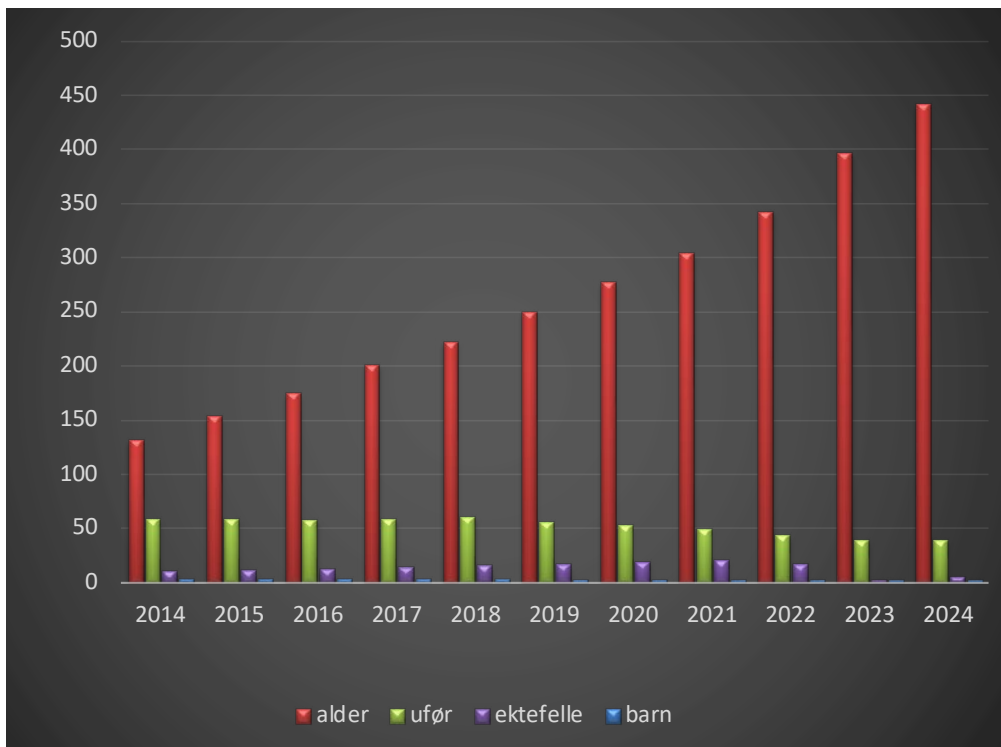


Telenor Pensjonskasse Årsrapport 2024

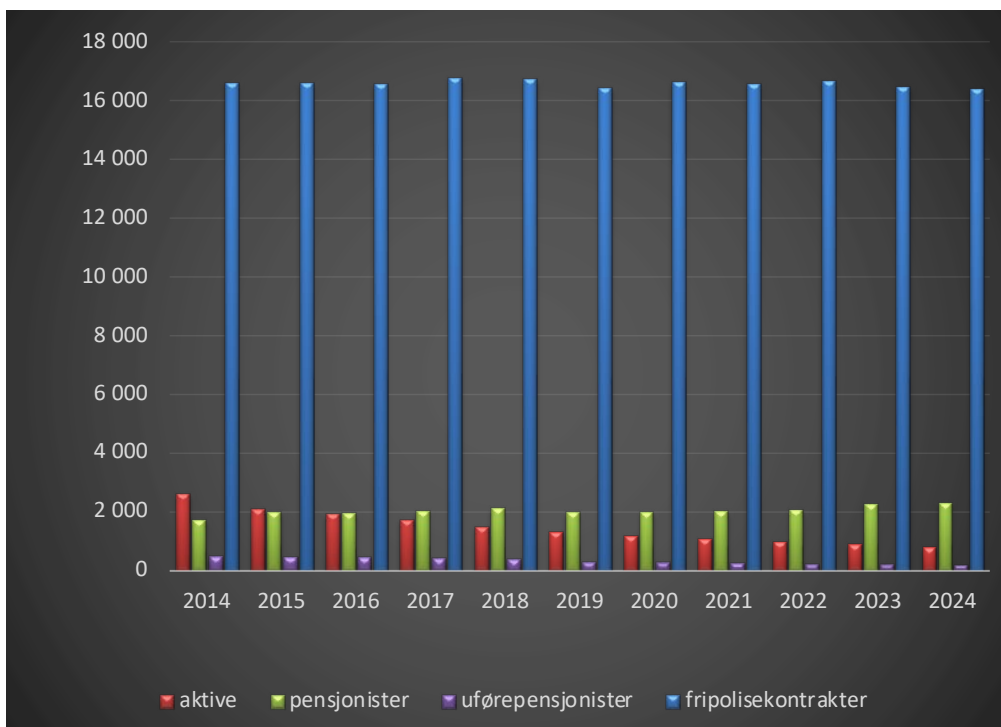


PENSJONSUTBETALINGER PR. KATEGORI

beløp i millioner kroner



UTVIKLING ANTALL MEDLEMMER



ÅRSBERETNING FOR 2024

Om virksomheten

Telenor Pensjonskasse ble etablert i 1995, etter utskillelse av forvaltningsbedriften Televerket til eget aksjeselskap i 1994. Pensjonskassen skal yte alders- og uførepensjoner til medlemmene og ektefelle- og barnepensjoner til deres etterlatte. Pensjonskassen ble lukket for nye medlemmer i 2006.

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

Telenor Pensjonskasse står under tilsyn av Finanstilsynet.

Styret

Telenor Pensjonskasse ledes av et styre på 7 personer, 5 er utnevnt av Telenor ASA (hvorav ett medlem er uten tilknytning til Telenor) og 2 er valgt av fagorganisasjonene i medlemsbedriftene.

Styret har i 2024 bestått av:

Utnevnt av konsernet:	Per Hajem (styrets leder) Nils C. Flaaten Maria Sogn-Skeie Øystein Solberg (uavhengig styremedlem) Vaida Bostadløyken
Valgt av ansatte:	Harald Stavn Anne Sørli-Johansen

Pr 31. desember 2024 besto styret av 4 menn og 3 kvinner.

I løpet av 2024 ble det gjennomført 8 styremøter og 72 saker ble behandlet.

Styrets ansvarsforsikring dekker økonomiske tap som følge av krav rettet mot en forsikret person som følge av en urettmessig handling begått, eller angivelig begått, i en stilling som styremedlem, funksjonær, medlem av styret eller en ansatt som opptrer i en ledelses- eller tilsynskapasitet. Ansvaret er personlig.

Sentrale hendelser i 2024

Året 2024 var preget av presidentvalget i USA og geopolitisk uro i Europa og Midtøsten. Den økte geopolitiske risikoen har bidratt til økt volatilitet i verdipapirmarkedene.

Til tross for dette ble 2024 et meget godt år i aksjemarkedene. Den brede verdensindeksen MSCI World steg med 21 % målt i lokal valuta. Det amerikanske aksjemarkedet ledet an med S&P 500 (de 500 største børselskapene) som økte med 25 %, og teknologiindeksen Nasdaq som steg med 30 %. I Europa steg Stoxx 600-indeksen med 10 %. I tillegg svekket den norske kronen seg ytterligere mot de fleste valutaer, så avkastningen i norske kroner ble også positivt påvirket av kronesvekkelsen. I rentemarkedene var det mer normale tilstander. Rentene falt ikke så raskt som markedet forventet, både i Norge og USA, og de korte rentene ga derfor noe bedre avkastning enn de lange rentene.

Telenor Pensjonskasse oppnådde en verdijustert avkastning på sine investeringer på 1.823 millioner kroner, tilsvarende 8,8 %.

Globale aksjer var den største bidragsyteren til pensjonskassens resultater i 2024, men alle investeringer i aksjer, renter og alternativer bidro positivt. Pensjonskassens investeringer i internasjonale aksjer er ikke valutasikret, og en svekkelse av norske kroner bidro positivt til avkastningen.

Den gode avkastningen på investeringene har bidratt til at Pensjonskassens finansielle stilling og risikobærende evne fremstår som god. Styret har derfor vurdert at investeringenes risikoprofil kan videreføres. Pensjonskassens investeringer i aksjer, Private Equity og hedgefond utgjorde 42,7 % av de totale investeringene pr. 31. desember 2024.

Styret fastsatte Retningslinjer for ESG 15. januar 2024.

Pensjonskassen ser på arbeidet med bærekraftsrisiko som en langsiktig prosess og etterstreber å kartlegge denne risikofaktoren i henhold til god praksis, men erfarer samtidig at datagrunnlaget tidvis er mangelfullt og at analyser må utvikles over tid.

Retningslinjer ESG for Telenor Pensjonskasse er tilgjengelig på [Telenorpensjon.no/](https://telenorpensjon.no/)

Fra 1. januar 2024 trådte nye regler i kraft for et sammenslått kontraktsfordelt bufferfond. Dette erstattet de tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond. Bufferfondet vil kunne dekke negativ avkastning. Endelige regelverk for håndtering av bufferfondet forventes behandlet av Stortinget i vårsesjonen 2025. Disponering av overskuddet for 2024 er gjort etter vurderinger basert på vår og aktuars forståelse av gjeldende lovgivning. Dette innebærer at Pensjonistenes overskuddsfond får en andel av avkastningen på bufferfondet.

Åpenhetsloven

Åpenhetsloven trådte i kraft 1. juli 2022.

Det er lovmessig uklart om Telenor Pensjonskasse er omfattet av Åpenhetsloven, men pensjonskassen har inntil videre valgt å følge loven i påvente av endelig avklaring.

Pensjonskassens redegjørelse etter åpenhetsloven er tilgjengelig på [Telenorpensjon.no](https://telenorpensjon.no/).

Redegjørelse for 2025 blir publisert innen 30. juni 2025.

Medlemsforhold

Ved utløpet av 2024 var 15 selskaper registrert som medlemsbedrifter i Telenor Pensjonskasse. Pr 31. desember 2024 var det 778 aktive medlemmer. I tillegg hadde 220 medlemmer valgt å ta ut fleksibel pensjon før fylte 67 år. Totalt ble det utbetalt pensjon til 6.053 pensjonister. For øvrig var det 16.399 fripoliseinnehavere. For ytterligere detaljer vises til note 23 i regnskapet.

Alle ansatte i Telenor-konsernet som er medlem av den kollektive ytelsesordningen i Telenor Pensjonskasse eller den kollektive innskuddsordningen i Nordea, er omfattet av risikodekningene uføre- og barnepensjon. Begge disse kollektive ordningene gjelder for lønn inntil 12 ganger Folketrygdens grunnbeløp (G). Det er også etablert en pensjonsordning som gjelder uføre- og barnepensjon ved hhv. varig uførhet og død beregnet for lønn over 12 G. Telenor Pensjonskasse er leverandør av disse risikopensjonsproduktene.

Pensjonskassens styre besluttet i mars 2024 å regulere pensjoner med 5,54 % iht. disponering av resultatet fra 2023. Reguleringen hadde effekt fra 1. mai 2024.

Organisasjon og arbeidsmiljø m.v.

Telenor Pensjonskasse søker likestilling mellom kvinner og menn. Telenor Pensjonskasse hadde ved utgangen av 2024 7 faste ansatte, fordelt på 7 årsverk, hvorav 3 ansatte var kvinner.

Forsikringstekniske beregninger og aktuærtjenester er i 2024 utført av Storebrand Pensjonstjenester AS. Revisor har i 2024 vært Ernst & Young AS, mens internrevisjon har vært levert av Deloitte AS.

Sykefraværet i Telenor Pensjonskasse var i 2024 på 2,2 % mot 0,4 % året før. Det har i 2024 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

Telenor Pensjonskasse har som mål å ivareta de pensjonsberettigedes interesser gjennom effektiv drift og en kapitalforvaltning som utnytter pensjonskassens kapital optimalt i henhold til den vedtatte strategien. Dette skal bidra positivt til regulering av pensjoner og fripoliser samt til at medlemsbedriftene får så lave pensjonskostnader som mulig. Kapitalforvaltningen skal sørge for tilstrekkelig likviditet til å dekke pensjonskassens forpliktelser og utbetalinger.

Telenor Pensjonskasse har vedtatt retningslinjer for ESG. Retningslinjene er en integrert del av investerings- og beslutningsprosessen, og de skal bidra til at pensjonskassens overordnede målsetting for kapitalforvaltningsstrategi nås.

Samlet verdijustert avkastning var i 2024 på 1.823 millioner kroner inkludert endring i markedsverdi av anleggsobligasjoner. Dette tilsvarer 8,8 % av gjennomsnittlig forvaltet investeringskapital.

Den gjennomsnittlige beregnede rentegarantien utgjorde 2,5 % ved utgangen av 2024 og 2,5 % ved utgangen av 2023.

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 vurdert av styret minst en gang pr. år. I 2024 ble det ikke gjort noen vesentlige endringer i kapitalforvaltningsstrategien. De faktiske plasseringer i 2024 har ligget innenfor de fastsatte rammer.

Finansiell risiko

Pensjonskassens finansielle risiko består av marked-, likviditets- og forsikringsrisiko.

Markedsrisiko

Telenor Pensjonskasses plasseringer vil være påvirket av endringer i de underliggende markedene som man har plasseringer i. De siste fem årene har Telenor Pensjonskasse oppnådd en årlig gjennomsnittlig verdijustert avkastning tilsvarende 6,8 %.

Etter Finanstilsynets oppsett for beregning av solvenskapitaldekning, hadde Telenor Pensjonskasse et samlet solvenskrav på 4.843 millioner kroner ved utgangen av 2024 (mot 4.280 millioner kroner i 2023), mens beregnet ansvarlig kapital var på 8.491 millioner kroner (mot 7.457 millioner kroner året før). Dette ga et overskudd av bufferkapital på 3.647 millioner kroner (mot 3.177 millioner kroner i 2023) og tilsvarer en solvenskapitaldekning på 175 %.

Telenor Pensjonskasse forvalter investeringsmidlene etter en aktiv investeringsstrategi. Faktisk aksjeandel i 2024 har vært 36 % av finansaktiva, mens andre realaktiva utgjorde 5 %. Telenor Pensjonskasses midler plasseres hovedsakelig i aksjer, obligasjoner og pengemarkeder. Markedsrisikoen for aksjeporteføljen består av kursrisiko og valutarisiko. Ved årsskiftet var 75% av aksjeporteføljen eksponert mot utenlandsk valuta. Markedsrisikoen for obligasjonsporteføljen er knyttet til renterisiko og kredittrisiko. Porteføljens rentedurasjon var ved utgangen av 2024 på 3,6 år.

Valutarisikoen for den utenlandske renteporteføljen er tilnærmet 100 % valutasikret, mens investeringer i realaktiva ikke er valutasikret.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen vurderes som lav. Pensjonskassen hadde en positiv kontantstrøm fra driften på 272 millioner kroner i 2024 mot 352 millioner kroner i 2023.

Det vises til note 27 for ytterligere detaljer om finansiell risiko.

Forsikringsrisiko

Pensjonskassens forsikringsforpliktelser er eksponert for dødelighetsrisiko, opplevelsesrisiko og for utførhetsrisiko (biometrisk risiko). Dødelighetsrisiko omfatter risiko for høyere utgifter til pensjoner til etterlatte enn forutsatt i beregningsgrunnlaget. Opplevelsesrisiko består i at de forsikrede lever lenger enn forutsatt i beregningsgrunnlaget, mens utførhetsrisiko betegner risiko for høyere utgifter tilknyttet utførhet enn antatt i beregningsgrunnlaget. For 2024 var kollektivporteføljens risikoresultat på -3 millioner kroner. Se note 16 for øvrige detaljer.

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

Administrasjon av fripoliser

Telenor Pensjonskasse er selv ansvarlig for fripoliserettighetene til tidligere medlemmer og foretar saksbehandling av disse. Behandling av fripolisene omfatter også utarbeidelse av kontoutskrifter til fripoliseinnehaverne. Kontoutskriftene gjøres tilgjengelige via Telenor Pensjonskasses Medlemsportal.

Gjennomsnittlig garantert rente på fripoliseporteføljen var 2,7 % ved utgangen av 2024.

Regnskap

Forfalte premier utgjorde 551 millioner kroner i 2024 mot 515 millioner kroner året før. Det ble utbetalt 448 millioner kroner i løpende pensjoner i 2024 mot 440 millioner kroner i 2023. Det ble i løpet av 2024 utstedt fripoliser ved fratreddelse for 45 millioner kroner mot 62 millioner kroner foregående år.

Totale avsetninger til premiereserve i 2024 utgjorde 600 millioner kroner (inkl. årets disponering). Av dette ble det gjort pliktige avsetninger til premiereserver med 286 millioner kroner i løpet av året. Premiefondet ble tilført rentegaranti med 2 millioner kroner. Tilsvarende i 2023 var henholdsvis 599 millioner kroner i totale avsetninger til premiereserver, 249 millioner kroner i pliktige avsetninger til premiereserver og 1 millioner kroner tilført rentegaranti.

På balansedagen anses finansiell stilling og driften av virksomheten å være god. Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av resultat og finansiell stilling pr. 31. desember 2024. Forutsetningene for fortsatt drift er til stede.

Hendelser etter balansedagen

Det har etter regnskapsårets slutt ikke oppstått noen vesentlige hendelser.

Fordeling av årets resultat

Samlet resultat før disponeringer og skatt er 1.654 millioner kroner.

Kundene har fått tilført 1.331 millioner kroner av årets overskudd. Av dette utgjør pensjonsregulering 107 millioner kroner som tilsvarer en regulering på 3,16 %. Fripoliser reguleres med 315 millioner kroner og premiefondet tilføres 88 millioner kroner. 821 millioner kroner disponeres til bufferfondet.

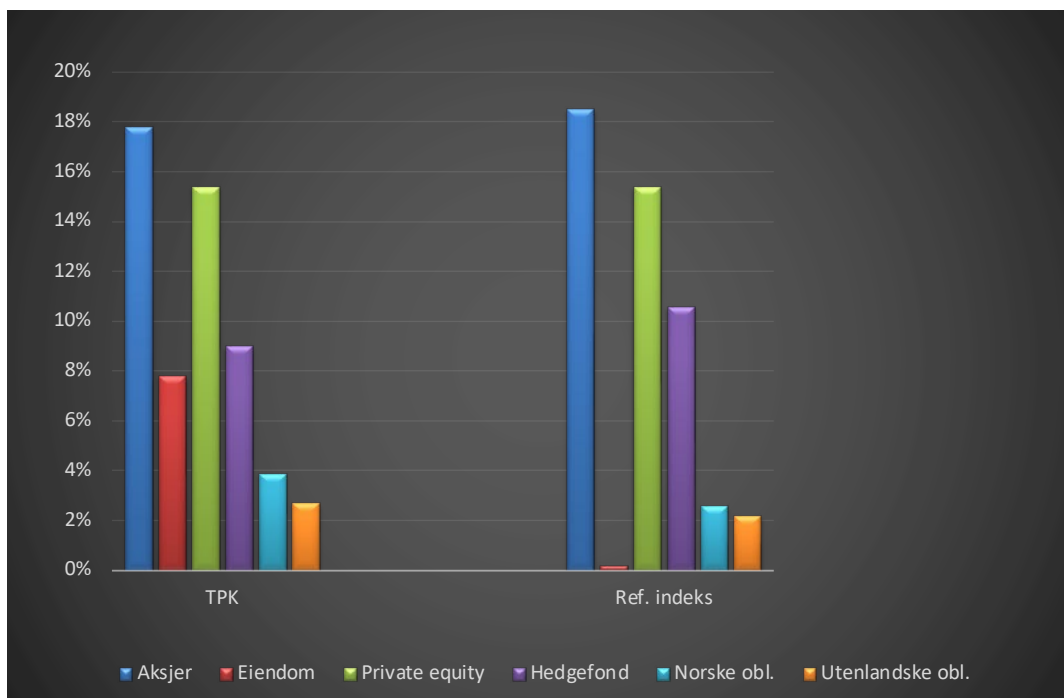
Etter avregning av skatt og estimatavvik, disponeres 4 millioner kroner til risikoutjevningsfond. Det resterende overføres til annen opptjent egenkapital.

Fornebu, 24. mars 2025

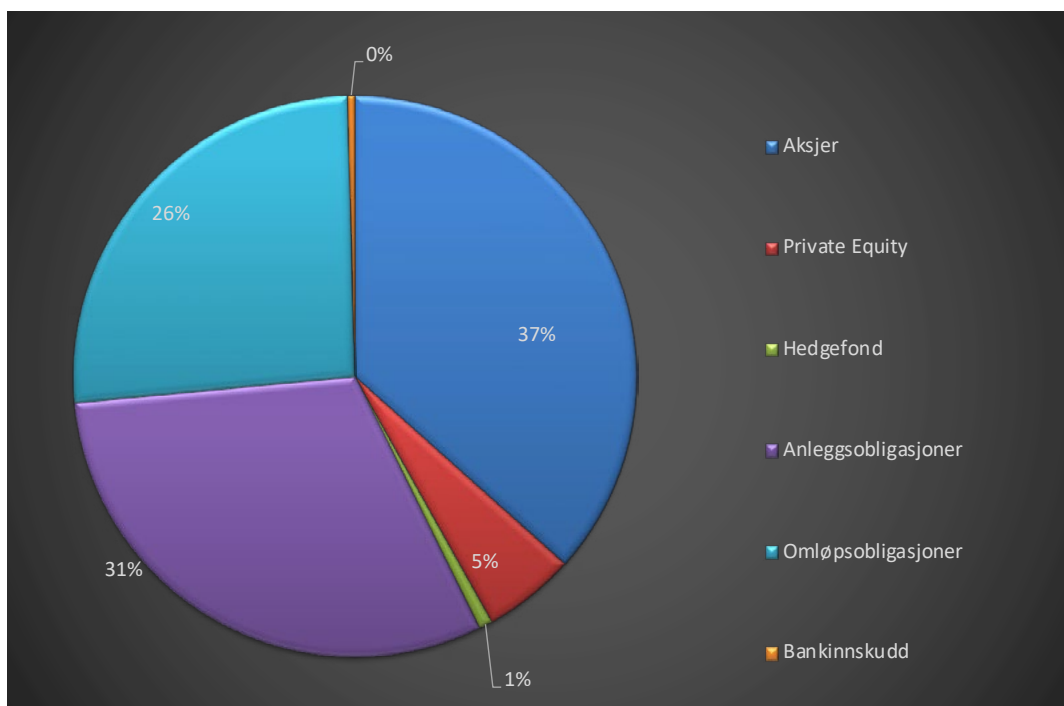
Styret for Telenor Pensjonskasse

Per Hajem	Nils Christian Flaaten	Maria Sogn-Skeie
Vaida Bostadløyken	Øystein Solberg	Harald Stavn
Anne Sørli-Johansen		Kjetil Korshavn Daglig leder

AVKASTNING PR. AKTIVAKLASSE 2024



AKTIVAALLOKERING PR. 31.12.2024



RESULTATREGNSKAP		31.12.2024	31.12.2023
		Note	
TEKNISK REGNSKAP			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	20	550 779	514 833
1.2 Avgitte gjenforsikringspremier		-164	-143
Sum premieinntekter for egen regning		550 615	514 689
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		616 357	570 141
2.4 Verdiendringer på investeringer		628 925	768 555
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		473 928	588 200
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		1 719 210	1 926 896
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		0	0
5. Pensjoner			
5.1.1 Brutto	2	-487 781	-440 149
Sum pensjoner		-487 781	-440 149
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.		0	0
6.1.1 Til (fra) premiereserve mv., brutto	4	-600 497	-598 950
6.2 Endring i tilleggsavsetninger	4	0	-54 304
6.3 Endring i kursreguleringsfond	4	0	-768 555
6.4 Endring i bufferfond		-820 760	0
6.5 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		0	0
6.5.1 Endring i premiefond	4	-1 807	-1 248
6.5.2 Endring i fond for regulering av pensjoner mv.	3	-1 708	-1 180
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-1 424 771	-1 424 236
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet		-195 808	-323 671
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		0	-6 052
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser		-195 808	-329 723
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	5	-2 576	-2 258
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	5	-25 140	-22 737
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-27 716	-24 995
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		-28 011	-12 380
11. Resultat av teknisk regnskap		105 738	210 102

IKKE-TEKNISK REGNSKAP
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen

12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		91 916	50 928
12.4 Verdiendringer på investeringer		70 809	68 651
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		57 595	52 541
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		220 319	172 119

14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen

14.1 Forvaltningskostnader	5	-230	-202
14.2 Andre kostnader		-2 558	-1 507
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-2 789	-1 709

15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		217 531	170 411
--	--	----------------	----------------

16. Resultat før skattekostnad		323 269	380 512
---------------------------------------	--	----------------	----------------

17. Skattekostnader	8	-15 904	-80 365
----------------------------	---	----------------	----------------

18. Resultat før andre inntekter og kostnader		307 365	300 147
--	--	----------------	----------------

19. Andre inntekter og kostnader

19.1.2 Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger		1 683	2 938
19.1.3 Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet		-421	-735
Sum andre inntekter og kostnader		1 262	2 204

20. Totalresultat		308 627	302 351
--------------------------	--	----------------	----------------

Avkastning til risikoutjevningssfond		-6 825	-4 216
Overført til risikoutjevningssfond	16	2 954	-15 664
Overført til annen opptjent egenkapital		312 498	322 231
Sum overføringer		308 627	302 351

BALANSE		31.12.2024	31.12.2023
	Note		
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	11,27	570 613	528 184
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9,27	1 112 064	681 930
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	10,27	1 001 742	496 782
2.4.4 Finansielle derivater	13,27	0	315
Sum investeringer		2 684 419	1 707 211
3. Fordringer			
3.1 Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		22 874	20 400
3.2 Andre fordringer		27 796	20 154
Sum fordringer		50 670	40 555
4. Andre eiendeler			
4.2 Kasse, bank		142 361	289 124
4.4 Eiendeler knyttet til pensjon	6	167	0
Sum andre eiendeler		142 527	289 124
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
5.2 Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		322	19
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		322	19
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		2 877 938	2 036 909
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	11,27	6 388 078	5 913 088
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	9,27	8 448 808	7 634 288
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	10,27	4 998 759	5 561 535
6.4.4 Finansielle derivater	13,27	0	3 524
Sum investeringer i kollektivporteføljen		19 835 646	19 112 435
Sum eiendeler i kundeporteføljene		19 835 646	19 112 435
SUM EIENDELER		22 713 585	21 149 344

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE

10. Innskutt egenkapital	28	302 500	302 500
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond		77 976	74 105
11.2 Annen opptjent egenkapital		2 317 323	2 012 567
Sum opptjent egenkapital		2 395 299	2 086 672
12. Ansvarlig lånekapital			
12.1 Evigvarende ansvarlig lånekapital	12,25	300 000	300 000
Sum ansvarlig lånekapital mv.		300 000	300 000
13. Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.		14 505 205	13 904 708
13.2 Tilleggsavsetninger		0	1 224 521
13.3 Kursreguleringsfond		0	2 850 841
13.4 Bufferfond		4 896 122	0
13.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.			
13.5.1 Premiefond	3, 4	104 133	166 803
13.5.2 Fond for regulering av pensjoner	4	107 380	170 764
Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser		19 612 841	18 317 639
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.1 Pensjonsforpliktelser o.l.	6	0	2 139
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	8	55 148	58 974
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	8	4 857	34 948
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser	5	20 290	17 513
Sum avsetninger for forpliktelser		80 295	113 572
16. Forpliktelser			
16.1 Finansielle derivater	13	7 158	0
16.3 Andre forpliktelser	5	1 346	15 099
Sum forpliktelser		8 505	15 099
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
17.2 Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	17	14 145	13 862
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		14 145	13 862
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		22 713 585	21 149 344

Fornebu, 24. mars 2025
I styret for Telenor Pensjonskasse

Nils Christian Flaaten
Nestleder

Per Hajem
Styrets leder

Øystein Solberg
Styremedlem

Maria Bolette Sogn-Skeie
Styremedlem

Harald Stavn
Styremedlem

Anne Sørli-Johansen
Styremedlem

Vaida Bostadløyken
Styremedlem

Kjetil Korshavn
Daglig leder

KONTANTSTRØMOPPSTILLING	2024	2023
Innbetalte premier	229 478	286 437
Utbetalt gjenforsikring	-164	-143
Utbetalte pensjoner	-508 544	-450 777
Innbetalinger vedrørende driften	245	56
Innbetalinger av renter	454 671	379 919
Utbetalinger av renter	-18 472	-16 284
Innbetalinger av utbytte	211 940	227 513
Utbetaling av skatt	-50 241	-47 252
Utbetalinger vedrørende driften for øvrig	-46 786	-27 605
Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)	272 128	351 864
Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer	-418 891	-315 551
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-418 891	-315 551
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	0	0
Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)	-146 764	36 313
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	289 124	252 811
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	142 361	289 124



Oppstilling av endringer i egenkapital.
31.12.2024

	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risiko-utjevsningsfond	Opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Egenkapital pr. 31.12.2022	302 500	54 225	1 730 097	1 784 322	2 086 821
Resultat før andre resultatkomp.			300 147	300 147	300 147
Andre resultatkomponenter			2 204	2 204	2 204
Totalresultat			302 351	302 351	302 351
Endring i risikoutjevsningsfond		19 880	-19 880	0	0
Sum disponeringer		19 880	282 471	302 351	302 351
Egenkapital pr. 31.12.2023	302 500	74 105	2 012 567	2 086 672	2 389 172
Resultat før andre resultatkomp.			307 365	307 365	307 365
Andre resultatkomponenter			1 262	1 262	1 262
Totalresultat			308 627	308 627	308 627
Endring i risikoutjevsningsfond		3 871	-3 871	0	0
Sum disponeringer		3 871	304 756	308 627	308 627
Egenkapital pr. 31.12.2024	302 500	77 976	2 317 323	2 395 299	2 697 799



NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2023

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapsforskriften

Regnskapet er satt opp i samsvar med god regnskapsskikk, i henhold til regnskapsloven, og forskrift av 20. desember 2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak. På områder som ikke er omfattet av bestemmelsene i årsregnskapsforskriften § 3-2 til § 3-5, dvs. finansielle instrumenter, eiendommer og aksjer og andeler i datterforetak, velger pensjonskassen å benytte reglene om innregning og måling i regnskapslovens kapittel 4 og 5.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter innregnes og måles i samsvar med IFRS 9 med unntak av finansielle instrumenter som ikke omfattes av standardens virkeområder, jf. IFRS 9 kapittel 2. Finansielle eiendeler som tilfredsstiller kriteriene i IFRS 9.4.1.2A, kan likevel måles til amortisert kost.

Klassifikasjon av finansielle instrumenter:

Virkelig verdi med verdiendring over resultatet:

Aksjer, andeler, og andre verdipapirer blir regnskapsført med virkelig verdi. Pensjonskassen bruker valuta- og rentederivater for å håndtere valuta- og renteeksponering. Derivater regnskapsføres som virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

Amortisert kost:

Finansielle eiendeler måles til amortisert kost hvis de holdes i en forretningsmodell med formålet å motta kontraktsfestede kontantstrømmer. Kontraktsvilkårene må generere kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer. Hvis eiendeler ikke tilfredsstiller forretningsmodellens kriterier, men formålet er både å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg, måles de til amortisert kost. Utlån og fordringer består hovedsakelig av ansvarlige lån, mens rentebærende verdipapirer er knyttet til investeringer i obligasjonsmarkedet.

Måling av finansielle instrumenter:

Virkelig verdi: Finansielle eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet måles til den prisen de kan omsettes for, eller forpliktelsen kan gjøres opp, i en transaksjon mellom velinformerte og frivillige parter. Verdsettingen følger et hierarki (nivå 1, nivå 2, og nivå 3) basert på verdsettingsmetoder.

Amortisert kost: Investeringer i utlån og fordringer måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Effektiv rente beregnes ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer og tar hensyn til alle kontraktsmessige vilkår i den forventede løpetiden. Forventede kredittap beregnes basert på nåverdien av manglende betalinger. Manglende betalinger er differansen mellom de kontantstrømmene som skal betales i henhold til kontrakten, og de kontantstrømmene selskapet faktisk forventer å motta. Pensjonskassen har etablert en avsetning for forventede tap (ECL), avhengig av kredittrisikoen. Ved stabil kredittrisiko avsettes det for 12-måneders forventet tap. Ved vesentlig økning i kredittrisiko etter førstegangsinnregning, avsettes det for forventet tap over hele instrumentets levetid.

Dette gir et klart rammeverk for klassifisering og måling av finansielle instrumenter i pensjonskassen, i tråd med internasjonale regnskapsstandarder.

Føring av forvaltningskostnader i verdipapirfond

For pensjonskassens investeringer fra kollektivporteføljen i verdipapirfond blir forvaltningskostnader ført ut fra en nettotilnærming, hvor forvaltningskostnader i verdipapirfond ikke inngår ved beregning av administrasjonskostnader. Dette i samsvar med tidligere års praksis.

Skatt

Pensjonskassen skattelegges etter samme regelverk som livsforsikringsselskaper. Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar inntektsskatt, regulert med for lite/for mye avsatt tidligere år, betalbar formueskatt og endring i utsatt skatt. Beregning av utsatt skatt/skattefordeler er forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. De regnskapsmessige verdiene vil i noen tilfeller være basert på estimer og forutsetninger som er beheftet med usikkerhet og derav kunne avvike fra endelig skattemessige verdier.

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at pensjonskassen vil ha tilstrekkelig skattemessig overskudd i senere periode til å nyttiggjøre seg skattefordelen. Eventuell utsatt skattefordel balanseføres som fordring og utsatt skatt balanseføres som gjeld. Pensjonskassen ilegges 0,30 % i formueskatt. Fritaksmetoden er i pensjonskassen kun gjeldende for investeringer i selskapsporteføljen. Den andel av realisert gevinst og tap som tilordnes ikke-teknisk regnskap på investeringer innenfor fritaksmetoden behandles som permanent forskjell, og er ikke skattepliktig.

Forsikringsmessige forhold

I overensstemmelse med forsikringsvirksomhetslovens § 3-11 er pensjonskassens forvaltningskapital delt inn i en kollektivportefølje og en selskapsportefølje. Kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktfastsatte forpliktelser, dvs. summen av de forsikringsmessige forpliktelsene og risikoutjevningfondet. Selskapsporteføljen vil bestå av eiendeler som motsvarer selskapets ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld. I samme grad som eiendelene fordeles mellom porteføljene, vil tilhørende inntekter følge samme fordeling.

Etter årets disposisjoner rebalanseres balansen slik at kollektivporteføljen består av eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetningene og risikoutjevningfondet. Fordelingen av resultatet er basert på gjennomsnittet av fordelingen av balansen mellom kollektivporteføljen og selskapsporteføljen før rebalansering. Det vil si, gjennomsnittet av regnskapet pr. 31.12 forrige år, årets delårsregnskaper og regnskapet pr. 31.12 dette år.

Premieinntekter

Netto premieinntekter omfatter årets forfalte premie. Forhåndsprising av premie for rentegaranti, administrasjon og fortjeneste er inkludert i premieinntektene.

Utbetalte erstatninger

Erstatninger for egen regning omfatter utbetalte pensjoner fratrukket fraflyttede premiereserver og endring i erstatningsavsetning. Avsetning for ikke-ferdigbehandlede eller ikke-utbetalte erstatninger ivaretas ved avsetninger.

Resultat til forsikringskundene

Garantert avkastning på premiereserven og premiefondet samt øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten garantert avkastning og tildeling til forsikringskundene. Avkastning på risikoutjevningfondet føres under overføringer.

Premiereserve mv.

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av selskapets samlede fremtidige forsikringsforpliktelser inklusive administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler.

Ved beregning av premiereserven er det benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, dvs. samme dødelighets- og uføresannsynligheter, rentegrunnlag og Premietariffene bygger på observert nivå for dødelighet og uførhet i samfunnet, tillagt sikkerhetsmarginer som blant annet inkluderer en forventning om fremtidig utvikling på området. Den avsatte premiereserven inneholder avsetning til dekning av fremtidige administrasjonskostnader inklusiv oppgjørskostnader (administrasjonsreserve). For fullt betalte poliser, inklusive fripoliser, er kontantverdien av de forventede fremtidige administrasjonskostnader avsatt fullt ut i premiereserven.

Premiefond og fond for regulering av pensjoner mv. Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier fra sponsor og tilført garantert rente. Innbetaling og uttak føres ikke over resultatregnskapet, men direkte mot balansen.

Fond for regulering av pensjoner mv. består av overskudd tilordnet premiereserve knyttet til pensjoner under utbetaling i kollektivpensjonsforsikring. Fondet skal hvert år benyttes som engangspremie for tillegg til ytelsene til pensjonistene.

Bufferfond

Bufferfondet er nytt og erstatter tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, og kan tilføres overskudd på avkastningsresultatet eller dekke eventuelle underskudd. Regelendringen vil legge til rette for et mer nøytralt regelverk ved flytting av kommunale pensjonsordninger. Bufferfondet fordeles på hver kontrakt og vil også kunne benyttes ved negativ avkastning, hvilket vil være gunstig for pensjonskassens egenkapital i dårlige finansår. En annen fleksibel egenskap ved bufferfondet er at man i et senere år kan overføre tidligere tilordnede overskudd til premiefondet.

Risikoutjevningfond

Det er anledning til å avsette inntil 50 prosent av risikoresultatet til risikoutjevningfond for dekning av eventuelt fremtidig negativt risikoresultat. Risikoutjevningfondet inngår som en del av egenkapitalen.

NOTE 2, PENSJONER

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Alderspensjon	441 715	397 232
Uførepensjon*	39 089	39 105
Ektefellepensjon	5 122	2 417
Barnepensjon	1 850	1 972
Øvrig	5	-576
Sum pensjonsutbetalinger	487 781	440 149

*Inkluderer premiefritak

NOTE 3, PREMIEFOND

Beløp i tusen kroner

Premiefondet kan benyttes til å dekke fremtidige premier.

Fondet tilføres en årlig rente på 3 %. Beløpet utgjør kr 1 807 pr. 31.12.2024.

Premiefondet utgjør kr 104 133 pr. 31.12.2024.

Endringer i premiefond fremkommer som følger:	2024	2023	2022
Beløp i tusen kroner			
Inngående balanse premiefond	166 803	119 372	136 073
Tilbakeført premie	14 197	1 179	3 982
Uttak fra premiefond	-167 102	-113 955	-138 254
Avsatt til rentegaranti	1 807	1 248	3 239
Overført fra årets resultat	88 428	158 959	114 333
Utgående balanse premiefond	104 133	166 803	119 372
Premiefondet utgjør i % av årets premie	19 %	32 %	28 %

NOTE 4, ENDRING I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Bufferfond

Bufferfondet er nytt og erstatter tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, og kan tilføres overskudd på avkastningsresultatet eller dekke eventuelle underskudd.

<i>Beløp i tusen kroner</i>							
2024	Premiereserve	Tilleggsavsetn.	Kursregulerings-fond	Bufferfond	Premiefond	Fond for regulering av pensjoner	Totalt
1. Inngående balanse	13 904 708	1 224 521	2 850 841	0	166 803	170 764	18 317 639
2.1 Netto resultatførte avsetninger	600 497	0	0	820 760	1 807	1 708	1 424 771
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	0	0	0	0	88 428	107 380	195 808
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	600 497	0	0	820 760	90 235	109 088	1 620 579
3. Ikke resultatførte endringer i forpliktelser							
3.1 Overføringer mellom fond	0	-1 224 521	-2 850 841	4 075 362	0	0	0
3.2 Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0	0	0	-152 905	-172 472	-325 377
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	-1 224 521	-2 850 841	4 075 362	-152 905	-172 472	-325 377
Utgående balanse	14 505 205	0	0	4 896 122	104 133	107 380	19 612 841
Herav Fripoliser	8 399 994	0	0	2 882 231	0	0	11 282 225

Forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

Pensjonskassens premietariff har i 2024 vært K2013 dødelighetstariff og Telenors egen uføretariff ("K2013 Mercer FT (Telenor)"). Forsikringsforpliktelsene består av kollektiv ytelsesbasert pensjonsforsikring og fripoliser uten investeringsvalg.

Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransjer og delbransjer

Forsikringsforpliktelser pr. delbransje pr. 31.12.2024	Hovedbransje	Delbransje	
	Kollektiv rente- og pensjons-forsikring	Foretakspensjonsordninger uten	Fripoliser
<i>Beløp i tusen kroner</i>			
Premiereserve mv.	14 505 205	6 105 212	8 337 076
Premiefond	104 133	104 133	0
Fond for regulering av pensjoner mv.	107 380	107 380	0
Bufferfond	4 896 122	2 013 891	2 882 231
Sum	19 612 841	8 330 616	11 219 308

NOTE 5, ADMINISTRASJONS- OG KONTORUTGIFTER

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2024	2023
Forvaltningskostnad kollektivporteføljen	2 576	2 258
Forvaltningskostnad selskapsporteføljen	230	202
Aktuariatjenester	1 315	2 314
Husleie	664	626
Andre driftskostnader	23 162	19 797
Sum	27 946	25 197

Beløp i hele kroner

Husleiebeløpet er fastsatt og beregnes på grunnlag av leiepris pr. m2.

Kostnadsført lovpålagt revisjonshonorar i 2024 utgjør kr 640 460, - inkl. mva.

Kostnadsført godtgjørelse til styrerepresentanter utgjør kr 281 500.

Styre honoraret utgjør kr 3.500 pr. møte for ansattrepresentanter og et årlig beløp på kr 65.000 for eksterne medlemmer, samt kr 130.000 for styreleder.

Forordelingen av styrehonorar er som følger: (I hele kroner)	2024	2023
Per Hajem*	130 000	130 000
Øystein Solberg: (Ekstern)	65 000	65 000
Harald Stavn	36 500	42 000
Anne Sørli-Johansen	35 000	0
Hege Ottesen	5 000	38 500
Sum	271 500	275 500

NOTE 6, PENSJONSKOSTNADER, PENSJONSFORPLIKTELSE OG -MIDLER

Selskapets ansatte er tilknyttet ytelsesordningen i Telenor Pensjonskasse.

Ordningen omfatter pr. 31.12.2024 3 ansatte og 4 pensjonister.

4 ansatte og 1 pensjonist er tilknyttet innskuddsordningen i Nordea.

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Endring pensjonsforpliktelser		
Brutto pensjonsforpliktelser 01.01	35 025	32 716
Nåverdi av årets opptjening	1 237	1 272
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 096	963
Forskjell mellom estimert og faktisk forpliktelse	-953	604
Betalt arbeidsgiveravgift	-301	-263
Utbetaling av pensjoner/fripoliser	-498	-267
Brutto pensjonsforpliktelser 31.12	35 607	35 025
Endring i pensjonsmidler		
Virkelig verdi pensjonsmidler 01.01	32 887	27 375
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	1 080	818
Aktuarmessig gevinst/tap på pensjonsmidlene	730	3 542
Arbeidsgivers bidrag	1 876	1 641
Utbetaling av pensjoner	-301	-226
Betalt arbeidsgiveravgift	-498	-263
Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12	35 773	32 887
Netto pensjonsforpliktelse 31.12	-167	2 139
Forutsetninger pr 31.12		
Diskonteringsrente i %	3,50	3,30
Avkastning på pensjonsmidler i %	3,50	3,30
Årlig lønnsvekst i %	3,25	3,25
G-regulering i %	3,25	3,25
Årlig regulering av pensjoner i %	2,25	2,25
Pensjonskostnad:		
Nåverdien av årets opptjening	1 237	1 272
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	1 096	963
Estimert avkastning på pensjonsmidlene	1 080	818
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	1	1 417



NOTE 7, Urealisert gevinst og tap

Aksjer og aksjefond	Anskaffelseskost	Virkelig	verdi:alisert gevinst	Urealisert tap	etto gevinst/tap
Norske aksjer	1 057 324	1 664 190	606 867	0	606 867
Utenlandske aksjer	1 059 784	1 601 516	541 732	0	541 732
Eiendomsaksjer	870 106	940 307	70 201	0	70 201
Private Equity	810 189	1 186 450	376 261	0	376 261
Hedgefond	36 694	175 475	138 781	0	138 781
Globale aksjefond NOK	1 868 954	3 992 935	2 123 980	0	2 123 980
Sum	5 703 051	9 560 872	3 857 821	0	3 857 821
Obligasjoner og obligasjonsfond	Anskaffelseskost	Virkelig	verdi:alisert gevinst	Urealisert tap	etto gevinst/tap
Anleggsobligasjoner/obligasjoner	6 944 824	6 958 691	0	0	0
Obligasjoner omløp	4 052 510	4 247 036	32 555	0	32 555
Obligasjonsfond	1 831 458	1 753 466	0	-77 993	-77 993
Sum	12 828 793	12 959 193	32 555	-77 993	-45 438
Andre finansielle instrumenter	Anskaffelseskost	Virkelig	verdi:alisert gevinst	Urealisert tap	etto gevinst/tap
Renterelaterte derivater	0	-7 158	0	-7 158	-7 158
Sum	0	-7 158	0	-7 158	-7 158
Totalsum	18 531 844	22 512 907	3 890 376	-85 151	3 805 225
Urealisert Kollektivportefølje					3 501 435
Urealisert Selskapsportefølje					303 789

NOTE 8, SKATT

Beløp i tusen kroner

	2024	2023
Årets skattekostnad framkommer slik:		
Betalbar inntektsskatt	48 082	55 227
Betalbar formuesskatt	6 646	3 012
Avsatt for mye/for lite betalbar skatt tidligere år	-8 733	-1 296
Endring i utsatt skatt	-30 091	23 423
Årets skattekostnad	15 904	80 365
Grunnlag for betalbar inntektsskatt:		
Resultat før skattekostnad	323 269	380 512
Andre resultatkomponenter	1 683	2 938
Permanenteforskjeller	-252 989	-68 851
Endring midlertidige forskjeller	120 363	-93 691
Årets skattegrunnlag inntektsskatt	192 326	220 908
Grunnlag for utsatt skatt:		
Pensjonsforpliktelser	167	-2 139
Andre urealiserte gevinster investeringer	18 207	141 929
Finansielle anleggsmidler - obligasjoner til amortisert kost i selskapsportefølljen	1 053	0
Sum positive/negative forskjeller	19 427	139 791
Sum utsatt skatt/(skattefordel)	4 857	34 948

NOTE 9, SPESIFIKASJON AV AKSJER OG ANDELER PR. 31.12.2024

Beløp i tusen kroner	Antall	Kostpris	Markedsverdi
Norske Aksjer			
Aker ASA	30 573	7 020	16 785
Aker BP ASA	328 118	85 705	72 744
Atea ASA	65 000	9 711	9 191
Autostore Holdings Ltd.	500 000	11 338	5 555
Bakkafrost A/S	58 000	13 560	36 772
Bonheur ASA	30 000	6 517	7 830
Bouvet ASA	800 000	3 229	61 200
Borregaard ASA	76 346	13 177	13 926
BW LPG Ltd	100 000	8 636	12 530
DNB Bank ASA	872 421	93 606	197 952
Elkem ASA	440 000	11 090	7 709
Europpris ASA	185 000	8 325	13 450
Equinor ASA	896 322	170 222	237 884
Frontline plc	130 000	12 537	20 352
Gjensidige Forsikring ASA	200 000	24 331	40 200
Hafnia Limited	200 000	12 152	12 150
Kongsberg Gruppen ASA	80 000	11 005	102 400
Lerøy Seafood Group ASA	270 000	14 159	13 273
Mowi ASA	490 000	69 323	95 428
Norsk Hydro ASA	1 420 000	52 000	88 807
Nordic Semiconductor ASA	200 000	22 244	20 090
Orkla ASA	703 050	47 328	69 145
SalMar ASA	70 000	22 832	37 835
Scatec ASA	100 000	10 304	7 950
Schibsted ser. B	200 000	48 669	66 840
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	220 000	20 793	32 252
Storebrand ASA	585 000	14 268	70 902
Subsea 7 S.A.	282 802	31 791	50 933
TGS ASA	190 000	26 491	21 546
Tomra Systems ASA	214 824	12 665	31 493
Vår Energi ASA	700 000	22 039	24 703
Veidekke ASA	228 244	24 877	32 456
Wallenius Wilhelmsen ASA	200 000	3 965	18 700
Yara International ASA	180 000	53 532	54 144
Cadeler A/S	300 000	10 927	19 110
Aker Solutions ASA	250 000	9 822	7 775
Norwegian Air Shuttle ASA	950 000	12 425	10 450
Hoegh Autoliners ASA	80 000	10 417	9 056
DOF Group ASA	150 000	14 291	12 675
Sum		1 057 324	1 664 190
Globale verdipapirfond NOK			
C Worldwide Globale Aksjer II	5 297	21 081	125 228
Nordea Stabile Aksjer Global Fund A growth	39 381	132 929	251 132
KLP AksjeGlobal Flerfaktor S	258 573	142 560	397 052
AKO Global UCITS Fund ICAV CLASS AF USD	100 000	86 835	286 730
Morgan Stanley Global Brands Fund I	275 792	83 698	829 479
Morgan Stanley Global Opportunity Fund Z	295 882	172 659	553 875
KLP AksjeVerden Indeks S-500	719 773	649 955	970 113
Janus Henderson Horizon Global Smaller Companies Fund-E2 USD	455 477	215 236	221 948
Nordea 2 Global Enhanced Equity Fund NOK	585 347	164 000	162 743
Nordea 2 Emerging Markets Enhanced Equity Fund NOK	12 186	20 000	19 914
KLP AksjeNorge Indeks S	20 196	90 000	88 676
KLP AksjeNorden Indeks S	65 635	90 000	86 044
Sum		1 868 954	3 992 935
Totalt beløp norske aksjer		2 926 278	5 657 125

Utenlandske aksjer			
Coloplast A/S	27 000	36 569	33 573
DSV A/S	28 000	23 893	67 711
Genmab A/S	13 000	27 381	30 687
Novo-Nordisk B A/S	215 000	108 632	212 255
Ørsted A/S	59 500	47 964	30 509
Vestas Wind Systems A/S	200 000	17 457	31 025
Danske Bank A/S	150 000	39 111	48 326
Carlsberg A/S B	22 000	29 064	24 009
Novonesis B	30 000	20 336	19 345
Sum danske aksjer		350 408	497 440
Kone Corporation	53 000	18 540	29 381
Nordea Bank Abp	720 000	76 007	89 170
Nokia Corporation	1 150 000	54 622	57 980
Sampo Plc	100 000	29 533	46 449
UPM-Kymmene Corporation	115 000	27 341	36 027
Sum finske aksjer		206 042	259 007
ABB Ltd	80 000	24 487	49 028
Assa Abloy B AB	200 000	37 000	67 275
Atlas Copco Aktiebolag A	610 000	41 044	106 016
AstraZeneca PLC	32 000	38 324	47 644
Ericsson AB B	600 000	37 477	55 508
Essity B	125 000	19 542	38 046
Evolution AB	40 000	48 908	35 111
Hexagon AB	450 000	32 187	48 912
Hennes & Mauritz B AB	135 000	32 549	20 718
Investor B AB	310 000	24 726	93 396
Sandvik AB	260 000	32 858	53 069
Skandinaviska Enskilda Banken A AB	370 000	24 507	57 678
Svenska Handelsbanken A AB	320 000	19 829	37 615
Swedbank A AB	180 000	32 090	40 445
Volvo B AB	310 000	47 133	85 706
NIBE Industrier AB	200 000	10 674	8 901
Sum svenske aksjer		503 334	845 069
Totalt beløp utenlandske aksjer		1 059 784	1 601 516
Beløp i tusen kroner			
	Antall	Kostpris	Markedsverdi
Hedgefond			
AKO Fund Limited - NOK Class 3	27 205	36 694	175 475
Sum Hedgefond		36 694	175 475
Eiendomsaksjer			
Entra ASA	1 043 014	149 774	120 572
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	859 355	144 388	195 074
Atrium Ljungberg B AB	845 490	139 702	172 486
Castellum Aktiebolag	821 668	152 876	101 954
Pandox AB B	940 725	141 463	185 718
Wihlborgs Fastigheter AB	1 525 000	141 903	164 503
Sum Eiendomsaksjer		870 106	940 307

Private equity			
Hamilton Lane European Investors SCA SICAV RAIF-IV	82 477	74 512	112 854
Hamilton Lane European Investors SCA SICAV-RAIF V	85 307	75 320	111 244
Norvestor VIII SCSp	29 061	76 040	181 835
Partners Group Direct Equity 2016 S.C.A. SICAV-SIF	5 849	56 111	74 411
Partners Group Direct Equity IV SCA SICAV-RAIF	8 960	91 548	123 467
Partners Group Direct Investment 2009 SCA SICAR	7 327	58 853	7 043
Partners Group Direct Investment 2012 S.C.A. SICAR	6 011	55 090	69 211
Partners Group Direct Real Estate 2014 LP	4 402	39 649	55 999
Partners Group Direct Real Estate 2011 SCA SICAR	2 226	14 552	10 692
Partners Group Real Estate Opportunities 2019 SCA	3 545	36 865	36 772
North Haven Infrastructure Partners A LP	6 542	3 888	12 620
Norvestor V LP	4 126	4 128	1 595
Norvestor VI LP	27 929	7 296	14 535
Norvestor VII LP	159 671	23 425	57 226
Argentum 2019 IS	410 967	49 255	101 446
Argentum 2020 IS	53 470	61 113	108 666
Argentum 2022 AS	3 767 026	38 521	61 195
Norvestor IX SCSp	22 115	23 959	26 832
Partners Group Direct Equity V SCA SICAV-RAIF	1 716	20 065	18 805
Sum Private equity		810 189	1 186 450
Totalt		5 703 051	9 560 872

Herav selskapsporteføljen 1 112 064
Herav kollektivporteføljen 8 448 808

Andel børsnotert % 86 %

I aksjeporteføljen var det pr 31.12.2024 en netto urealisert gevinst/tap på 3 857 821 TNOK

Risikoprofil

Aksjeplasseringene er fordelt på norske og utenlandske aksjer, samt aksjefond.

Det har ikke vært noen sikring gjennom valutaterminkontrakter knyttet til utenlandske aksjer i 2024.

NOTE 10, SPESIFIKASJON AV OMLØPSOBLIGASJONER OG SERTIFIKATER PR. 31.12.2024

Beløp i tusen kroner	2024		2023	
	Kostpris	Markedsverdi	Kostpris	Markedsverdi
Statsobligasjoner	80 946	79 020	111 111	108 033
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	812 109	811 877	1 080 099	1 077 406
Finansobligasjoner	2 422 926	2 466 089	2 422 227	2 419 243
Industriobligasjoner	736 529	728 080	658 158	646 984
Rentebærende investeringer i fond	1 831 458	1 753 466	1 821 042	1 678 378
Sum obligasjoner/ sertifikater	5 883 969	5 838 531	6 092 637	5 930 044
Opptjente ikke mottatte obligasjonsrenter		161 971		128 274
Balanseført verdi av børsnoterte obligasjoner/ sertifikater		6 000 502		6 058 317
Herav selskapsporteføljen		1 001 742		496 782
Herav kollektivporteføljen		4 998 759		5 561 535

I obligasjons-/sertifikatporteføljen var det pr. 31.12.2024 et urealisert netto gevinst/tap på kr -45 438
Gjennomsnittlig effektiv rente er 5,11 % ved utgangen av 2024.

NOTE 11, OBLIGASJONER TIL AMORTISERT KOST

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Bokført verdi 01.01.	6 441 272	4 523 071
Tilgang/avgang	245 704	1 744 966
Årets periodiserte over-/underkurs	272 345	173 876
Forventet tap	-630	-641
Bokført verdi pr 31.12.	6 958 691	6 441 272
Herav selskapsporteføljen	570 613	528 184
Herav kollektivporteføljen	6 388 078	5 913 088
Balanseført verdi av børsnoterte obligasjoner/ sertifikater	6 958 691	6 441 272
Pålydende verdi	7 006 774	6 501 388

Av obligasjoner til amortisert kost er 100% børsnoterte.
Gjennomsnittlig effektiv rente er 4,82 % ved utgangen av 2024.

NOTE 12, ANSVARLIG LÅN FRA SPONSORFORETAK

Beløp i tusen kroner

Pensjonskassen har fått tilført ansvarlig lån fra Telenor ASA på kr 300.000 i 2020. Lånet har en løpetid på 10 år og renteberegnes med 6 måneders NIBOR + et tillegg på 0,75 prosentpoeng.

Renter belastes halvårlig med ordinært forfall 31. mars og 30. oktober. Rentesats for halvåret fastsettes 2 dager før periodens start.

Rentekostnad for 2024 har blitt belastet med kr 17 416

Lånet står tilbake for annen gjeld i pensjonskassen i en eventuell insolvenssituasjon.

For øvrig har lånet følgende betingelser:

Renten kan ikke være under null - uavhengig av NIBOR

Lånet forfaller i sin helhet dersom pensjonskassen settes under offentlig administrasjon eller går konkurs.

Lånet løper uten avdrag i 10 år fra utbetalingsdagen (30.04.20). Pensjonskassen har rett til å tilbakebetale lånet helt eller delvis.

Tilbakebetaling av lånet krever Finanstilsynets godkjenning og kan ikke tilbakebetales før tidligst etter 5 år.

Hvis pensjonskassen ikke oppfyller generelle soliditetskrav, skal ikke påløpt rente betales uten Finanstilsynets godkjenning. I en slik situasjon skal det ikke påløpe rentesrente.

Pensjonskassen skal dekke eventuell dokumentavgift og andre offentlige avgifter som påløper i forbindelse med lånet.

Lånet er usikret.

Pensjonskassen skal varsle lånegiver om evt. svekket finansiell stilling eller pålegg fra offentlige myndigheter som følge av dette.

NOTE 13, FINANSIELLE DERIVATER

Beløp i tusen kroner

I 2024 gav valutasikring av plasseringer i utenlandsk valuta et netto resultat på kr 14.112.

Pr. 31.12 2024 var det en urealisert tap på løpende valutaterminkontrakter på kr 6.755

I 2023 gav valutasikring av plasseringer i utenlandsk valuta et netto resultat på kr 19.368.

Pr. 31.12 2023 var det en urealisert gevinst på løpende valutaterminkontrakter på kr 3.839

Valutaterminer	2024		2023	
Valuta	Valutabeløp tt markedspris		Valutabeløp att markedspris	
USD	5 000	278	11 000	6 627
SEK	0	0	120 000	-5 467
EUR	5 000	1 559	11 000	2 679
NOK	320 500	-8 592	0	0
SUM		-6 755		3 839

Swapper	2024			2023		
	Anskaffelseskost	Urealisert	Markedsverdi	Anskaffelseskost	Urealisert	Markedsverdi
Renteswapper	0	-403	-403	0	0	0
SUM	0	-403	-403	0	0	0

NOTE 14, SKATTETREKK

Beløp i tusen kroner

Bankinnskudd pr. 31.12.2024 inkluderer kr 21.020 i bundne skattetrekksmidler.

Totalt skyldig skattetrekk pr. 31.12.2024 er kr 16.850.

NOTE 15, KAPITALAVKASTNING

	2024	2023	2022	2021	2020
Verdijustert avkastning	8,8 %	12,0 %	-3,1 %	9,1 %	6,8 %
Bokført avkastning	5,9 %	7,7 %	5,7 %	7,5 %	4,5 %

Avkastningen er beregnet etter metoden modifisert Dietz.

Gjennomsnittlig verdijustert avkastning er en vektet beregning av de foregående 5 årene.

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

NOTE 16, RESULTATANALYSE

Beløp i tusen kroner	2024			2023
	Hovedbransje	Delbransje		
	Totalt	herav foretak	herav fripoliser	Totalt
Risikoresultat*	-2 954	-1 139	-1 815	31 329
Renteresultat kollektivporteføljen	1 337 978	582 449	755 529	804 244
Renteresultat selskapsporteføljen	217 531	217 531		170 411
Resultat av forsikringsrisiko som ikke overskuddsdeles	-421	-421		9 027
Administrasjonsresultat	37 843			37 706
Rentegarantipremie og fortjenesteelement	64 444	64 444		61 787
Sum	1 654 422	862 864	753 714	1 114 504
Til forsikringskontrakter	-1 331 153			-733 991
Sum resultat før skatt (til EK)	323 269			380 512
*Risikoresultat fordelt på risikoelementer				
- Dødsrisiko	7 270			2 923
- Uførerisiko	7 826			26 933
- Levealderrisiko	-18 049			1 473
Sum risikoresultat	-2 954	-1 139	-1 815	31 329
Herav til/fra Risikoutjevningfond	-1 477			15 664

NOTE 17, ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Leverandørgjeld	714	420
Annen gjeld	11 742	11 742
Periodiserte driftskostnader	1 689	1 700
Sum	14 145	13 862

NOTE 18, OVERSKUDDSDELING

Beløp i tusen kroner	2024	Beregnet i %	Disponert
Resultat før disponeringer	1 654 422	100,0 %	
Bufferfond	820 760	49,6 %	Til/fra bufferfond
Premiefond	88 428	5,3 %	Til premiefond aktive kontrakter
Pensjonsregulering	107 380	6,5 %	Til fond for regulering av pensjoner
Til premiereserve	0	0,0 %	Til premiereserve kollektivkontrakter
Til fripoliser	314 586	19,0 %	Til premiereserve, regulering
Sum disponert til forsikringskontrakter	1 331 153	80,5 %	
Administrasjonsresultat m.m.	101 866	6,2 %	Til egenkapital
Renteresultat selskapsporteføljen	217 531	13,1 %	Til egenkapital
Risikoresultat (50 %)	3 871	0,2 %	Til egenkapital (RUF)
EK til rentereduksjon kollektivkontrakter (20%)	0	0,0 %	Fra egenkapital
Andel avkastning fripoliser overført EK	0	0,0 %	Til egenkapital
Sum disponert til egenkapital	323 269	19,5 %	

Beløp i tusen kroner	2023	Beregnet i %	Disponert
Resultat før disponeringer	1 114 504	100,0 %	
Tilleggsavsetninger	54 304	4,9 %	Til/fra tilleggsavsetninger
Premiefond	158 959	14,3 %	Til premiefond aktive kontrakter
Pensjonsregulering	170 764	15,3 %	Til fond for regulering av pensjoner
Til premiereserve	0	0,0 %	Til premiereserve kollektivkontrakter
Til fripoliser	349 964	31,4 %	Til premiereserve, regulering
Sum disponert til forsikringskontrakter	733 991	65,9 %	
Administrasjonsresultat m.m.	108 521	9,7 %	Til egenkapital
Renteresultat selskapsporteføljen	170 411	15,3 %	Til egenkapital
Risikoresultat (50 %)	19 880	1,8 %	Til egenkapital (RUF)
EK til rentereduksjon kollektivkontrakter (20%)	0	0,0 %	Fra egenkapital
Andel avkastning fripoliser overført EK	81 701	7,3 %	Til egenkapital
Sum disponert til egenkapital	380 512	34,1 %	

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.

Gjenforsikringen dekker tidsperioden 01.01.2024 til 31.12.2024 og er betalt med kr 164 118.

NOTE 20, PREMIER

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Innbetalt og/eller fordringsført premie	204 302	275 611
Premiefritak	6 903	7 314
Premie godskrevet (-)/ belastet (+) premiefondet	167 102	112 776
Premie belastet pensjonistenes overskuddsfond	172 472	119 132
Sum forfalt premie	550 779	514 833

NOTE 21, LØNN OG PERSONALKOSTNADER

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Telenor Pensjonskasse har hatt 8 ansatte i 2024		
Lønnskostnader	11 500	10 210
Påløpne feriepenger	1 395	1 162
Påløpt arbeidsgiveravgift	3 106	2 775
Pensjonskostnad	1 100	1 421
Andre personalkostnader	-243	95
Reiser	186	116
Sum	17 043	15 779
Ytelse til daglig leder:	2024	2023
Lønn	1 900	1 943
Pensjonskostnad	153	147
Andre ytelser	132	0

NOTE 22 SOLVENSMARGIN

Beløp i tusen kroner	2024	2023
Solvensmarginkrav	683 543	593 807
Solvensmarginkapital	4 996 724	2 478 373
Solvensmargin	731,0 %	417,4 %
Spesifikasjon av solvenskapital	2024	2023
Netto ansvarlig kapital*	2 338 789	2 060 417
50% av bufferfond	2 448 061	612 261
50% av risikoutjevningfond	38 988	37 053
Ansvarlig lån fra sponsoforetak	300 000	300 000
Reduksjon i tilleggskapital som kan medtas i solvenskapitalen	-129 114	-151 548
Ansvarlig lån i andre foretak	0	-379 810
Solvenskapital	4 996 724	2 478 373

* EK ekskl. risikoutjevningfond og urealisert gevinst selskapsporteføljen

NOTE 23, BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Telenor Pensjonskasse omfatter en ytelsesordning som for aktive medlemmer dekker alderspensjon fra 67 år, uførepensjon, barnepensjon (inntil fylte 21 år). Alderspensjonen tilsvare 66% av lønn opp til 12G. Medlemmene betaler ikke egenandel.

Ansatte som er medlem av den kollektive ytelsesordningen i Telenor Pensjonskasse eller innskuddsordningen i Nordea er omfattet av risiodekingnene uføre- og barnepensjon.

Det gjelder for lønn inntil 12G.

Pensjonskassen omfatter 15 aktive foretak i Telenor-konsernet.

	2024	2023
Antall medlemmer i ordningen		
Aktive medlemmer	778	881
Alderspensjonister	1 939	1 898
Uførepensjonister	178	197
Ektefellepensjonister	191	183
Barnepensjonister	9	14
Fripoliseinnehavere	16 399	16 456

NOTE 24, TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Beløp i tusen kroner

Telenor Pensjonskasse er en stiftelse som eies av pensjonskassens medlemmer.
Premie fra selskapene faktureres normalt tre ganger pr. år.
Spesifikasjon av transaksjoner med nærstående parter i 2024:
Telenor Pensjonskasse har inngått avtale om leie av lokaler med Telenor ASA.

Nærstående part	Tilknytning	Type transaksjon	Beløp
Telenor ASA (med datter-/tilknyttede selskaper i Norge)	Premiebetalende selskaper	Årets pensjonspre	550 779

NOTE 25, ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ANDRE FORETAK

Beløp i tusen kroner

Pensjonskassen har plassert kr 729.961 som ansvarlig lån i andre selskaper pr. 31.12.2024.
Pensjonskassen har plassert kr 379.810 som ansvarlig lån i andre selskaper pr. 31.12.2023.

NOTE 26, 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 forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser).
Nivå 3: grunnlag for virkelig verdi måling for eiendelen eller forpliktelsen som ikke er basert på observerbare markedsdata (ikke observerbar kilde).

Beløp i tusen kroner

Eiendeler innregnet til virkelig verdi	31.12.2024	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)	9 560 872	8 198 948	0	1 361 925
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	12 959 193	890 897	12 068 296	0
Finansielle derivater	0	0	0	0
Sum	22 520 065	9 089 844	12 068 296	1 361 925
Forpliktelser innregnet til virkelig verdi	31.12.2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet				
Finansielle derivater	-7 158	0	-7 158	0
Sum	-7 158	0	-7 158	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 27, 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 2,5 % pr. 31.12.2024 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.
Pensjonskassens benytter terminforretninger for å redusere valutarisikoen knyttet til rentepapirer i utenlandsk valuta.
Realaktiva er ikke valutasikret pr. 31.12.

Markedsrisiko:

Telenor Pensjonskasses plasseringer vil være påvirket av endringer i de underliggende markedene som man har plassert i.

Likviditetsrisiko:

Det var i 2024 en positiv kontantstrøm fra driften på kr 272.128 mot kr 351.000 i 2023.

Under normale forhold vil de kortsiktige plasseringer pensjonskassen har, samt normalt nivå på premieinntekter, dekke forventede pensjonsutbetalinger med god margin. Over 90 % av pensjonskassens forvaltningskapital er plassert i likvide eiendeler.

Likviditetssituasjonen var god pr. 31.12. og vil generelt være god i en normalsituasjon.

Renterisiko:

Pensjonskassen hadde en samlet omløpsportefølje av sertifikater, obligasjoner, obligasjonsfond og ansvarlig lån på i alt kr 5 884 mill kroner. ved utgangen av 2024. Gjennomsnittlig effektiv rente i porteføljen var 5,11 %.

Modifisert durasjon gir en meget god indikasjon på verdiendringen på porteføljen av omløpsobligasjoner ved en renteendring.

Porteføljens modifiserte durasjon var 2,33 pr. 31.12.2023. Det betyr at en økning i renten på 1%-poeng vil gi et kurstap på porteføljen av omløpsobligasjoner på 2,33 %.

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

Ansvarlig lån	0,3
Energiforetaks obligasjoner	2,2
Finansobligasjoner	1
Industriobligasjoner	0,4
Kommune/fylkes obligasjoner	0,5
Obligasjoner med fortrinnsrett	0,9
Stat og statsgaranterte obligasjoner	1,2
Obligasjoner med pant	0,2
Obligasjonsfond	6,2

Valutarisiko:

Utenlandske aksjer er ikke sikret gjennom valutaterminkontrakter, og har en underliggende valutarisiko.

Kredittrisiko:

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

NOTE 28, SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV
Beløp i tusen kroner

Solvenskapital	2024	2023
Innskutt egenkapital	302 500	302 500
Opptjent egenkapital	2 317 323	2 012 567
Immaterielle eiendeler	0	0
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	382 116	352 137
Effekt av overgangsregelen	0	0
Sum kapital gruppe 1	3 001 939	2 667 204
Ansvarlig lån	300 000	300 000
Risikoutjevningfond	77 976	74 105
Sum kapital gruppe 2	377 976	374 105
Kapital godkjent av Finanstilsynet i kapitalgruppe 3	373 000	373 000
Sum kapital gruppe 3	373 000	373 000
Bufferfond	4 896 122	1 224 521
Kursreguleringsfond	0	2 850 841
Merverdi av eiendeler ut over bokført verdi	-189 732	-114 598
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet	0	0
Samlet ansvarlig kapital	8 459 305	7 375 074
Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen	8 459 305	7 375 074
Solvenskapitalkrav		
Markedsrisiko	5 390 934	4 727 499
Liforsikringsrisiko	714 737	720 779
Helseforsikringsrisiko	853	828
Motpartsrisiko	4 418	0
Korrelasjonseffekter	-497 059	-491 812
Operasjonell risiko	84 017	78 490
Tapsabsorbering av utsatt skatt	-854 685	-755 368
Samlet solvenskapitalkrav	4 843 215	4 280 417
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	3 616 090	3 094 657
Solvenskapitaldekning	175 %	172 %
Solvenskapitaldekning uten overgangsregel	175 %	172 %



Til styret i Telenor Pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Telenor Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, oppstilling av endring i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til 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 avvike pensjonskassen eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Oslo, 31. mars 2025
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Johan-Herman Stene
statsautorisert revisor



Telenor Pensjonskasse

Besøksadresse: Snarøyveien 30, 1360 Fornebu
(Sone D6d)

Postadresse:
Telefon:
E-post:
Webseite:

Postboks 800, 1331, Fornebu
810 77 000
pensjonskasse@telenor.com
www.telenorpensjon.no