



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 947 316 281  
Organisasjonsform: Pensjonskasse  
Foretaksnavn: TELENOR PENSJONSKASSE  
Forretningsadresse: Snarøyveien 30  
1360 FORNEBU

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Trond Bjørnseth  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 25.03.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 24.06.2022



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalte premier, brutto	21	330 679 000	445 913 000
Avgitte gjenforsikringspremier	19	-171 000	-177 000
Overføring av premiereserve fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	17	0	0
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>330 508 000</b>	<b>445 736 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		-28 360 000	84 449 000
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		330 944 000	334 291 000
Verdiendringer på investeringer		424 822 000	985 534 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		291 079 000	228 529 000
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>1 018 485 000</b>	<b>1 632 803 000</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>			
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pensjoner m.v.</b>			
Brutto utbetalte pensjoner	1	-351 227 000	-325 806 000
<b>Utbetalte pensjoner m.v.</b>		<b>-351 227 000</b>	<b>-325 806 000</b>
<b>Endring i erstatningsavsetninger</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum pensjoner m.v.</b>		<b>-351 227 000</b>	<b>-325 806 000</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelses - kontraktfastsatte forpliktelses</b>			
<b>Endring i premiereserve m.v, brutto.</b>	3	<b>-173 953 000</b>	<b>-341 053 000</b>
<b>Endring i premiereserve m.v.</b>		<b>-173 953 000</b>	<b>-341 053 000</b>
Endring i tilleggsavsetninger	3	-105 164 000	-289 952 000
Endring i kursreguleringsfond	8	-431 366 000	-985 763 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	2	-207 000	-522 000
Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	17	0	0
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene -</b>		<b>-710 690 000</b>	<b>-1 617 290 000</b>



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>			
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>			
Overskudd på avkastningsresultatet	3	-124 446 000	-3 996 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	3	-11 718 000	
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser</b>		<b>-136 164 000</b>	<b>-3 996 000</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	4	-1 151 000	-872 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	4	-21 288 000	-23 713 000
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-22 439 000</b>	<b>-24 585 000</b>
Andre forsikringsrelaterte kostnader		-5 789 000	-7 605 000
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>122 684 000</b>	<b>99 257 000</b>
<b>RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		-2 614 000	7 785 000
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		30 506 000	30 815 000
Verdiendringer på investeringer		39 160 000	90 847 000
<b>Realisert gevinst og tap på investeringer</b>		<b>26 832 000</b>	<b>21 066 000</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>93 884 000</b>	<b>150 513 000</b>
Andre inntekter		0	0
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
Forvaltningskostnader	4	-106 000	-80 000
Andre kostnader	4	-534 000	-701 000



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>93 244 000</b>	<b>149 732 000</b>
<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>215 928 000</b>	<b>248 989 000</b>
Skattekostnader	7	5 431 000	-811 000
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>221 359 000</b>	<b>248 178 000</b>
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>			
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger		-463 000	1 952 000
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>220 896 000</b>	<b>250 130 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	23	0	48 495 000
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>48 495 000</b>
Investeringer som holdes til forfall	10	263 377 000	239 626 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>263 377 000</b>	<b>239 626 000</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8	602 590 000	513 989 000
Rentebærende verdipapirer	9	627 956 000	583 896 000
Finansielle derivater		1 446 000	4 783 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>1 231 992 000</b>	<b>1 102 668 000</b>
<b>Sum investeringer</b>		<b>1 495 369 000</b>	<b>1 390 789 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer knyttet til premieinntekter		6 835 000	6 548 000
Andre fordringer		15 168 000	14 281 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>22 003 000</b>	<b>20 829 000</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Kasse, bank		336 810 000	236 814 000
Eiendeler ved skatt	7	7 094 000	0
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>343 904 000</b>	<b>236 814 000</b>
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>1 861 276 000</b>	<b>1 648 432 000</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>			
<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	23	0	542 911 000
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>542 911 000</b>
Investeringer som holdes til forfall	10	2 948 533 000	2 682 639 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>2 948 533 000</b>	<b>2 682 639 000</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8	6 746 066 000	5 754 166 000
Rentebærende verdipapirer	9	7 030 040 000	6 536 785 000
Finansielle derivater		16 188 000	53 551 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>13 792 294 000</b>	<b>12 344 502 000</b>
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>16 740 827 000</b>	<b>15 570 052 000</b>
<b>Investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sum eiendeler i kundeporteføljen</b>		<b>16 740 827 000</b>	<b>15 570 052 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>18 602 103 000</b>	<b>17 218 484 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Innskutt egenkapital	10	302 500 000	302 500 000
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Risikoutjevningfond		26 743 000	14 390 000
Annen opptjent egenkapital		1 472 726 000	1 264 185 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 499 469 000</b>	<b>1 278 575 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1 801 969 000</b>	<b>1 581 075 000</b>
<b>Ansvarlig lånekapital m.v.</b>			
Ordinær ansvarlig lånekapital	11	300 000 000	0
<b>Sum ansvarlig lånekapital m.v.</b>		<b>300 000 000</b>	<b>0</b>
<b>Forsikringsforpliktelses - kontraktsfastsatte forpliktelses</b>			
Premiereserve m.v.	3	12 177 947 000	11 924 655 000
Tilleggsavsetninger	3	1 194 760 000	1 089 596 000



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Kursreguleringsfond	6	3 018 654 000	2 587 289 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	2	58 482 000	11 990 000
<b>Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>16 449 843 000</b>	<b>15 613 530 000</b>
<b>Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser o.l.	5	7 060 000	6 770 000
Forpliktelser ved periodeskatt	7	1 700 000	1 148 000
<b>Forpliktelser ved skatt</b>		<b>1 700 000</b>	<b>1 148 000</b>
Andre avsetninger for forpliktelser		12 676 000	12 900 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>21 436 000</b>	<b>20 818 000</b>
<b>Forpliktelser</b>			
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	16	28 854 000	3 061 000
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>18 602 102 000</b>	<b>17 218 484 000</b>



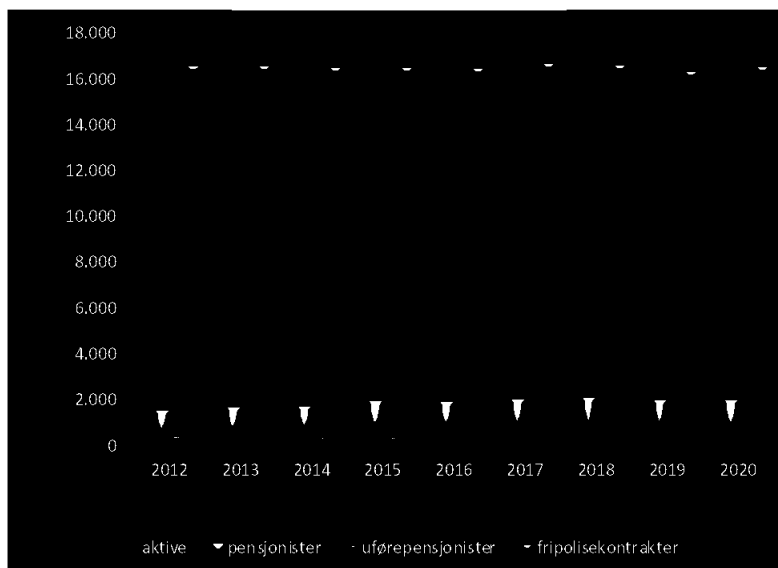
# Telenor Pensjonskasse Årsrapport 2020



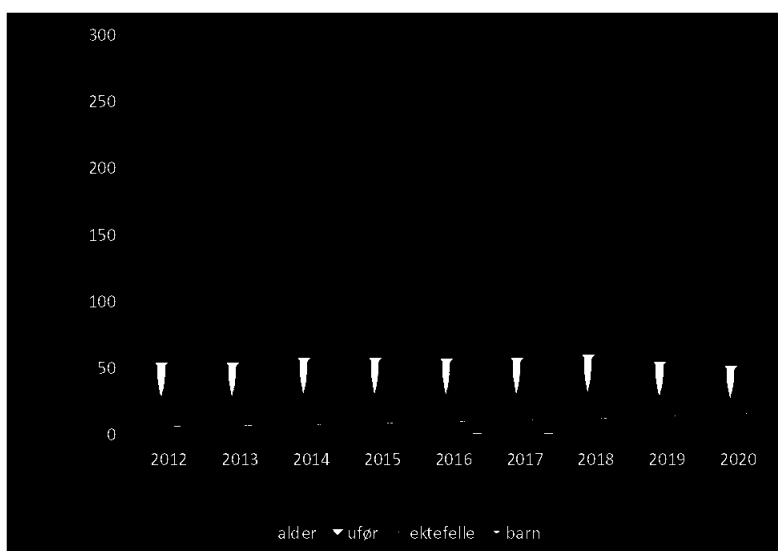


Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

## Utvikling antall medlemmer



## Pensjonsutbetalinger pr. kategori beløp i millioner kroner





Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

## ÅRSBERETNING FOR 2020

### 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 barnpensjoner 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. Pensjonskassen 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 oppnevnt av fagorganisasjonene.

Styret har i 2020 bestått av:

Valgt av konsernet:	Per Hajem (styrets leder) Bjørn Magnus Kopperud Maria Sogn-Skeie Nils Flaaten Øystein Solberg (uavhengig styremedlem) Janne Korsvold Anne Aanensen
Valgt av ansatte:	Harald Stavn Jone Martin Eileraas Hege Ottesen (fra 25. august 2020) Roger Rønning (frem til 25. august 2020)

Pr 31. desember 2020 besto styret av 6 menn og 4 kvinner.

I løpet av 2020 ble det gjennomført 13 styremøter og i alt ble 74 saker behandlet.



Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

## Sentrale hendelser i 2020

Pensjonskassens ansvarlige kapital ble styrket ved opptak av ansvarlig lån fra Telenor ASA på 300 millioner kroner. Lånets løpetid er 10 år. I tillegg ble garanti fra Telenor ASA på 400 millioner kroner fornyet. Garantiens løpetid er 7 år.

Pensjonskassen har i løpet av 2020 solgt to eiendomsselskaper, TPK Eiendom Oslo AS og TPK Eiendom Sør AS. Etter gjennomføringen av disse salgene har ikke pensjonskassen lenger direkteide eiendommer.

Året har vært preget av Covid 19, med høy markedsvolatilitet. Verdipapirmarkedene falt betydelig i første kvartal, men forsterket seg igjen i de påfølgende kvartaler.

## Medlemsforhold

Ved utløpet av 2020 var 22 selskaper registrert som medlemsbedrifter i Telenor Pensjonskasse. Det var 1.198 aktive medlemmer. I tillegg hadde 322 medlemmer valgt å ta ut fleksibel pensjon før fylte 67 år, herav 17 er fortsatt aktive. Totalt ble det utbetalt pensjon til 5.234 pensjonister. For øvrig var det 16.629 fripoliseinnehavere. For ytterligere detaljer vises til note 25 i regnskapet.

## Organisasjon og arbeidsmiljø m.v.

Telenor Pensjonskasse søker likestilling mellom kvinner og menn. Telenor Pensjonskasse hadde ved utgangen av 2020 9 faste ansatte, fordelt på 9 årsverk, hvorav 4 ansatte var kvinner.

Forsikringstekniske beregninger og aktuar tjenester er i 2020 utført av Storebrand Pensjonstjenester AS. Revisor har i 2020 vært Ernst & Young AS, mens internrevisjon har vært levert av Deloitte AS.

Sykefraværet i Telenor Pensjonskasse var i 2020 på 0,2 % mot 1,2 % året før. Det har i 2020 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 forurenser det ytre miljø.

På grunn av Covid 19 har alle ansatte primært hatt hjemmekontor, siden mars 2020. Dette har ikke medført spesielle utfordringer med hensyn til den operative virksomheten.

## 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 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.



## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

Samlet verdijustert avkastning var i 2020 på 1.105 millioner kroner. Dette tilsvarer 6,8 % av gjennomsnittlig forvaltet investeringskapital.

Den gjennomsnittlige beregnede rentegarantien utgjorde 2,8 % ved utgangen av 2020 og 2,8 % ved utgangen av 2019.

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. Faktiske plasseringer har i 2020 ligget innenfor de fastsatte rammer.

### Finansiell risiko

Pensjonskassens finansielle risiko består av markeds-, 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 6,6 %.

Etter Finanstilsynets oppsett for beregning av solvenskapitaldekning, hadde Telenor Pensjonskasse et samlet tapspotensiale på 4.057 millioner kroner ved utgangen av 2020 (mot 3.485 millioner kroner i 2019), mens beregnet bufferkapital korrigert for renterisiko, var på 6.247 millioner kroner (mot 5.290 millioner kroner året før). Dette ga et overskudd av bufferkapital på 2.191 millioner kroner (mot 1.804 millioner kroner i 2019) og tilsvarer en solvenskapitaldekning på 154 %.

Telenor Pensjonskasse forvalter investeringsmidlene etter en aktiv investeringsstrategi. Faktisk aksjeandel i 2020 har vært 35 % 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 71 % av aksjeporteføljen eksponert mot utenlandsk valuta. Markedsrisikoen for obligasjonsporteføljen er knyttet til renterisiko og kredittrisiko. Porteføljens rentedurasjon var ved utgangen av 2020 på 2,1 år.

Valutarisikoen for den utenlandske renteporteføljen blir tilnærmet 100 % valutasikret. I 2020 har sikringsgraden på realaktiva variert mellom 0 % og 53 %. Som følge av avviking av derivatkontrakter i oktober 2020, var sikringen 0 % ved utgangen av 2020.

#### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen vurderes som lav. Pensjonskassen hadde en positiv kontantstrøm fra driften på 297 millioner kroner i 2020 mot 407 millioner kroner i 2019. Telenor Pensjonskasse mottok 300 millioner kroner i innbetaling fra Telenor ASA ved opptak av ansvarlig lån i 2020.

Det vises til note 29 og 30 for ytterligere detaljer om finansiell risiko.

#### Forsikringsrisiko

Pensjonskassens forsikringsforpliktelser er eksponert for dødelighetsrisiko, opplevelsesrisiko og for uførhetsrisiko (biometrisk risiko). Dødelighetsrisiko omfatter risiko for høyere utgifter til pensjoner til



Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

etterlatte enn forutsatt i beregningsgrunnlaget. Opplevelsesrisiko består i at de forsikrede lever lenger enn forutsatt i beregningsgrunnlaget, mens uførerisiko betegner risiko for høyere utgifter tilknyttet uførhet enn antatt i beregningsgrunnlaget. For 2020 var kollektivporteføljens risikoresultat på 23,4 millioner kroner. Se note 15 for øvrige detaljer.

For å sikre pensjonskassen mot store utbetalinger i forbindelse med uventede katastrofehendelser som medfører at flere medlemmer omkommer eller blir uføre som følge av hendelsen, har Telenor Pensjonskasse sikret seg gjennom en gjensikringsavtale (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 3,0 % ved utgangen av 2020.

## Regnskap

Forfalte premier utgjorde 331 millioner kroner i 2020 mot 446 millioner kroner året før. Det ble utbetalt 351 millioner kroner i løpende pensjoner i 2020 mot 326 millioner kroner i 2019. Det ble i løpet av 2020 utstedt fripoliser ved fratredelse for 57 millioner kroner mot 468 millioner kroner foregående år.

Totale avsetninger til premiereserve i 2020 utgjorde 253 millioner kroner (inkl. årets disponering). Av dette ble det gjort pliktige avsetninger til premiereserver med 174 millioner kroner i løpet av året. Premiefondet ble tilført rentegaranti med 0,2 millioner kroner. Tilsvarende i 2019 var henholdsvis 11,9 millioner kroner i totale avsetninger til premiereserver, 317 millioner kroner i pliktige avsetninger til premiereserver og 0,5 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 2020. 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 457 millioner kroner.

241 millioner kroner disponeres til kontrakter. Av dette utgjør pensjonsregulering 25 millioner kroner som tilsvarer en regulering på 0,96 %. Fripoliser reguleres med 79 millioner kroner, premiefondet tilføres 32 millioner kroner og 105 millioner kroner disponeres til tilleggsavsetninger.

Resterende 216 millioner kroner tilføres egenkapital (før avregning av skatt og estimatavvik).



Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

Fornebu, 25. mars 2021

**Styret for Telenor Pensjonskasse**

---

Per Hajem  
Styrets leder

---

Bjørn Magnus Kopperud  
Styrets nestleder

---

Øystein Solberg

---

Nils Flaaten

---

Maria Sogn-Skeie

---

Harald Stavn

---

Hege Ottesen

---

Jone Eileraas

---

Janne Korsvold

---

Anne Aanensen

---

Kjetil Korshavn  
Daglig leder

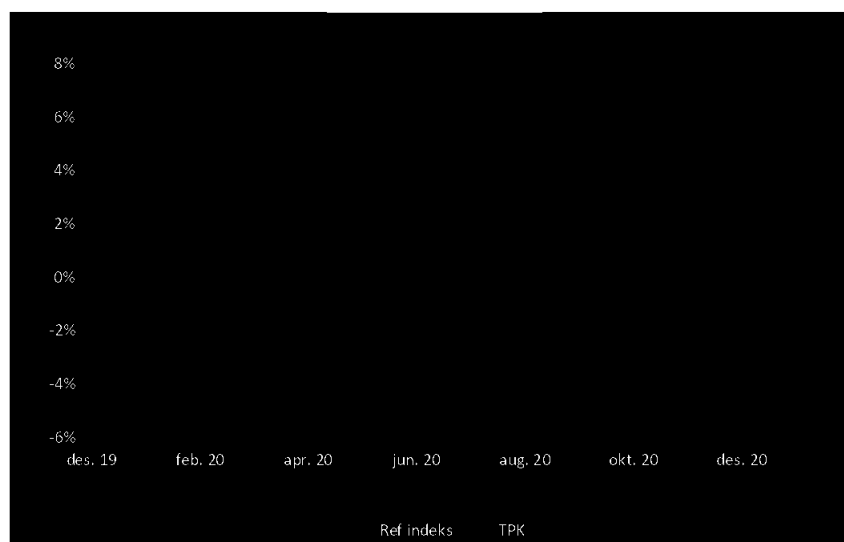


Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

## AVKASTNING PR. AKTIVAKLASSE 2020



## TOTALAVKASTNING 2020





Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

## REGNSKAPSPRINSIPPER

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

### **Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper**

Premieinntekter omfatter årets forfalte premier, premiefritak, overførte premiereserver fra andre 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 kontraktens 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.

Ved kostnadsføring av eksterne forvaltningstjenester benytter pensjonskassen et nettoprinsipp. Dette innebærer at forvaltningskostnader knyttet til eksterne fond avregnes mot avkastningen.

### **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 i kollektivporteføljen avsettes til kursreguleringsfond. Netto urealisert tap kostnadsføres løpende. Måling av investeringer holdt til forfall skjer til amortisert kost i henhold til effektiv rente-metoden.

### **Finansielle derivater**

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

## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

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 beregnet etter forutsetningene i hht. IAS19.

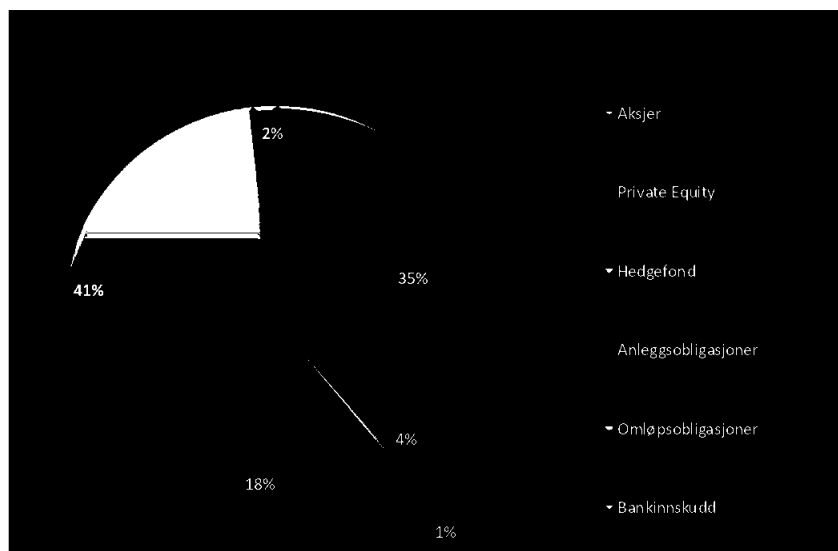
### Valuta

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 renteplasseringer 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 evt. i balansen dersom det er sannsynlig at fordelene kan benyttes.

## AKTIVAALLOKERING PR. 31.12.2020





## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

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

Post	Noter	(Tall i 1000 kr)	TPK 2020	TPK 2019
<b>TEKNISK REGNSKAP</b>				
1		<b>Premieinntekter</b>		
1.1	21	Forfalte premier	330,679	445,913
1.2	19	Avgitt gjenforsikring	-171	-177
1.3	17	Overf.premiereserve fra andre selskaper	0	0
		<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>	<b>330,508</b>	<b>445,736</b>
2		<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		
2.1		Inntekter fra investering i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-28,360	84,449
2.2		Renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler	330,944	334,291
2.3		Netto driftsinntekt fra eiendom	0	0
2.4		Verdiendring på investeringer	424,822	985,534
2.5		Realisert gevinst og tap på investeringer	291,079	228,529
		<b>Sum inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>	<b>1,018,484</b>	<b>1,632,804</b>
4		<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5		<b>Pensjoner</b>		
5.1	1	Utbetalte pensjoner	-351,227	-325,806
5.2	17	Overf.premiereserve, tilleggsavset. og kursres.til andre selskaper	0	0
		<b>Sum erstatninger</b>	<b>-351,227</b>	<b>-325,806</b>
6		<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		
6.1.1	3	Til (fra) premiereserve	-173,953	-341,053
6.2	3	Endringer i tilleggsavsetninger	-105,164	-289,952
6.3	6	Endringer i kursreguleringsfond	-431,366	-985,763
6.4	2	Endringer i premiefond	-207	-522
6.5	17	Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre selskaper	0	0
		<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>-710,690</b>	<b>-1,617,290</b>
8		<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		
8.1	3	Overskudd på avkastningsresultatet	-124,446	-3,996
8.2	3	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	-11,718	
8.3		Annen tilordning av overskudd		
		<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser.</b>	<b>-136,164</b>	<b>-3,996</b>
		<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		
9.1	4	Forvaltningskostnader	-1,151	-872
9.2	4	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-21,288	-23,713
		<b>Sum driftskostnader</b>	<b>-22,440</b>	<b>-24,585</b>
10		Andre forsikringsrelaterte kostnader	-5,789	-7,605
11		<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>122,682</b>	<b>99,258</b>
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>				
12		<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		
12.1		Inntekter fra investering i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	-2,614	7,785
12.2		Renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler	30,506	30,815
12.3		Netto driftsinntekt fra eiendom	0	0
12.4		Verdiendring på investeringer	39,160	90,847
12.5		Realisert gevinst og tap på investeringer	26,832	21,066
		<b>Sum inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>	<b>93,884</b>	<b>150,512</b>
13		<b>Andre inntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14		<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		
14.1	4	Forvaltningskostnader	-106	-80
14.2	4	Andre kostnader	-534	-701
		<b>Sum kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>	<b>-640</b>	<b>-781</b>
15		<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>93,244</b>	<b>149,730</b>
16		<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>215,926</b>	<b>248,989</b>
17	7	Skattekostnad	5,431	-811
18		<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>	<b>221,357</b>	<b>248,177</b>
19		<b>Andre inntekter og kostnader</b>		
19.1		Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet		
19.1.2		Estimatendringer knyttet til tytelsesbaserte pensjonsordninger	-463	1952
20		<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>220,894</b>	<b>250,129</b>



## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

### TELENOR PENSJONSKASSE BALANSE PR. 31. DESEMBER

Post	Note	(Tall i 1000 kr)	TPK 2020	TPK 2019
<b>EIENDELER SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>				
1	7	<b>Immaterielle eiendeler</b>	<b>7,094</b>	<b>0</b>
2		<b>Investeringer</b>		
2.1		Bygninger og andre faste eiendommer		
2.2.1	23	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	0	48,495
2.3		Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		
2.3.1	10	Rentebærende verdipapirer	263,377	239,626
2.4		Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		
2.4.1	8	Aksjer og andeler	602,590	513,989
2.4.2	9	Rentebærende verdipapirer	627,956	583,896
2.4.4		Finansielle derivater	1,446	4,783
		<b>Sum investeringer</b>	<b>1,495,368</b>	<b>1,390,789</b>
3		<b>Fordringer</b>		
3.1		Fordringer knyttet til premieinntekter	6,835	6,548
3.2		Andre fordringer	15,168	14,281
		<b>Sum fordringer</b>	<b>22,003</b>	<b>20,829</b>
4		<b>Andre eiendeler</b>		
4.2	13	Bankinnskudd	336,810	236,814
		<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>	<b>1,861,276</b>	<b>1,648,433</b>
<b>EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN</b>				
6		<b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>		
6.1		Bygninger og andre faste eiendommer		
6.2.1	23	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte foretak	0	542,911
6.3		Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		
6.3.1	10	Rentebærende verdipapirer	2,948,533	2,682,639
6.4		Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		
6.4.1	8	Aksjer og andeler	6,746,066	5,754,166
6.4.2	9	Rentebærende verdipapirer	7,030,040	6,536,785
6.4.4		Finansielle derivater	16,188	53,551
		<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>	<b>16,740,827</b>	<b>15,570,052</b>
		<b>SUM EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN</b>	<b>16,740,827</b>	<b>15,570,052</b>
		<b>SUM EIENDELER</b>	<b>18,602,102</b>	<b>17,218,485</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE:</b>				
<b>Innskutt egenkapital</b>				
10		Garantifond	302,500	302,500
11		<b>Opptjent egenkapital</b>		
11.1		Risikoutjevningfond	26,743	14,390
11.2		Opptjent egenkapital	1,472,726	1,264,185
		<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>1,499,469</b>	<b>1,278,575</b>
12	11	Ansvarlig lånekapital m.v.	300,000	0
13		<b>Forsikringsmessige forpliktelser</b>		
13.1	3	Premiereserve og pensjonskapital m.v.	12,177,947	11,924,655
13.2	3	Tilleggsavsetninger	1,194,760	1,089,596
13.3	6	Kursreguleringsfond	3,018,654	2,587,289
13.4	2	Premiefond	33,851	10,328
13.5		Fond for regulering av pensjoner	24,631	1,662
2		<b>Sum forsikringsmessige forpliktelser</b>	<b>16,449,843</b>	<b>15,613,530</b>
15		<b>Avsetninger for forpliktelser</b>		
15.1	5	Pensjonsforpliktelser	7,060	6,770
15.2	7	Forpliktelser ved skatt	1,700	1,148
15.3		Andre avsetninger for forpliktelser	12,676	12,900
		<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>21,436</b>	<b>20,818</b>
16		<b>Forpliktelser</b>		
16.1	12	Finansielle derivater	0	0
17		<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		
17.2	16	Andre påløpte kostnader	28,854	3,061
		<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>	<b>18,602,102</b>	<b>17,218,485</b>



Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

Fornebu, 25.03.21

Styret for Telenor Pensjonskasse

Per Hajem Styrets leder	Bjørn Magnus Kopperud Styrets nestleder	Øystein Solberg
Nils Flaaten	Maria Sogn-Skeie	Harald Stavn
Hege Ottesen	Jone Eileraas	Janne Korsvold
Anne Aanensen		Kjetil Korshavn Daglig leder



## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING 1.JANUAR - 31.DESEMBER

(Tall i 1000 kroner)	TPK	
	2020	2019
<b>KONTANTSTRØMMER FRA DRIFTEN</b>		
Innbetalte premier	355,365	417,460
Overført fra/(til) andre pensjonsinnehavere	0	0
Betalte pensjoner	-392,392	-315,921
Utbetaling av administrasjonsutgifter	-18,682	-21,409
Utbetaling av finansutgifter	-8,256	-9,124
Øvrige utbetalinger	-821	-19,875
Innbetaling av renter mv.	237,832	255,663
Innbetaling av aksjeutbytte	124,810	101,776
Utbetaling av skatter	-1,110	-963
<b>Netto kontantstrøm fra driften</b>	<b>296,747</b>	<b>407,607</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
Innbetalinger/utbetalinger salg av aksjer	784,875	346,855
Netto endring aksjer	-647,605	-454,032
Innbetalinger/utbetalinger ved salg av obligasjoner/ sertifikater	15,836	25,690
Netto endring obligasjoner/sertifikater	-760,151	-257,871
Innbetalinger / Utbetalinger fra virksomhet i eiendomsselskapene	110,295	19,987
Kjøp av eiendom	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-496,751</b>	<b>-319,371</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
Innbetaling av ansvarlig lån	300,000	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>300,000</b>	<b>0</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>99,996</b>	<b>88,236</b>
Beholdning av kontanter 01.01	236,814	148,579
Beholdning av kontanter 31.12	336,810	236,814
<b>NETTOENDRING LIKVIDBEHOLDNING</b>	<b>99,996</b>	<b>88,236</b>

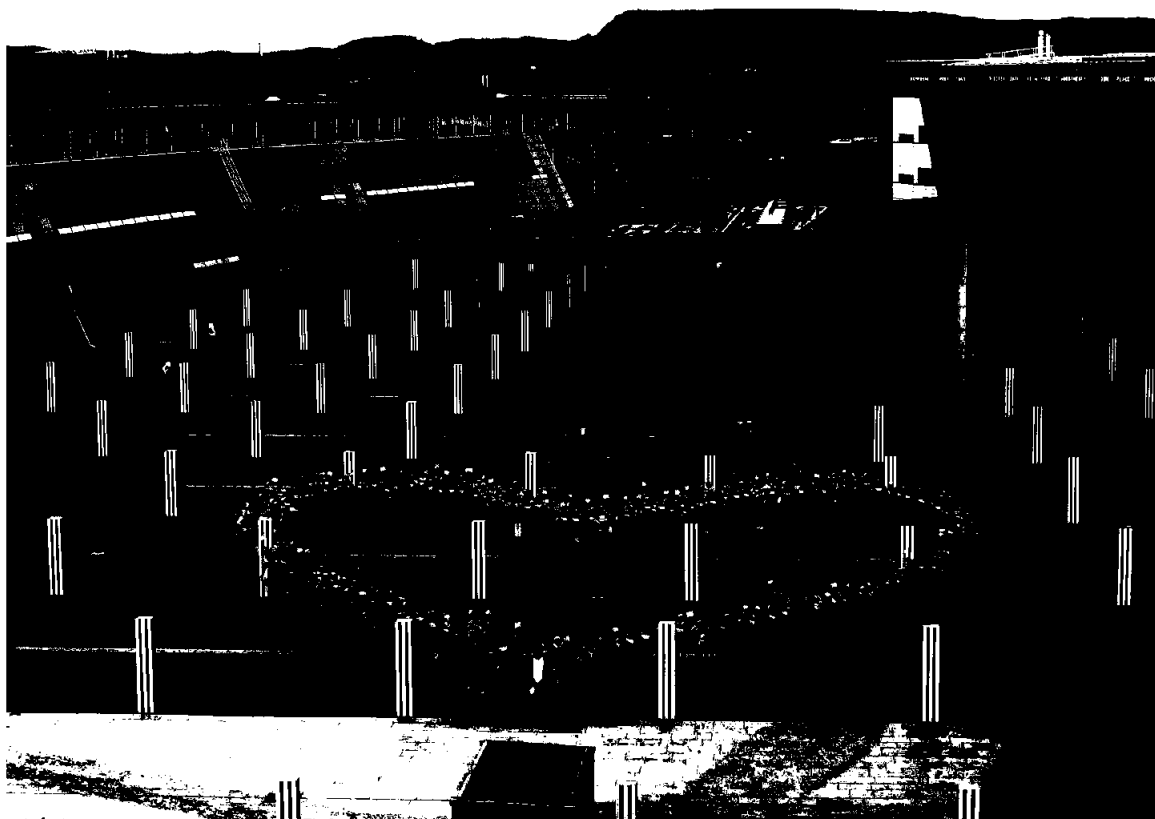


Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

## Oppstilling over endring i egenkapitalen

(Tall i 1000 kr)

	Innskutt egenkapital	Risiko-utjevning-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	302,500	4,783	1,023,663	<b>1,330,945</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader		9,608	238,569	<b>248,177</b>
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger			1,952	<b>1,952</b>
<b>Egenkapital 31.12.2019</b>	302,500	14,391	1,264,184	<b>1,581,075</b>
Resultat før andre inntekter og kostnader		12,353	209,004	<b>221,357</b>
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger			-463	<b>-463</b>
<b>Egenkapital 31.12.20</b>	<b>302,500</b>	<b>26,743</b>	<b>1,472,726</b>	<b>1,801,970</b>





## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

### NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR 2020

#### NOTE 1, PENSJONER

Beløp i tusen kroner	2020	2019
Alderspensjon	277.256	250.252
Uførepensjon*	52.371	55.768
Ektefellepensjon	19.136	17.136
Barnpensjon	2.432	2.587
Øvrig	32	64
<b>Sum pensjonsutbetalinger</b>	<b>351.227</b>	<b>325.806</b>

\*Inkluderer premiefritak

#### NOTE 2, PREMIEFOND

##### Beløp i tusen kroner

Premiefondet kan benyttes til å dekke fremtidige premier.  
Fondet tilløpes en årlig rente på 3 %. Beløpet utgjør kr 207 pr. 31.12.2020.  
Premiefondet utgjør kr 33.851 pr. 31.12.2020.

Endringer i premiefond fremkommer som følger:	2020	2019	2018
<b>Beløp i tusen kroner</b>			
Inngående balanse premiefond	10.328	36.482	22.692
Tilbakeført premie	12.177	12.298	8.394
Uttak fra premiefond	-21.056	-41.308	-29.874
Avsatt til rentegaranti	207	522	248
Overført fra årets resultat	32.195	2.334	35.022
<b>Utgående balanse premiefond</b>	<b>33.851</b>	<b>10.328</b>	<b>36.482</b>
<b>Premiefondet utgjør i % av årets premie</b>	<b>10 %</b>	<b>2 %</b>	<b>9 %</b>

#### NOTE 3, ENDRING I FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

##### Beløp i tusen kroner

2020	Premiereserve	Tilleggsavsetn.	Kursreguleringsfond	Premiefond inkl. Fond for regulering av pensjoner	Totalt
1. Inngående balanse TPK1	11.924.655	1.089.596	2.587.288	11.990	15.613.531
2.1 Netto resultatførte avsetninger	173.953	105.164	431.366	207	710.690
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	71.659			52.787	124.446
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	7.680			4.038	11.718
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>253.292</b>	<b>105.164</b>	<b>431.366</b>	<b>57.033</b>	<b>846.854</b>
3. Ikke resultatførte endringer i forpliktelser					0
3.1 Overføringer mellom fond					
3.2 Overføringer til/fra selskapet				-10.542	-10.542
<b>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10.542</b>	<b>-10.542</b>
Utgående balanse	12.177.947	1.194.760	3.018.654	58.481	16.449.843
Herav Fripolliser	6.965.321	738.460	1.731.421	0	9.435.202

#### Forsikringsteknisk beregningsgrunnlag

Pensjonskassens premietarif har i 2020 vært K2013 dødelighetstariff og Telenors egen uføretarif ("K2013 Mercer FT (Telenor)").  
Forsikringsforpliktelsene består av kollektiv ytelsesbasert pensjonsforsikring og fripolliser uten investeringsvalg.

#### NOTE 4, ADMINISTRASJONS- OG KONTORUTGIFTER

##### Beløp i tusen kroner

	2020	2019
Forvaltningskostnad kollektivporteføljen	1.151	872
Forvaltningskostnad selskapsporteføljen	106	80
Aktuarjenester	1.081	1.489
Husleie	600	676
Andre driftskostnader	19.608	21.548
<b>Sum</b>	<b>22.546</b>	<b>24.665</b>

##### Beløp i hele kroner

Telenor Pensjonskasse har inngått avtale om leie av lokaler med Telenor ASA.

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

Betalt revisjonshonorarer i 2020 utgjør kr 628 206,- inkl. mva. Av dette utgjør kr 420 000,- eksterne revisjon, resten internrevisjon.

Kostnadsført godtgjørelse til styrerepresentanter utgjør kr 247 875.

Styre honoraret utgjør kr 2.500 pr. møte for ansattrepresentanter og et årlig beløp på kr 55.000 (som ble oppjustert fra kr 50' høsten 2020) for eksterne medlemmer, samt kr 110.000 for styreleder.

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

	2020
Per Håjem*	36.667
Øystein Solberg: (Ekstern)	50.650
Bjørn Magnus Kopperud (Ekstern)	50.650
Harald Stavn	32.500
Jone Martin Elleraas	32.500
Høge Ottesen	7.500
Roger Rønning	25.000
<b>Sum</b>	<b>235.467</b>

Ansattrepresentanter får forskuttet styrehonorar fra Telenor, dvs. fra selskapet der de er ansatt. Noen utlagte honorarer var ikke fakturert Telenor Pensjonskasse pr. 31.12. Utlagt honorar er følgelig ikke avstembart mot bokført honorarkostnad.

\*Honorar til styreleder blir utbetalt i 2021.



## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

### NOTE 5, PENSJONSKOSTNADER, PENSJONSFORPLIKTELSER OG -MIDLER

Selskapets ansatte er tilknyttet ytelsesordningen i Telenor Pensjonskasse.

Ordningen omfatter pr. 31.12.2020 5 ansatte og 2 pensjonister.

4 ansatte og 1 pensjonist er tilknyttet innskuddsordningen i Nordea.

Beløp i tusen kroner	2020	2019
<b>Endring pensjonsforpliktelser</b>		
Brutto pensjonsforpliktelser 01.01	27.739	14.651
Nåverdi av årets opptjening	1.251	1.189
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	636	687
Forskjell mellom estimert og faktisk forpliktelse	1.856	-202
Betalt arbeidsgiveravgift	-259	-271
Økning forpliktelse pga. virksomhetsoverføring		11.876
Utbetaling av pensjoner/fripolisler	-131	-191
<b>Brutto pensjonsforpliktelser 31.12</b>	<b>31.092</b>	<b>27.739</b>
<b>Endring i pensjonsmidler</b>		
Virkelig verdi pensjonsmidler 01.01	20.969	12.286
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	480	470
Aktuarmessig gevinst/tap på pensjonsmidlene	1.393	1.750
Arbeidsgivers bidrag	1.616	1.666
Overførte midler pga. virksomhetsoverføring		5.233
Utbetaling av pensjoner	-167	-165
Betalt arbeidsgiveravgift	-259	-271
<b>Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12</b>	<b>24.032</b>	<b>20.969</b>
<b>Netto pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>7.060</b>	<b>6.770</b>
<b>Forutsetninger pr 31.12</b>		
Diskonteringsrente i %	1,70	2,30
Avkastning på pensjonsmidler i %	1,70	2,30
Årlig lønnsvekst i %	2,00	2,00
G-regulering i %	2,00	2,00
Årlig regulering av pensjoner i %	1,25	1,50
<b>Pensjonskostnad:</b>		
Nåverdien av årets opptjening	1.251	872
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	156	533
Estimert avkastning på pensjonsmidlene	0	0
<b>Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift</b>	<b>1.407</b>	<b>1.405</b>

I tillegg er det betalt kr 455 inkl. arbeidsgiveravgift til Innskuddsordningen i Nordea mot kr 444 i 2019.

### NOTE 6, KURSREGULERINGSFONDET

Beløp i tusen kroner	2020	2019
Urealisert gevinst/tap aksjer	2.774.647	2.377.249
Urealisert gevinst/tap obligasjoner/ sertifikater	227.819	156.489
Urealisert gevinst/tap valutaderiverater	16.188	53.551
<b>Sum</b>	<b>3.018.654</b>	<b>2.587.289</b>

### NOTE 7, SKATTER

Beløp i tusen kroner	TPK 2020	TPK 2019
<b>Årets skattekostnad framkommer slik:</b>		
Betalbar inntektsskatt	0	0
Betalbar formuesskatt	1.700	1.148
Avsatt for mye/for lite betalbar skatt tidligere år	-37	-337
Endring i utsatt skatt	-7.094	0
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>-5.431</b>	<b>811</b>
<b>Grunnlag for betalbar inntektsskatt:</b>		
Resultat før skattekostnad	215.926	248.988
Andre resultatkomponenter	463	1.952
Mottatt konsernbidrag, skattepliktig		1.891
Øvrige permanente forskjeller	-98.711	-133.029
Endring midlertidige forskjeller	308	4.405
Endring fremførbart underskudd	-117.986	-122.255
<b>Årets skattegrunnlag inntektsskatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Grunnlag for utsatt skatt:</b>		
Varige driftsmidler	0	0
Aksjer i datterselskaper	0	34.609
Pensjonsforpliktelser	-7.060	-6.770
Andre urealiserte gevinster investeringer	40.482	34.801
Omregnet ubenyttet godtgjørelse til fremføring	0	0
Underskudd til fremføring	-61.797	-167.505
<b>Sum positive/negative forskjeller</b>	<b>-28.375</b>	<b>-104.865</b>
<b>Sum utsatt skatt/(skattefordel)</b>	<b>-7.094</b>	<b>-26.216</b>

\*Utsatt skattefordel var ikke balanseført i 2019.



## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

### NOTE 8, SPESIFIKASJON AV AKSJER OG ANDELER PR. 31.12.2020

<i>Beløp i tusen kroner</i>	Antall	Kostpris	Markedsværdi
<b>Norske Aksjer</b>			
Adevinta ASA	185.000	10.911	26.640
AF Gruppen ASA	50.000	8.031	8.780
Aker ASA	44.573	9.793	24.961
Aker BP ASA	148.118	25.133	32.023
Bonheur ASA	30.000	6.517	7.260
Bouvet ASA	90.000	3.630	63.900
DNB ASA	1.102.421	103.326	185.207
Elkem ASA	450.000	9.538	12.771
Entra ASA	1.017.014	130.977	197.504
Equinor ASA	1.331.322	189.614	192.975
Europris ASA	285.000	12.825	14.564
Fjordkraft Holding AS	175.000	9.905	14.648
Frontline Ltd.	100.000	8.222	5.430
Gjensidige Forsikring ASA	222.879	25.649	42.659
Hexagon Composites ASA	100.000	2.802	5.470
Hexagon Punus AS	15.139	410	755
KLP AksjeNorge Indeks	10.946	32.016	32.969
Kongsberg Gruppen ASA	140.000	19.293	24.668
Lerøy Seafood Group ASA	350.000	16.532	21.196
Mowi ASA	620.000	68.211	118.420
Nordic Nanovector ASA	50.000	5.691	786
Nordic Semiconductor ASA	100.000	5.462	13.800
Norsk Hydro ASA	1.666.900	54.007	66.443
Norwegian Finans Holding ASA	170.000	11.620	12.436
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	679.235	106.461	124.640
Orkla ASA	923.050	55.356	80.305
P/F Bakkafrøst	69.421	14.367	42.520
SailMar ASA	60.000	16.663	30.216
Scatec Solar ASA	100.000	10.304	34.140
Schibsted ASA B-aksje	270.000	60.171	86.346
SpareBank 1 SR-Bank ASA	220.000	20.793	20.020
Storebrand ASA	585.000	14.268	37.557
Subsea 7 S.A.	332.802	37.101	29.233
TGS Nopec Geophysical Company ASA	135.000	20.009	17.915
TietoEVRY Oyj	36.000	8.617	10.260
Tomra Systems ASA	112.412	5.714	47.505
Veidekke ASA	222.852	19.712	24.692
Wallenius Wilhelmsen ASA	200.000	3.965	4.640
XXL ASA	132.228	10.591	2.553
Yara International ASA	210.000	56.132	74.760
<b>Sum</b>		<b>1.230.337</b>	<b>1.793.566</b>
<b>Globale verdipapirfond NOK</b>			
C Worldwide Globale Aksjer II	17.797	58.167	259.839
KLP Aksje Verden Indeks	8.245	28.630	32.512
KLP AksjeGlobal Flerfaktor 1	233.747	342.075	520.745
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks 1	82.841	100.443	111.940
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	118.810	299.911	441.949
<b>Sum</b>		<b>829.226</b>	<b>1.366.985</b>
<b>Totalt beløp norske aksjer</b>		<b>2.059.563</b>	<b>3.160.552</b>
<b>Utenlandske aksjer</b>			
Carlsberg A/S B	25.000	30.151	34.305
Coloplast A/S	40.000	60.480	52.322
DSV Panalpina A/S	48.000	33.290	68.892
Genmab A/S	14.000	28.142	48.520
Novo-Nordisk B A/S	313.000	89.625	187.906
Vestas Wind Systems A/S	46.350	17.516	93.883
Ørsted A/S	29.500	27.825	51.617
<b>Sum danske aksjer</b>		<b>287.028</b>	<b>537.444</b>
Kone Corporation	91.000	19.194	63.323
Neste Oyj	100.000	26.470	61.942
Nokia Corporation	1.250.000	55.588	41.109
Sampo Plc	120.000	31.290	43.435
UPM-Kymmene Corporation	115.000	20.973	36.688
<b>Sum finske aksjer</b>		<b>153.515</b>	<b>246.498</b>
Assa Abloy B AB	235.000	32.431	49.658
AstraZeneca PLC	30.000	30.477	25.933
Atlas Copco AB ser A	120.000	11.536	52.730
Atrium Ljungberg B AB	634.500	104.766	114.411
Castellum Aktiefond	501.668	102.041	109.252
Ericsson AB B	720.000	45.079	73.359
Essity B	140.000	20.566	38.641
Hennes & Mauritz B AB	200.000	47.049	35.896
Hexagon AB	67.000	29.324	52.422
Investor B AB	105.000	17.701	65.653
Nordea Bank Abp	816.500	65.774	57.273
Pandox AB B	674.725	103.395	102.232
Sandvik AB	240.000	21.952	50.414
Skandinaviska Enskilda Banken A AB	350.000	16.604	30.862
Svenska Handelsbanken A AB	320.000	19.629	27.582
Swedbank A AB	215.000	32.968	32.334
Volvo B AB	370.000	37.479	74.825
Wilhelms Fastigheter AB	550.000	102.781	106.406
<b>Sum svenske aksjer</b>		<b>841.751</b>	<b>1.099.881</b>
<b>Globale verdipapirfond utenlandsk valuta</b>			
AKO Global UCITS Fund ICAV CLASS AF USD	100.000	86.835	162.683
Morgan Stanley Global Brands	355.827	104.679	626.960
Morgan Stanley Global Opportunity Fund Z	535.882	265.496	665.934
<b>Totalt</b>		<b>457.011</b>	<b>1.455.576</b>
<b>Totalt beløp utenlandske aksjer</b>		<b>1.739.305</b>	<b>3.339.399</b>



## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

<b>Hedgefond</b>			
AKO Fund Limited - NOK Class 3	33.451	45.189	166.961
<b>Sum Hedgefond</b>		<b>45.189</b>	<b>166.961</b>
<b>Private equity</b>			
Argentum 2019 IS	285.384	29.083	32.514
Hamilton Lane European Investors SCA SICAV-IV	74.627	66.514	78.513
North Haven Infrastructure Partners A LP	9.664	5.731	13.097
Norvestor IV LP	2.092	3.920	329
Norvestor V LP	3.388	5.427	8.483
Norvestor VI LP	64.171	8.220	45.812
Norvestor VII LP	405.473	37.816	68.647
Norvestor VIII SCSp	14.380	15.078	19.025
Partners Group Direct Equity 2016 S.C.A. SICAV-SIF	7.370	69.991	115.268
Partners Group Direct Equity 2019 SCA SICAV-RAIF	1.717	17.571	18.479
Partners Group Direct Investment 2009 SCA SICAR	7.327	58.853	24.135
Partners Group Direct Investment 2012 S.C.A. SICAR	8.272	73.625	139.487
Partners Group Direct Real Estate 2011 SCA SICAR	3.832	23.657	28.105
Partners Group Direct Real Estate 2014 LP	6.755	57.364	77.397
Partners Group Real Estate Opportunities 2019 SCA	737	7.341	5.852
Storebrand International Private Equity VI B-2	2.404.065	1.918	6.611
<b>Sum Private equity</b>		<b>482.108</b>	<b>681.752</b>
<b>Totalt</b>		<b>4.326.165</b>	<b>7.348.663</b>

Herav selskapsporteføljen	602.590
Herav kollektivporteføljen	6.746.073
Andel børsnotert %	88 %

I aksjporteføljen var det pr 31.12.2020 en urealisert gevinst på kr 3.022.498.  
(Dette inkluderer urealisert gevinst i selskapsporteføljen, som ikke inngår i kursreguleringsfondet.)

### Risikoprofil

Aksjeklasseingene er fordelt på norske og utenlandske aksjer, samt aksjefond.  
Valutarisiko knyttet til utenlandske aksjer har gjennom 2020 vært delvis sikret gjennom valutaterminkontrakter. Disse er avsluttet pr. 31.12.

### NOTE 9, SPESIFIKASJON AV OBLIGASJONER OG SERTIFIKATER PR. 31.12.2020

Beløp i tusen kroner	2020		2019	
	Kostpris	Mærkedesverdi	Kostpris	Mærkedesverdi
Statsobligasjoner	40.000	40.048	40.000	40.176
Fylkes- og Kommuneobligasjoner	1.761.105	1.770.306	1.418.941	1.422.239
Finansobligasjoner	3.319.187	3.358.802	3.190.310	3.222.645
Industriobligasjoner	784.723	807.437	946.513	964.879
Rentebærende investeringer i fond	1.432.854	1.609.246	1.277.313	1.393.607
<b>Sum obligasjoner/ sertifikater</b>	<b>7.337.669</b>	<b>7.985.839</b>	<b>6.873.078</b>	<b>7.043.545</b>
Opplente ikke mottatte obligasjonsrenter		72.157		76.674
<b>Balansført verdi av børsnoterte obligasjoner/ sertifikater</b>		<b>7.657.996</b>		<b>7.120.219</b>
Herav selskapsporteføljen		627.956		583.858
Herav kollektivporteføljen		7.030.040		6.536.361

I obligasjons-sertifikatporteføljen var det pr. 31.12.2020 en urealisert netto gevinst på kr 248.169.  
Gjennomsnittlig effektiv rente er 0,99 % ved utgangen av 2020.

### NOTE 10, OBLIGASJONER SOM HOLDES TIL FORFALL

Beløp i tusen kroner	2020	2019
Bokført verdi 01.01.	2.922.264	2.779.738
Tilgang/avgang	295.561	139.962
Årets periodiserte over-/underkurs	-5.916	2.565
<b>Bokført verdi pr 31.12.</b>	<b>3.211.909</b>	<b>2.922.264</b>
Herav selskapsporteføljen	263.377	239.626
Herav kollektivporteføljen	2.948.533	2.682.639
<b>Virkelig verdi (markedsverdi)</b>	<b>3.370.206</b>	<b>2.989.139</b>
Pålydende verdi	3.208.267	2.912.707

Av obligasjoner som holdes til forfall er 100% børsnoterte.  
Gjennomsnittlig effektiv rente er 1,80 % ved utgangen av 2020.

### NOTE 11, 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 2020 har blitt belastet med kr 3.092.  
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.



## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

### NOTE 12, FINANSIELLE DERIVATER

#### Beløp i tusen kroner

I 2020 gav valutasikring av plasseringer i utenlandsk valuta et netto resultat på kr -166.010.  
Pr. 31.12.2020 var det en urealisert gevinst på løpende valutaterminkontrakter på kr 17.634.

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.

Valuta	2020		2019	
	Valutabeløp	Antatt markedspris	Valutabeløp	Antatt markedspris
SEK	140.000	-1.615	157.000	-1.795
EUR	8.000	-781	98.000	22.539
USD	21.000	20.029	136.000	31.385
JPY	-	0	2.000.000	6.205
<b>SUM</b>		<b>17.634</b>		<b>58.334</b>

### NOTE 13, SKATTETREKK

#### Beløp i tusen kroner

Bankinnskudd pr. 31.12.2020 inkluderer kr 11.645 i bundne skattetrekksmidler.  
Totalt skyldig skattetrekk pr. 31.12.2020 er kr 11.645.

### NOTE 14, KAPITALAVKASTNING

	2020	2019	2018	2017	2016	Snitt
Verdijustert avkastning	6,8 %	11,5 %	2,6 %	7,4 %	4,6 %	6,6 %
Bokført avkastning	4,5 %	5,2 %	7,3 %	3,8 %	5,8 %	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

	2020			2019
	Totalt	herav foretak	herav fripolliser	Totalt
Risikoresultat*	23.436	8.076	15.360	18.720
Renteresultat kollektivporteføljen	245.634	117.294	128.339	311.899
Renteresultat selskapsporteføljen	93.244	-	-	149.730
Resultat av forsikringsrisiko som ikke overskuddsdeles	7.994	7.994	-	-388
Administrasjonsresultat	32.203	26.255	5.948	32.154
Rentegarantipremie og fortjenesteelement	54.744	54.744	-	54.885
Sum	457.254			567.000
Overført fra tilleggsavsetninger	-			6.700
Til forsikringskontrakter	-241.328			-324.711
<b>Sum resultat før skatt (til EK)</b>	<b>215.926</b>			<b>248.989</b>
*Risikoresultat fordelt på risikoelementer				
- Dødsrisiko	6.903			4.743
- Uførefrisiko	19.688			24.444
- Leveadferisrisiko	-3.155			-10.467
<b>Sum risikoresultat</b>	<b>23.436</b>	<b>8.076</b>	<b>15.360</b>	<b>18.720</b>
Herav til/fra Risikoutjevningfond	11.718			-9.360

### NOTE 16, ANNEN KORTSIKTIG GJELD

#### Beløp i tusen kroner

	2020	2019
Leverandørgjeld	540	702
Annen gjeld	23.514	0
Periodiserte driftskostnader	4.800	2.356
<b>Sum</b>	<b>28.854</b>	<b>3.058</b>

### NOTE 17, FLYTTING AV SELSKAPER

#### Beløp i tusen kroner

	2020		2019	
		Antall medlemmer		Antall medlemmer
<b>Motatt</b>				
Premiereserve	0	0	0	0
Tilleggsavsetninger	0	0	0	0
Kursreserve	0	0	0	0
<b>Avgitt</b>				
Premiereserve	0	0	0	0
Tilleggsavsetninger	0	0	0	0
Kursreserve	0	0	0	0



## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

### NOTE 18, OVERSKUDDSDDELING

Beløp i tusen kroner	2020	Beregnet i %	Disponert
<b>Resultat før disponeringer</b>	<b>457.254</b>	<b>100,0 %</b>	
Tilleggsavsetninger	105.164	23,0 %	Til tilleggsavsetninger
Premiefond	32.195	7,0 %	Til premiefond aktive kontrakter
Pensjonsregulering	24.631	5,4 %	Til fond for regulering av pensjoner
Til fripoliser	79.339	17,4 %	Til premiereserve, regulering
<b>Sum disponert til forsikringskontrakter</b>	<b>241.328</b>	<b>52,8 %</b>	
Administrasjonsresultat m.m.	94.940	20,8 %	Til egenkapital
Renteresultat selskapsporteføljen	93.244	20,4 %	Til egenkapital
Risikoresultat (50 %)	12.353	2,7 %	Til egenkapital (RUF)
Andel avkastning fripoliser overført EK	15.389	3,4 %	Til egenkapital
<b>Sum disponert til egenkapital</b>	<b>215.926</b>	<b>47,2 %</b>	

Beløp i tusen kroner	2019	Beregnet i %	Disponert
<b>Resultat før disponeringer</b>	<b>567.000</b>	<b>100,0 %</b>	
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
<b>Sum disponert til forsikringskontrakter</b>	<b>318.011</b>	<b>56,1 %</b>	
Administrasjonsresultat	86.651	15,3 %	Til egenkapital
Renteresultat selskapsporteføljen	149.730	26,4 %	Til egenkapital
Risikoresultat (50 %)	9.608	1,7 %	Til egenkapital (RUF)
Andel avkastning fripoliser overført EK	3.000	0,5 %	Til egenkapital
<b>Sum disponert til egenkapital</b>	<b>248.989</b>	<b>43,9 %</b>	

### NOTE 19, AVGITTE GJENFORSIKRINGSPREMIER

For å sikre pensjonskassen mot store utbetalinger i forbindelse med uventede katastroferehendelser som medfører at flere medlemmer omkommer eller blir ufør som følge av hendelsen, har Telenor Pensjonskasse inngått en gjensidingsavtale 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.

Beløp i tusen kroner	2020	2019
	Elendom	Elendom
Kostpris	0	283.776
Avgang i løpet av året	0	0
Akkumulerte verdireguleringer pr. 31.12	0	298.840
<b>Bokført bygningsverdi pr. 31.12</b>	<b>0</b>	<b>582.616</b>
Årets verdiregulering	-30.975	72.100

Investering i eiendom har bestått av til sammen seks bygg fordelt på to selskaper, Telenor Pensjonskasse Eiendom Oslo AS og Telenor Pensjonskasse Eiendom Sar AS. Begge selskaper er solgt i løpet av 2020. Eiendommene var eid 100 % av Telenor Pensjonskasse. Byggene besto av forretnings- og næringsseiendommer. 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

Beløp i tusen kroner	2020	2019
Innbetalt og/eller fordringsført premie	306.477	340.854
Premiefrikak	9.577	11.601
Premie godskrevet (-)/ belastet (+) premiefondet	12.963	67.970
Premie belastet pensjonistenes overskuddsfond	1.662	25.488
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>330.679</b>	<b>445.913</b>

### NOTE 22, LØNN OG PERSONALKOSTNADER

Beløp i tusen kroner	2020	2019
Telenor Pensjonskasse har hatt 9 ansatte i 2020		
Lønnskostnader	9.586	7.855
Påløpne feriepenger	1.274	1.233
Påløpt arbeidsgiveravgift	2.549	2.609
Pensjonskostnad	1.510	1.524
Andre personalkostnader	8	2.112
Reiser	21	62
<b>Sum</b>	<b>14.948</b>	<b>15.395</b>
<b>Ytelse til daglig leder:</b>	<b>2020</b>	
Lønn, inkludert eventuelle møtehonorer	1.777	
Annen godtgjørelse fra foretak i samme konsern	-	
Godtgjørelse i form av overskuddsdeling og bonus	-	
Annen tilleggsgodtgjørelse utover daglig leders funksjoner	-	
Pensjonskostnad	125	
Andre ytelser		



## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

### NOTE 23, AKSJER I ANDRE SELSKAP

2020

Beløp i tusen kroner	TPK Eiendom Oslo	TPK Eiendom Sør	Totalt
IB 01.01.2020	418.260	173.146	591.406
Salgsum Vaterland	80.000		80.000
Bokført verdi Vaterland	-39.300		-39.300
Konsernbidrag og utbytte	-102.268	-8.027	-110.295
Salg av selskap	-356.692	-165.119	-521.811
<b>Bokført verdi pr. 31.12.2020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Salg av eiendomsselskaper har i 2020 gitt et bokført tap på kr. 30.975

2019

Beløp i tusen kroner	TPK Eiendom Oslo	TPK Eiendom Sør	Totalt
IB 01.01.2019	369.112	149.030	518.142
Verdjustering 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
<b>Bokført verdi pr. 31.12.2019</b>	<b>418.260</b>	<b>173.146</b>	<b>591.406</b>

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

### NOTE 24, SOLVENSARGIN

Beløp i tusen kroner	2020	2019
Solvensmarginkrav	513.984	493.010
Solvensmarginkapital	1.668.021	1.259.061
<b>Solvensmargin</b>	<b>324,5 %</b>	<b>255,4 %</b>

### Spesifikasjon av solvenskapital

	2020	2019
Netto ansvarlig kapital*	1.505.586	1.335.576
50% av tilleggsavsetninger	597.380	544.798
50% av risikoutjevningfond	13.372	7.195
Ansvarlig lån fra sponsoretak	300.000	-
Reduksjon i tilleggskapital som kan medtas i solvenskapitalen	-171.504	-
Ansvarlig lån i andre foretak	-576.813	-628.508
<b>Solvenskapital</b>	<b>1.668.021</b>	<b>1.259.061</b>

\* EK ekskl. risikoutjevningfond og urealisert gevinst selskapsporteføljen

### NOTE 25, BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Telenor Pensjonskasse omfatter en ytelsesordning som for aktive medlemmer dekker alderspensjon fra 67 år, uførepensjon, barnpensjon (inntil fylte 21 år). Alderspensjonen tilsvaret 66% av lønn opp til 12G. Medlemmene betaler ikke egenandel. Pensjonskassen omfatter 22 aktive foretak i Telenor-konsernet.

	2020	2019
Antall medlemmer i ordningen		
Premiebetalende	1.198	1.312
Uførepensjonister	767	744
Pensjonsmottakere (ekskl uførepensjonister)	4.477	4.044
Fripolis kontrakter	16.629	16.426

### NOTE 26, TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Beløp i tusen kroner  
Telenor Pensjonskasse er en stiftelse som eies av kassens medlemmer.

Premie fra selskapene faktureres normalt tre ganger pr. år.  
Spesifikasjon av transaksjoner med nærstående parter i 2020:

Nærstående part	Tilknytning	Type transaksjon	Beløp
Telenor ASA (med datter-/tilknyttede selskaper i Norge)	Premiebetalende selskaper	Årets pensjonspremie	330.679
TPK Eiendom Sør	Datterselskap	Utbytte/konsernbidrag	8.027
TPK Eiendom Oslo	Datterselskap	Utbytte/konsernbidrag	102.268

Datterselskapene er solgt i løpet av 2020.

### NOTE 27, ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Beløp i tusen kroner  
Pensjonskassen har plassert kr 576.813 som ansvarlig lån i andre selskaper pr. 31.12.2020.  
Pensjonskassen hadde plassert kr 628.508 som ansvarlig lån i andre selskaper pr. 31.12.2019



## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

### NOTE 28, VIRKELIG VERDI HIERARKI

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

**Nivå 1:** grunnlag for virkelig verdi måling er noterte priser (justerte) i aktive/likvide markeder for identiske eiendeler eller 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		31.12.2020	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</b>					
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	7.348.663	6.499.950	681.752	166.961	-
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	10.869.905	7.657.996	3.211.909	-	-
Finansielle derivater	17.634	-	17.634	-	-
<b>Sum</b>	<b>18.236.202</b>	<b>14.157.946</b>	<b>3.911.295</b>	<b>166.961</b>	<b>-</b>
<b>Forpliktelser innregnet til virkelig verdi</b>					
<b>Finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet</b>					
Finansielle derivater	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### NOTE 29, FINANSIELL RISIKO

#### 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 2,76 % pr. 31.12.2020 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 av 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 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 6,6 %.

#### Likviditetsrisiko:

Det var i 2020 en positiv kontantstrøm fra driften på kr 297.000 mot kr 408.000 i 2019.

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 omløpsportefølle av sertifikater, obligasjoner, obligasjonsfond og ansvarlig lån på i alt kr 7.585.838. ved utgangen av 2020. Gjennomsnittlig effektiv rente i porteføljen var 1 %. Modifisert durasjon gir en meget god indikasjon på verdiendringen på porteføljen av omløpsobligasjoner ved en renteendring. Porteføljens modifiserte durasjon var 2,05 pr. 31.12.2020. Det betyr at en økning i renten på 1%-poeng vil gi et kursstap på porteføljen av omløpsobligasjoner på 2,05 %.

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

Energiforetak	1,4
Ansvarlig lån	0,7
Finansobligasjoner	1,1
Stat/statsgaranterte	0,1
Kommuner/fylker	0,8
Industriobligasjoner	0,8
Obligasjoner med fortrinnsrett	0,2
Obligasjonsfond	6,9
Eiendomsobligasjoner	0,2

#### Valutarisiko:

Valutarisiko knyttet til utenlandske aksjer var delvis sikret gjennom valutaterminkontrakter i 2020, men kontraktene er avsluttet pr. 31.12.

#### Kreditrisiko:

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



## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse

### NOTE 30, SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Beløp i tusen kroner

Solvenskapital	2020	2019
Innskutt egenkapital	302.500	302.500
Oppjent egenkapital	1.472.726	1.264.184
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	-891.973	60.584
Effekt av overgangsregelen	666.980	-
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>1.552.233</b>	<b>1.627.268</b>
Ansvarlig lån	300.000	0
Risikoutjevningfond	26.743	14.391
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>326.743</b>	<b>14.391</b>
Tilleggsavsetninger	1.194.760	1.089.596
Kursreguleringsfond	3.018.654	2.587.289
Merverdi av eiendeler ut over bokført verdi	161.939	76.432
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet	-	-
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>6.254.330</b>	<b>5.394.976</b>
<b>Samlet ansvarlig kapital uten overgangsregelen</b>	<b>5.585.350</b>	<b>5.394.976</b>
<b>Solvenskapitalkrav</b>		
Markedsrisiko	4.496.122	3.760.170
Liforsikringsrisiko	626.355	731.730
Helseforsikringsrisiko	889	902
Motpartsrisiko	16.006	88.519
Korrelasjonseffekter	-442.665	-549.110
Operasjonell risiko	75.758	67.950
Tapsabsorbering av utsatt skatt	-715.870	-615.024
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>4.056.595</b>	<b>3.485.137</b>
<b>Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital</b>	<b>2.197.735</b>	<b>1.909.839</b>
Solvenskapitaldekning	154 %	155 %
Solvenskapitaldekning uten overgangsregel	138 %	155 %





## Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS  
Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00  
www.ey.no  
Medlemmer av Den norske revisorforening

### UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Telenor Pensjonskasse

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Telenor Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2020, 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 finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dens 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 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 avvike pensjonskassen eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

#### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke



vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

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

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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 25. mars 2021  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Johan-Herman Stene  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning – Telenor Pensjonskasse

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Årsrapport 2020 Telenor Pensjonskasse



## Telenor Pensjonskasse

### Beretning fra aktuar 2020

Årets bruttopremie MNOK 331. Premien er beregnet på dødlighetsgrunnlaget K2013. Beregningsrenten lagt til grunn i premien er 2,0%.

Premiereserven pr 31.12.20 er MNOK 12 178. Den gjennomsnittlige beregningsrenten på premiereserven er 2,43% i kollektivkontraktene, og 3,00% for fripolisene pr 31.12.20.

Pensjonskassens forsikringstekniske risikoresultat for 2020 utgjør MNOK 23, og overføres med 50% til Risikoutjevningfondet, med resterende til Premiefond, Pensjonistenes overskuddsfond og fripoliseregulering. Avkastningsresultatet på kollektivporteføljen for 2020 utgjør MNOK 245. Dette er fordelt med en andel til tilleggsavsetninger, mens det øvrige er disponert som et overskudd på den enkelte kontrakt. Overskuddet pr. kontrakt er disponert til Premiefond, Pensjonistenes overskuddsfond og fripoliseregulering iht. gjeldende virksomhetsregler.

Vi bekrefter 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 26. Mars 2021  
Storebrand Pensjonstjenester AS

Aktuar

Line Buset



**Telenor Pensjonskasse**

Besøksadresse: Snarøyveien 30, 1360 Fornebu  
(Sone D5f)

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