøyveien 30, 1360 Fornebu
(Sone M1a)

Postadresse:
Telefon:
E-post:
Webside:

Postboks 800, 1331, Fornebu
810 77 000
pensjonskasse@telenor.com
www.telenorpensjon.com