

Telenor utvikler lønnsomme  
mobilselskap i internasjonale  
vekstområder. Samtidig opprett-  
holdes den ledende posisjonen  
i Norge.

Årsrapport 2004



Hello, I've been meaning to call you for a while now. How are you?  
I didn't notice. Anyway, how are you?  
I'll call you again today. Has he called yet? Where  
are you now? I can see that you're in a good  
mood. Ute og går. Nei, på ski. Det er  
veldig stille her på denne tiden. Sjenk  
meg et plott? Skulle ønske du var her. What  
? Anywhere near the city will do. Never mind. I'll  
call you again. Bye.

## NØKKELTALL

Beløp i millioner kroner (hvis ikke annet er angitt)

RESULTATREGNSKAP	2004	2003	2002	2001	2000
Driftsinntekter	60.752	52.889	48.668	40.604	36.530
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	550	232	158	5.436	1.042
Sum driftsinntekter	61.302	53.121	48.826	46.040	37.572
Driftskostnader	54.700	45.561	49.146	42.863	33.943
Driftsresultat	6.602	7.560	(320)	3.177	3.629
Tilknyttede selskaper	718	1.231	(2.450)	8 237	(692)
Resultat etter skatt og minoritetsinteresser	5.358	4.560	(4.298)	7.079	1.076
Resultat pr. aksje (i kroner) - ordinært	3,07	2,57	(2,42)	3,99	0,75

### US GAAP

Driftsinntekter	67.801	52.826	47.879	40.581	36.481
Resultat etter skatt og minoritetsinteresser	5.639	5.036	(3.658)	7.004	1.082
Resultat pr. aksje (i kroner) - ordinært	3,22	2,84	(2,06)	3,95	0,76

### BALANSE PR. 31. DESEMBER

	2004	2003	2002	2001	2000
Sum anleggsmidler	71.359	68.346	74.162	66.095	80.881
Sum omløpsmidler	16.735	17.764	15.296	16.528	12.804
Sum eiendeler	88.094	86.110	89.458	82.623	93.685
Egenkapital	37.594	37.237	33.685	42.144	35.474
Minoritetsinteresser	4.074	3.646	3.603	3.539	2.706
Sum egenkapital	41.668	40.883	37.288	45.683	38.180
Sum langsiktig gjeld og avsetning for forpliktelser	24.294	25.102	26.772	15.866	15.285
Sum kortsiktig gjeld	22.132	20.125	25.398	21.074	40.220
Sum gjeld	46.426	45.227	52.170	36.940	55.505
Sum egenkapital og gjeld	88.094	86 110	89.458	82.623	93.685

### US GAAP

Sum eiendeler	101.171	101.088	97.511	90.129	99.776
Sum langsiktig rentebærende gjeld	34.882	39.255	33.957	24.758	46.972
Sum egenkapital og minoritetsinteresser	42.430	42.535	35.799	42.944	36.304

### KONTANTSTRØM OG ANDRE NØKKELTALL

	2004	2003	2002	2001	2000
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	18.991	13.676	12.858	6.993	5.915
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(13.031)	(3.454)	(21.727)	20.891	(47.308)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(8.255)	(7.887)	8.641	(24.366)	41.558
Investeringer:					
- Driftsmessige investeringer <sup>1)</sup>	12.745	6.454	8.889	11.634	10.421
- Investeringer i virksomheter <sup>2)</sup>	5.809	563	12.411	7.212	40.251
EBITDA <sup>3)</sup>	20.821	18.302	13.469	14.250	9.563

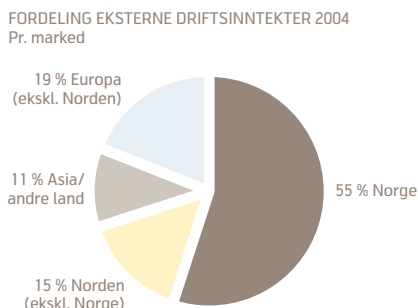
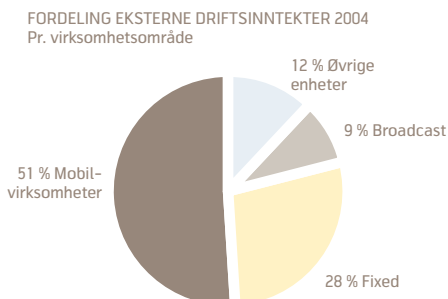
### AVSTEMMING

	2004	2003	2002	2001	2000
Resultat etter skatt og minoritetsinteresser	5.358	4.560	(4.298)	7.079	1.076
Minoritetsinteresser	1.244	490	(358)	(721)	66
Skatter	2.244	2.376	(480)	3.897	861
Netto finansposter	(1.526)	1.365	2.366	1.159	934
Tilknyttede selskaper	(718)	(1.231)	2.450	(8.237)	692
Avskrivninger	11.623	10.597	10.236	7.251	5.821
Nedskrivninger	2.596	145	3.553	3.822	113
EBITDA	20.821	18.302	13.469	14.250	9.563

<sup>1)</sup> Omfatter investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

<sup>2)</sup> Omfatter investeringer i aksjer og andeler inkl. kjøp av datterselskaper og virksomheter som ikke er organisert i egne selskaper

<sup>3)</sup> Driftsresultat før av- og nedskrivninger av materielle og immaterielle eiendeler





Verden blir stadig mindre



**Norge**

Telenor Mobil, Fixed, Broadcast,  
EDB Business Partner, Satellite Services

**Finland**

Broadcast (Canal Digital)

**Sverige**

Telenor Mobile Sweden, Broadcast  
(Canal Digital)

**Russland**

VimpelCom 29,9 %, Golden Telecom 20,3 %

**Danmark**

Sonofon 100 %, Broadcast  
(Canal Digital)

**Ukraina**

Kyivstar GSM 56,5 %

**Ungarn**

Pannon GSM 100 %

**Østerrike**

ONE 17,5 %

**Montenegro**

ProMonte GSM 100 %

**Pakistan**

Telenor Pakistan 100 %

**Bangladesh**

GrameenPhone 62 %

**Thailand**

DTAC 40,3 %\*

**Malaysia**

Digi.Com 61 %

\* Inkluderer Telenors direkte eierskap i DTAC og Telenors indirekte eierskap via Telenors andel i UCOM.

Telenor er den største telekommunikasjonsbedriften i Norge.

Telenor har betydelige operasjoner internasjonalt.

Telenor hadde en markedsverdi pr. 31. mars 2005 på 100 milliarder kroner – det tredje største selskapet notert på Oslo Børs.

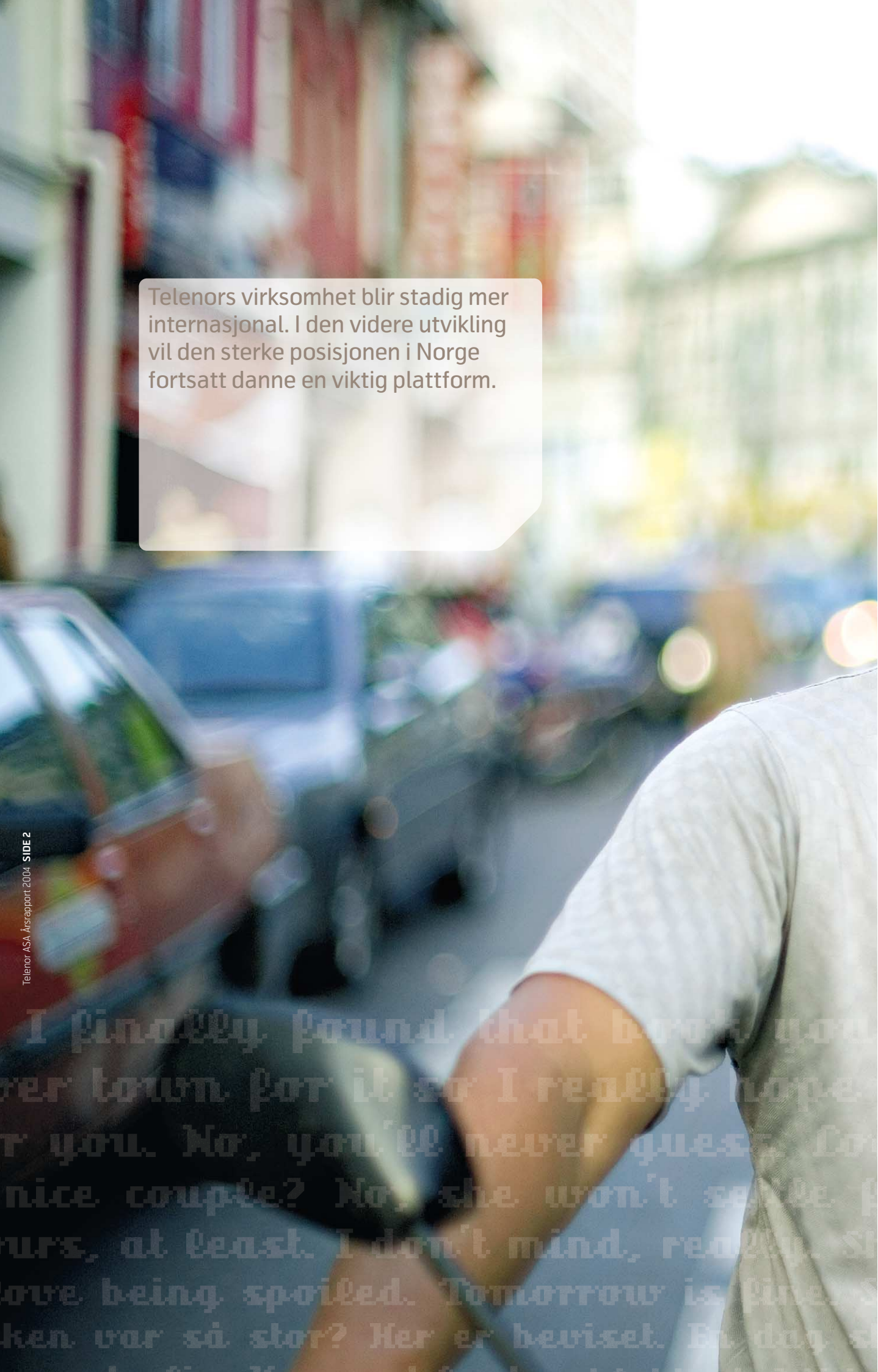
Telenor hadde i 2004 en rekordhøy kundevekst i flere markeder.

Ved utgangen av 2004 hadde Telenor 21.750 ansatte, hvorav 9.750 utenfor Norge.

Telenor er notert på Oslo Børs og Nasdaq.

#### Innhold:

Dette er Telenor	1	Konsernledelse	34	Revisjonsberetning	146
Konsernsjef Jon Fredrik Baksaas	4	God virksomhetsstyring	35	Implementering av International	
Telenor i 2004 og 2005	6	Aksjonærinformasjon	42	Financial Reporting Standards (IFRS)	147
Telenors virksomhetsområder	8	Årsberetning	45	Telenor 150 år	152
Norden	12	Finansiell analyse	54	Vedtakter	153
Europa	20	Regnskap Telenor konsern	82	Tillitsvalgte og ledelse	154
Asia	26	Regnskap Telenor ASA	134		



Telenors virksomhet blir stadig mer internasjonalt. I den videre utvikling vil den sterke posisjonen i Norge fortsatt danne en viktig plattform.



# Telenor – online i 150 år

I 2005 feirer Telenor sine første 150 år. Fortiden forteller oss hva som er blitt skapt av vekst og varige verdier. Samtidig kan historien brukes som et kunnskapsgrunnlag for å skape videre utvikling av selskapet.

## En nasjon i forkant av utviklingen

Telenor i Norge er historien om hvordan teknologi-impulser fra omverden ble tatt inn og utviklet videre innenfor våre særegne, nasjonale forhold. Å bygge ut telekommunikasjon i vårt land var utfordringer vi måtte overvinne; gevinsten i industriutvikling og velferd var tilsvarende stor.

Tilbakeblikket i Telenors 150-årige historie viser oss mange eksempler på at vi i Norge har lang erfaring i å være tidlig ute med å ta i bruk og utnytte nye tjenester: I 1880 startet vi kommersiell telefoni i Norge som ett av de første landene i Europa. I et land med en krevende geografi, ble telefonen raskt et viktig verktøy for privatkunder og næringsliv. I 1906 opprettet vi som de første i Europa, radiotelefoniforbindelse mellom øyer og fastland. Den knyttet fiskerne i små fiskevær i Nord-Norge telefonmessig til byene på fastlandet der eksportørene holdt til – noe som fikk stor betydning for den rivende utviklingen i norsk fiskeeksport, som jo er blant verdens største. Norsk fiskeeksport var også tidlig ute med å utnytte Internett i sin virksomhet.

I 1976 åpnet vi satellitt forbindelse mellom fastlandet og de nye oljeinstallasjonene i Nordsjøen, noe som ble betydningsfullt for utviklingen av den store norske oljevirksomheten. I 1981 introduserte Telenor Europas første helautomatiserte mobilnett og få år senere tok vi i bruk GSM-teknologien her hjemme. Norske kunder var tidlig ute med å utnytte de nye tjenestene. Og Telenor var raskt ute med å ta med erfaringene fra det avanserte norske telemarkedet til våre satsinger i Europa og etterhvert også i Asia.

## Fra monopol til konkurranse

I Norge – som i verden rundt oss – ble telekombransjen preget av store enheter; av de nasjonale monopolene. Innenfor disse store og faste rammene vokste det frem både et landsdekkende nett og et godt nasjonalt tjenestetilbud på telefoni.

I de siste tyve årene har rammen rundt telekombransjen endret seg. Monopolene er løst opp, og har sammen med ny teknologi skapt nye forutsetninger for utvikling, velferd og vekst. Men det er slående at det er kombinasjoner av globale impulser og nasjonale tilpasninger som skaper mulighetene.

Dagens telekomvirksomhet preges nå av sterk konkurranse. Det er ikke lenger den nasjonale geografi som setter naturlige grenser for telekomvirksomhet. Samme tilbud kan gis, og ytterligere produktutvikling kan utnyttes, i mange land. Et annet eksempel er hvordan løsninger driftes på tvers av landegrenser. I vår internasjonale satsing utnytter Telenor kunnskaper i nye markeder noe som har gitt oss en solid plattform for nyutvikling og innovasjonssynergier.

Telenor er i ferd med å bli et internasjonalt konsern, og vi er for eksempel med i GSM Association som utgjøres av de tolv største mobilskapene i verden.

## Veien videre

Telenors sterke vekst i 2004 gir selskapet et solid utgangspunkt for videre fremgang. Fortsatt kostnadsfokus skal kompensere for kostnader knyttet til sterkere konkurranse i de modne markedene der vi er vel etablert og til virksomhet i voksende markeder.

Telenors strategi er å opprettholde selskapets ledende posisjon i Norge og samtidig utvikle lønnsomme mobilskap i internasjonale vekstområder. Med dette som basis har vi organisert dagens konsernledelse slik at vår kapasitet i tiden fremover skal være stadig mer fokusert på nåværende og kommende vekstområder innen internasjonal mobilvirksomhet.

Gjennom 150 år har mange vært med å legge grunnlaget for det som er dagens Telenor. Vår organisasjon har i dag tusenvis av dyktige medarbeidere fra en rekke land. Og stadig flere nasjonaliteter vil utgjøre ryggraden i vår fremtidige utvikling og vekst.

## Fokus på kundene

Gjennom de siste årene har vi bygget en ledelseskultur som aktivt søker etter løpende forbedringer og iverksetter dem. Samtidig skal vi ikke slakke på kravene til å bedre kundetilfredshet og kundeopplevelse noe som er helt nødvendig i ethvert marked der vi tilbyr våre tjenester. For Telenor er det avgjørende å ha tillit hos kunder, eiere, medarbeidere og fra samfunnet forøvrig.

Ved å være tidlig ute med å ta i bruk nye teknologier har Telenor vært "online i 150 år". Men vi feirer ikke bare 150 år med teknologisk utvikling. Vi gleder oss like mye over de vekstmuligheter ny teknologi vil gi oss i fremtiden.

  
Jon Fredrik Baksaas





Jon Fredrik Baksaas  
Konsernsjef



# Telenor i 2004 og 2005

I 2004 har Telenor tatt et nytt skritt i utviklingen fra å være et norsk selskap med utenlandske operasjoner til et internasjonalt mobil-selskap, gjennom konsolidering av Sonofon og ProMonte og sterk vekst i Kyivstar GSM, DiGi.Com og GrameenPhone, samt etablering av Telenor Pakistan.

## Mål og visjon

**Telenor har som hovedmål å skape verdier for sine eiere ved å ivareta kunder, medarbeidere, samarbeidspartnere og samfunnsinteresser for øvrig.**

Vår visjon:

**Telenor – idéer som forenkler**

Dette betyr at Telenor skal være en drivkraft i å fornye, utvikle og lansere nye løsninger som forenkler kundens hverdag.

## Strategi

**Telenors strategi er å opprettholde selskapets ledende posisjon i Norge og samtidig utvikle lønnsomme internasjonale mobil-selskap i vekstområder.**

### Strategisk fokus

- Fortsette vår "kontroll eller selge seg ut"-strategi for vår internasjonale portefølje av mobilvirksomheter
- Søke nye ekspansjonsmuligheter i vekstmarkeder i Sentral- og Øst-Europa samt Asia
- Beholde vår sterke posisjon i det norske markedet innen mobil- og fastnettmarkedet
- Fortsatt sterk fokus på å utnytte stordriftsfordeler i den nordiske organisasjonen
- Videreutvikle virksomhetsområdet Broadcast som den ledende TV-distributør i Norden

### Operasjonell dyktighet

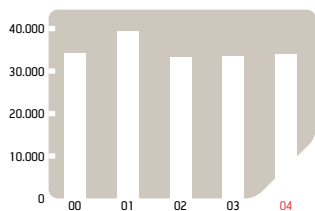
- Forenkle den nordiske virksomheten med fokus på leveranseprosesser og produksanering
- Effektivisere driften gjennom å hente ut synergier på tvers av virksomhet og geografi
- Være fremragende innenfor kunde- og markedshåndtering
- Forberede selskapet på utfordringer fra nye forretningsmodeller og teknologiskift

### Verdidrevet lederskap

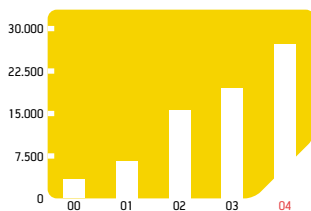
Skal sikre at de lokale organisasjonskulturer baseres på Telenors felles verdigrunnlag, forretningsetiske retningslinjer samt definerte lederkrav:

- Passion for business
- Change and constant renewal
- Operational excellence
- Empower people
- Integrity

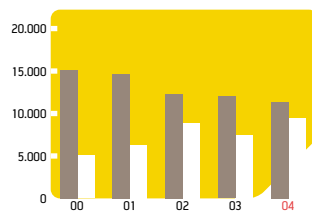
Driftsinntekter basert på selskapets lokalisering – Norge (millioner kroner)



Driftsinntekter basert på selskapets lokalisering – utenfor Norge (millioner kroner)



Årsverk



2004

**1. kvartal 2004**

**Telenor kjøpte resterende aksjer i Sonofon**

Telenor kjøpte de resterende 46,5 prosent av aksjene i Sonofon fra Bell South. Kjøpet økte Telenors eierandel i Sonofon fra 53,5 til 100 prosent.

**Telenor solgte resterende eierandel i Cosmote**

Telenor solgte resterende ni prosents eierandel i den greske mobiloperatøren Cosmote. Transaksjonen ga Telenor salgsinntekter på om lag 3,1 milliarder kroner og en gevinst før skatt på om lag 2,6 milliarder kroner.

**2. kvartal 2004**

**Telenor kjøpte mobilisens i Pakistan**

Telenor kjøpte lisens for landsdekkende mobiltelefoni i Pakistan.

**Telenor overførte IT-drift til EDB**

Telenor og EDB Business Partner inngikk en av Nordens største IT-avtaler. Avtalen innebærer at Telenor overfører et utvidet ansvar for drift av IT-systemer til EDB.

**3. kvartal 2004**

**Telenor overtok Montenegros ledende mobiloperatør ProMonte GSM**

Telenor kjøpte 55,9 prosent av aksjene i mobilselskapet ProMonte GSM i Montenegro. Etter overtakelsen eier Telenor 100 prosent av ProMonte GSM.

**4. kvartal 2004**

**Pannon GSM kjøpte 3G-lisens i Ungarn**

Telenors heleide mobilselskap i Ungarn, Pannon GSM (Pannon), kjøpte UMTS-lisens i Ungarn.

**Telenor lanserte 3G i Norge**

Telenor åpnet det nye mobilnettet UMTS for kommersiell bruk. Ved åpningen var nettet utbygd i 70 byer og tettsteder i Norge.

2005

**1. kvartal 2005**

**Telenor åpnet mobilnett i Pakistan**

Telenor Pakistan åpnet sitt GSM mobilnett for kommersielt bruk og den offisielle åpningen ble foretatt av Pakistans president, general Pervez Musharraf.

**Telenor lanserte bredbåndstelefon i Norge**

Telenor lanserte bredbåndstelefon i til det norske privatmarkedet.

# Telenors virksomhetsområder

## Nøkkeltall

## Beskrivelse

### Mobil- virksomheter

(Millioner kroner)	2004	2003	2002
Driftsinntekter	32.952	23.810	20.346
EBITDA	11.618	9.567	7.482
Driftsresultat	3.027	5.224	1.414
Resultat tilknyttede selskaper	694	1.639	(2.030)
Investeringer	14.138	3.762	12.625
Årsverk	9.335	6.924	6.551

Mobilvirksomheter er Telenors primære fokusområde for fremtidig vekst. Videre utvikling av mobilporteføljen er av avgjørende betydning for Telenors posisjon som en internasjonal aktør i telemarkedet. Telenor har eierinteresser i 12 mobilselskaper i Europa og Asia.

Telenors satsinger i det internasjonale mobilmarkedet er bygget på selskapets omfattende kunnskap og erfaring, samt produkter og tjenester som utvikles og utveksles mellom de ulike mobilselskapene. Det å skape synergieffekter mellom selskapene, samt å tilrettelegge for videre industrialisering, vil være sentrale elementer i Telenors strategi for fremtiden.

### Fixed

(Millioner kroner)	2004	2003	2002
Driftsinntekter	19.266	20.509	20.022
EBITDA	6.277	6.665	5.597
Driftsresultat	2.794	2.531	731
Resultat tilknyttede selskaper	50	8	(5)
Investeringer	1.896	2.161	3.530
Årsverk	5.651	6.087	7.215

Fixed er Telenors virksomhetsområde for utvikling, drift og leveranse av kommunikasjonsløsninger basert på fastnett. Telenor har sin fastnettvirksomhet i all vesentlighet i Norge samt mindre operasjoner i Sverige, Tsjekkia og Slovakia.

Telenor den ledende leverandør av fastnettjenester i det norske markedet. Bedrifts- og privatmarkedet tilbys kommunikasjonsløsninger innen analog og digital telefoni (ISDN), bredbånd, internett-aksess, datatjenester, verdikjøpende tjenester og leide linjer.

Til operatører og tjenesteleverandører i grossistmarkedet leveres et vidt spekter av tjenester.

### Broadcast

(Millioner kroner)	2004	2003	2002
Driftsinntekter	5.211	4.820	3.605
EBITDA	1.495	1.229	499
Driftsresultat	589	181	(475)
Resultat tilknyttede selskaper	1	(84)	(264)
Investeringer	880	266	2.769
Årsverk	774	809	972

Virksomhetsområdet Broadcast er engasjert i hele verdikjeden for TV fra innhold via transmisjon (formidling av signaler) til distribusjon (abonnement). Telenors merkevarereselskaper for TV, Canal Digital, er Nordens største distributør av TV-tjenester til privatmarkedet og har mer enn 2,9 millioner millioner nordiske husholdninger og virksomheter som kunder.

Telenor Satellite Broadcasting og Norkring tilbyr transport av TV-signaler fra kringkaster til husholdninger og til ulike kabelnett.

I tillegg eier Telenor Conax som tilbyr løsninger for tilgangskontroll, betaling og kryptering og 45 % av aksjene i A-pressen.

## Mål

- Videreføre implementeringen av Telenors strategiske felles rammeverk gjennom å utnytte stordriftsfordeler og dermed styrke grunnlaget for hvert enkelt selskaps bedriftskultur, posisjon i markedet, merkevarestrategi, tjenestetilbud og operative strategi
- Tiltrekke og holde på verdifulle kunder, og øke ARPU gjennom å tilby nye tjenester
- Betjene kunder med lav ARPU og fortsatt opprettholde lønnsomheten
- Møte regulatoriske utfordringer
- Fremstå som et selskap med egenart og individuell profil

- Være den mest attraktive aktøren i det nordiske fastnettsmarkedet for bedrifts- og privatmarkedet
- Være den foretrukne leverandøren i operatør- og tjenesteleverandørmarkedet
- Modernisere bredbåndsplattformen for å kunne tilby markedet nye tjenester med god kvalitet til konkurransedyktige priser
- Tilby gode taletjenester basert på PSTN, ISDN og IP

- Ta en ledende rolle i det nordiske digitale TV-markedet
- Sikre ledende markedsposisjoner innen betalings-TV i Finland og Danmark
- Sikre TV-rettigheter med høy kvalitet til lavest mulig pris
- Sikre gode markedsposisjoner innen DTT utviklingen (Digital-TV over bakkebaserte nett)
- Styrke "en grad vest" som den ledende nordiske satelittposisjon
- Utvikle selskapet Conax som en internasjonal aktør

## Strategi

**Kontroll eller salg.** Telenor ønsker å utøve industrielt eierskap i sine mobil-selskaper, og vil søke å styrke den operative driften. Det er derfor viktig å sikre eierskapskontroll i hvert enkelt selskap.

**Modne markeder.** Telenor arbeider aktivt med å skape synergieffekter både på inntekstssiden og på kostnadssiden, og hele porteføljen vil trekke vekster på Best Practice for å optimalisere den operative driften. Nye mobiltjenester vil bli lansert og skape nye vekstområder. Denne veksten vil bidra til å jevne ut prispresset vi i dag ser på våre ordinære taletjenester.

**Nye markeder.** Telenor vil styrke den organiske veksten gjennom en felles tilnærming til markedet, og søke å oppnå stordriftsfordeler og synergieffekter.

**Nye vekstmuligheter.** Telenor følger de internasjonale mobilmarkedene nøye, og vurderer kontinuerlig muligheter for oppkjøp og åpninger for å etablere nye selskaper.

**Markedsvekst.** Telenor skal oppnå lønnsom vekst innen bredbåndsområdet i Norge gjennom å stimulere til fortsatt markedsvekst innen bredbåndssaker. Dette sikrer vi gjennom å være landsdekkende, utvikle nye tjenester og tilrettelegge for at mange innholdstilbydere finner det attraktivt å levere over våre bredbåndsløsninger. I bedriftsmarkedet vil vi også fokusere på å tilby konkurransedyktige tjenester samt tilby gode kommunikasjonsløsninger for de store nordiske virksomheter.

**Driftseffektivitet.** Telenor skal sikre god driftseffektivitet gjennom ulike strategiske omstillingsprosjekter som fokuserer på stordriftsfordeler innen vår totale fastnettvirksomhet i Norden, forbedring av vår leveranseevne overfor kundene samt standardisering og forenkling av våre informasjonssystemer.

**Lønnsomme investeringer.** Telenor skal sikre lønnsomme investeringer gjennom å prioritere investeringsmidler til vekstområder og effektiviseringer, samt sikre optimal utnyttelse av hele vår infrastruktur.

**Kundevekst.** Videreutvikle virksomhetsområdet Broadcast som den ledende TV-distributøren i Norden – og en forventer videre kundevekst i årene som kommer.

**Økte driftsinntekter.** Broadcast følger en vekststrategi hvor driftsinntektene forventes å øke som følge av abonnementsvekst, økt andel betal-TV kunder i kabelnettene og fortegningsalg av Internett til kabel-TV kunder.

**Digital-TV.** Stenging av analoge bakkenett i Norden innebærer at berørte husholdninger må velge mellom digitalt bakkenett, satellitt- eller kabel-TV. Telenor Broadcast er godt posisjonert for å tilby tjenester til husholdninger og kringkastere ved overgang til digital-TV.



What did she say? Did she expect  
ed about. I had to look all over  
rt. Got a surprise for you. No, you'll  
e a nice couple? I can see that! You lo  
p. De... massa snö i marka nå. S  
near... will be. Never mind. Send  
with the bunches. Soon you'll have the upper



Verden vil kommunisere trådløst.  
Telenor skal skape vekst ved å forsterke sine internasjonale posisjoner i voksende mobilmarkeder.



**Peter Berg**  
Leder for privatmarkedet  
i Sonofon, Danmark







## Norden

“Vi vil holde et stramt fokus på å realisere synergieffekter mellom våre nordiske mobiloperasjoner. Dette er avgjørende for at vi skal klare å forbedre vår lønnsomhet”, sier Peter Berg, leder for privatmarkedet i Sonofon.

## Norden



**Lise Heidal**  
Leder for Kundestøtte & Leveranse  
i privatmarkedet i Norge



### Mobilmarkedet

Det nordiske mobilmarked er blant de mest modne og avanserte i verden. Det er også en region preget av høy konkurranse. Telenor, som er nest største mobiloperatør i Norden, og andre ledende operatører utfordres her av nye internasjonale aktører som vil inn i markedene – samt av mindre aktører som først og fremst konkurrerer på pris.

I tillegg er det konsolideringstendenser i Norden, særlig i Danmark, der Telenor selv har bidratt til dette gjennom kjøpet av CBB Mobil i fjor. Det forventes at en konsolidering

vil føre til en mer stabil markedsituasjon. I dette modne markedet forventer Telenor at migrasjon fra fastnett til mobil skal drive den videre veksten innenfor mobilsektoren. I første omgang gjelder dette tjenester som MMS, spill og mobilt Internett, og i neste omgang økt bruk av musikk og video-nedlastning, websurfing, videostreaming, e-mail og mobilt kontor.

For å drive frem de mer avanserte nye tjenester, særlig videostreaming og mobilt kontor, kreves økt hastighet i nettene gjennom EDGE og UMTS (3G). I Norge

lanserte Telenor som første operatør 3G i desember 2004. I Danmark vil telemyndighetene tilby en ledig 3G-lisens i en auksjon. Telenor vil vurdere å delta i auksjonen. I Sverige har Telenor tilgang til UMTS gjennom en MVNO-avtale (Mobile Virtual Network Operator).

Telenor har begynt en omstilling av virksomheten i Norden. Telenor utvikler med dette på sikt en fellesnordisk plattform for produkt- og tjenesteutvikling. Telenors hovedmål i Norden er å utvikle en effektiv nordisk produksjonsplattform med

“Telenor fremskynder utbyggingen av ADSL i Norge og innen utgangen av 2005 vil 90 prosent av den norske befolkningen ha tilgang til bredbånd gjennom vårt nettverk. Vi er imidlertid bevisst på at videre kundevekst ikke skal gå ut over et sterkt fokus på kvalitet i leveranse og daglig drift”, sier Lise Heidal, leder for Kundestøtte & Leveranse i privatmarkedet i Norge.

konkurransedyktige lokale organisasjoner. Gjennom dette styrker ikke bare Telenor sin base i Norden, men skaper samtidig en kompetanseplattform som skal støtte opp under den videre ekspansjon utenfor Norden.

Telenor skal i Norden beholde og styrke sine markedsposisjoner, forbedre omdømmet, samtidig som arbeidet med å realisere synergievinster og redusere kostnader fortsetter.

#### Norge

Antall aktive SIM-kort i Norge overstiger nå antall innbyggere, og en så høy mobilpenetrasjon stiller nye krav til aktørene i markedet.

De nye og mindre aktørene forsøker å vinne markedsandeler gjennom primært å konkurrere på pris. Telenor ser at denne utviklingen fører til at prisene generelt blir lavere i markedet, og har gjennom fjoråret satt ned prisen på produkter og tjenester.

Telenor forventer at utviklingen i abonnementsmassen fortsetter. Videre vil migrasjonen av trafikk fra fastnettet til mobilnettet skape ytterligere vekst i mobiltrafikken.

Som første operatør i Norge, lanserte Telenor sitt nettverk for 3G – UMTS – i desember 2004. Med nettverket følger økt hastighet, som igjen skaper et stort potensial for nytt innhold og mer avanserte tjenester.

#### Sverige

Også i Sverige er mobilpenetrasjonen over 100 prosent. Det er omkring 20 aktører som tilbyr mobilabonnement i Sverige, men markedet domineres av fire operatører.

Markedet er preget av høye subsidier på mobilterminaler. Bindingstiden for mobil-

abbonent er ikke regulert, hvilket i praksis fører til bindingstider fra 6–24 måneder. Med høye bindingstider reduseres churn (kundegjennomtrekk), og det blir vanskeligere for nye aktører å vinne markedsandeler.

Telenor har gjennom djuice lansert et nettbasert lavprisalternativ. For bedriftskunder tilbyr Telenor AB mobiltelefoni bundlet med andre produkter og tjenester fra Telenor (fastnett- og datatjenester).

#### Danmark

Det danske marked er i dag kjennetegnet av et stort mangfold av operatører og tjenestetilbydere – og hard konkurranse. IT- og Telestyrelsen aksepterer maksimalt seks måneders bindingstid for GSM-kunder. Dette har medvirket til at danske kunder skifter mobilselskap oftere enn i noe annet europeisk land. Telenor forventer at mobilmarkedet vil vokse på tross av den høye utbredelsen av mobiltelefon i landet. Først og fremst vil flere danskere velge bort fasttelefon til fordel for mobiltelefon.

Telenor registrerer i Danmark en stigende etterspørsel etter enkle produkter, samtidig som kundene i økende grad benytter mer avanserte mobiltjenester som for eksempel mobilt Internett og MMS.

På bedriftsmarkedet forventer Telenor en stigende etterspørsel på mobil e-mail og andre bedriftsrettede tjenester.

#### Telenor Mobil

Telenor Mobil er Norges fremste leverandør av mobiltjenester. Selskapet tilbyr et bredt spekter av tjenester i både privatmarkedet og bedriftsmarkedet.

Mer informasjon: [www.telenormobil.no](http://www.telenormobil.no)

#### Sonofon

Sonofon er Danmarks nest største mobil-

operatør. Telenor kom inn på eiersiden i selskapet i 2000 og kjøpte seg opp til 100 % i februar 2004.

Mer informasjon: [www.sonofon.dk](http://www.sonofon.dk)

#### Telenor Mobil i Sverige

Telenor tilbyr i Sverige mobiltjenester både i privatmarkedet, gjennom djuice, og i det svenske bedriftsmarkedet, gjennom Telenor AB.

Mer informasjon: [www.telenor.se](http://www.telenor.se)

#### Fastnettmarkedet

Det er betydelige likhetstrekk mellom Sverige, Danmark og Norge når det gjelder utviklingen av telefoni- og bredbåndsmarkedet. Overgangen fra fastnett-telefoni til mobilbruk ser nå ut til å gå hurtigere enn hva mange tidligere har antatt. Telenor forventer at de trender vi har sett gjennom de seneste år, vil fortsette. Tradisjonell taletrafikk migrerer over til mobil og IP-telefoni, samtidig som datatrafikk migrerer over til bredbånd. I tillegg reduseres antallet aksesser og dermed også abonnementsinntekter.

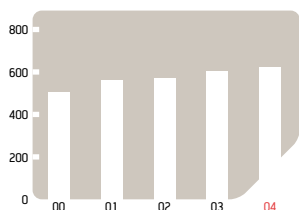
Totalt sett forventer Telenor reduserte inntekter innenfor fastnett-telefoni- markedet i Norden, mens bredbåndsinntektene i Norden øker. Størstedelen av Telenors fastnettomsetning kommer fra Norge.

Telenor har samlet virksomhetene i Norden under ett fellesnordisk lederskap. Organisasjonen skal sikre at vi møter privat-, bedrift- og grossistmarkedets behov for internett-baserte bredbåndstjenester og fasttelefoni.

Telenors mål er å legge forholdene til rette for en best mulig overgang til ip-telefoni, modernisere bredbåndsplattformen og samtidig sikre en kostnadseffektiv drift.

## Norden

Abonnenter med kabel-TV i Norden  
2000–2004 (tusen)



### Norge

Telenor er den ledende leverandør av fastnettjenester i det norske markedet. Bedrifts- og privatmarkedet tilbys kommunikasjonsløsninger innen analog og digital telefoni (PSTN/ISDN), bredbånd, Internett-aksess, datatjenester, verdikøende tjenester og leide linjer. Til operatører og tjenesteleverandører i grossistmarkedet leveres et vidt spekter av tjenester; fra tilgang til basis infrastruktur til mer fullverdige netjtjenester.

Telenor satser spesielt sterkt på å øke markedsandeler innenfor bredbånd. Dette er det markedssegment med størst vekstpotensial og vi ønsker å møte kundenes behov for overgang fra tradisjonell telefoni til IP-telefoni. Telenor lanserte sin IP-telefoni-tjeneste for privatmarkedet i mars 2005.

### Sverige

Telenor tilbyr det svenske bedriftsmarkedet tjenester innen telefoni, datakommunikasjon, bredbånd og avanserte nettverk samt leveranser innen telefoni, DSL og IP-basert kommunikasjon.

Telenor er Sveriges nest største leverandør for både datakommunikasjon til bedrifts-markedet samt fastnett-tjenester til tjenestetilbydere. Videre tilbyr vi både tale- og bredbåndstjenester til tjenestetilbydere som selger sine produkter til det svenske privatmarkedet.

### TV-markedet

Telenor Broadcast er Nordens største leverandør av TV-tjenester, med 2,9 millioner husholdninger på kundelisten. I tillegg betjener Broadcast 500 000 norske husholdninger som kun mottar sine TV-signaler gjennom Norkrings analoge TV-nettverk. Betal-TV er målmarkedet for Canal Digital.

Dette omfatter både abonnenter i markedet på kabel-TV og "Direct-To-Home" (DTH) satellitt-TV over hele Norden, samt abonnenter på Digital Terrestrial Television (DTT) i Finland. Telenors andel i dette markedet er på over 25 %, og totalt betjenes mer enn 1,5 millioner husholdninger.

Kabel-TV markedet preges av konkurranse mellom kabelselskapene om å vinne kontrakter med borettslag. Konkurransesfalten er i ferd med å utvides fra å omfatte TV-pakker til også å gjelde tilbud om bred-bånd og telefoni (triple play).

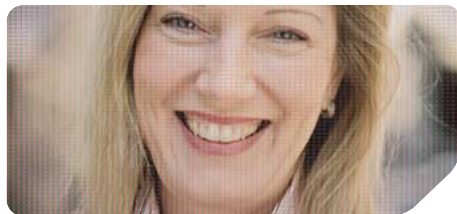
Det nordiske markedet for betal-TV er i stadig vekst, og det er sterk konkurranse på både operatør- og plattformssiden. Det foregår også en omfattende overgang fra analog til digital overføring.

Stengingen av det analoge bakkenettet i hvert av de nordiske landene forventes å være gjennomført mellom 2008 og 2010. I løpet av den perioden kommer rundt 2,5 millioner husholdninger som i dag er avhengig av det analoge bakkenettet til å måtte skifte til enten kabel, DTH eller DTT. Som en følge av denne overgangen åpner det seg nye vekstmuligheter.

Husholdninger som i dag er avhengig av analog jordbunden overføring representerer et kundesegment med lavt volum sammenliknet med husholdninger som allerede har skaffet seg kabel eller DTH. Likevel er det grunn til å tro at stengingen av den analoge overføringen vil øke vekstpotensialet for betal-TV i Norden.



**Katarina Brixéus**  
Markedsdirektør i Canal Digital  
Sverige AB, Sverige



### Distribusjon

Canal Digital er den ledende TV-distributøren i det nordiske markedet og er heleid av Telenor. Canal Digital er Telenors merkevare på TV-området. Telenors tilbud innen TV-distribusjon, kabel og satellitt omfatter også DTT i Finland og er samlet i en organi-

“Telenor er den ledende TV-distributøren i Norden, med mer enn 2,9 millioner husholdninger på kundelisten. Canal Digital er Telenors merkevare på TV-området, og vi ønsker å tilby våre kunder best mulig TV-innhold, stor valgfrihet og enkle TV-tjenester”, sier Katarina Brixéus, markedsdirektør i Canal Digital Sverige.



asjon. Canal Digital er Nordens største distributør av kringkastingssignaler, og mer enn 2,9 millioner husholdninger mottar, direkte eller indirekte, TV-signaler fra Canal Digital.

Mer informasjon på [www.canaldigital.no](http://www.canaldigital.no)

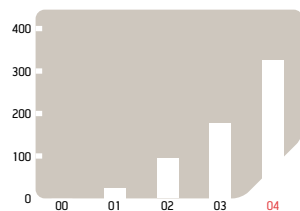
#### **Transmisjon**

Norkring er Norges største distribusjonsselskap for kringkastingprogram. Selskapet eier og driver de fleste større senderinstallasjonene for jordbunden kringkasting som er etablert i Norge i dag.

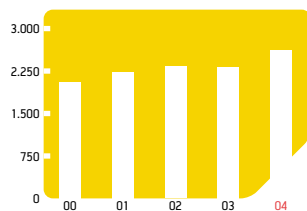
Mer informasjon på [www.norkring.no](http://www.norkring.no).

Telenor Satellite Broadcasting er den fremste leverandør av satellittoverførte tjenester til det nordiske markedet. Den største konkurrenten i dette markedet er det internasjonalt baserte SES Global.

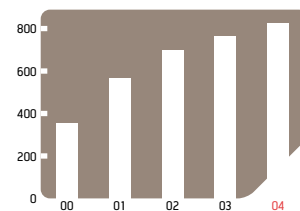
ADSL-abonnement i Norge (tusen)



GSM-abonnement i Norge (tusen)



Abonnenter med DTH i Norden 2000–2004



## NORGE

Befolkning (2004 i millioner) <sup>1)</sup>	4,6	Inflasjon 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	0,5
Landareal (km <sup>2</sup> ) <sup>1)</sup>	323.758	Telekominntekter (% av total BNP, 2001) <sup>2)</sup>	3
Befolkning pr. km <sup>2</sup> <sup>1)</sup>	14	Inntekter fra mobilkommunikasjon (% av total BNP, 2001) <sup>2)</sup>	0,8
Befolkningsvekst (% gjennomsnitt 1999–2003) <sup>1)</sup>	0,7	Mobilitetthet (%), 2004	102
Befolkning i tettbebygde områder (2003 i % av totalen) <sup>1)</sup>	76,5	Fastlinjetthet (%), 2003 <sup>2)</sup>	71
BNP pr. innbygger (US\$) 2004 estimat <sup>1)</sup>	50.755	Antall TV-husholdninger (i millioner)	2
BNP pr. innbygger (US\$ kjøpekraftsparitet) 2004 estimat <sup>1)</sup>	37.637	Telenors markedsandel i DTH-markedet (%)	73
Faktisk BNP-vekst 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	3,0		

Kilde: <sup>1)</sup> EIU (Economist Intelligence Unit)

<sup>2)</sup> ITU (International Telecom Unit)

## TELENOR MOBIL (NORGE)

	2004	2003	2002	2001	2000
Antall mobilabonnement (NMT + GSM) (i tusen)	2.645	2.364	2.382	2.307	2.199
Antall GSM-abonnement (i tusen)	2.623	2.327	2.330	2.237	2.056
– hvorav kontantabonnement (i tusen)	1.228	1.099	1.115	1.027	911
Trafikkminutter pr. GSM-abonnement pr. måned, generert og terminert	195	188	180	181	173
Gjennomsnittlige driftsinntekter pr. GSM abonnement pr. måned (ARPU):	339	339	346	340	338
Antall SMS- og innholdsmeldinger (millioner)	2.129	1.926	1.692	1.373	902
Markedsandel GSM (%)	56	57	61	61	66
Kundeavgang – fast mobilabonnement (%)	15,2	21,4	17,5	12,5	12,7

## FIXED – NORGE

### Sluttbrukermarkedet:

Antall telefonabonnement (PSTN) (i tusen)	1.182	1.308	1.467	1.545	1.680
Antall ISDN-abonnement (linjer) (i tusen)	1.449	1.682	1.828	1.766	1.590
PSTN/ISDN generert trafikk (millioner minutter)	13.026	15.385	17.345	19.085	19.560
Markedsandel PSTN/ISDN generert trafikk (%)	69	69	72	73	73
Antall internettabonnement massemarkedet i Norge (i tusen)	527	457	427	394	377
– hvorav ADSL (i tusen)	286	163	90	23	-
Antall ADSL-abonnement bedriftsmarkedet i Norge (i tusen)	40	14	4	1	-

## BROADCAST – NORGE

Abonnenter med DTH (i tusen)	308	274	261	212	171
Abonnenter med Kabel-TV (i tusen)	399	382	371	360	357
Husholdninger i mindre lukkede Kabel-TV nett (i tusen)	178	159	177	170	171

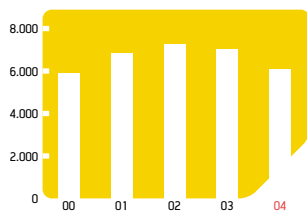
## DANMARK

Befolkning (2004 i millioner) <sup>1)</sup>	5,4	Faktisk BNP-vekst 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	2,0
Landareal (km <sup>2</sup> ) <sup>1)</sup>	43.075	Inflasjon 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	1,2
Befolkning pr. km <sup>2</sup> <sup>1)</sup>	125	Telekominntekter (% av total BNP, 2001) <sup>2)</sup>	2,6
Befolkningsvekst (% gjennomsnitt 1999–2003) <sup>1)</sup>	0,4	Inntekter fra mobilkommunikasjon (% av total BNP, 2001) <sup>2)</sup>	0,6
Befolkning i tettbebygde områder (2003 i % av totalen) <sup>1)</sup>	85,5	Fastlinjetthet (%), 2003 <sup>2)</sup>	67
BNP pr. innbygger (US\$) 2004 estimat <sup>1)</sup>	44.619	Antall TV-husholdninger (i millioner)	2,4
BNP pr. innbygger (US\$ kjøpekraftsparitet) 2004 estimat <sup>1)</sup>	30.943	Telenors markedsandel i DTH-markedet (%)	33

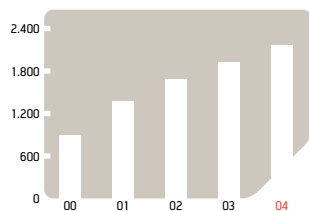
Kilde: <sup>1)</sup> EIU (Economist Intelligence Unit)

<sup>2)</sup> ITU (International Telecom Unit)

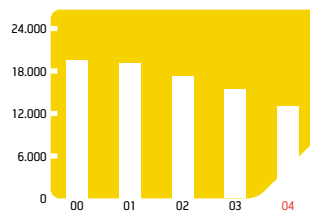
ISDN-abonnement i Norge 2000–2004 (millioner linjer)



SMS og innholdsmeldinger i Norge 2000–2004 (millioner)



PSTN/ISDN-generert trafikk i Norge 2000–2004 (millioner minutter)



Telenor-eid selskap	Befolkning (millioner)	Antall mobil-abn. (millioner)	Markedsandel (%)
Sonofon (Danmark)	5,4	1,286	27
Telenor Mobile (Sverige)	9,0	105	1

#### SONOFON (DANMARK)

	2004	2003	2002	2001	2000
Antall mobilabonnement (i tusen)	1,286	1,112	-	-	-
– hvorav kontantabonnement (i tusen)	462	285	-	-	-
Trafikkminutter pr. GSM-abonnement pr. måned, generert og terminert	175	149	-	-	-
Gjennomsnittlige driftsinntekter pr. GSM-abonnement pr. måned (ARPU):	248	256	-	-	-
Markedsandel GSM (%)	27	23	-	-	-
Mobiltetthet (%)	88	84	-	-	-

#### BROADCAST – DANMARK

	2004	2003	2002	2001	2000
Abonnenter med DTH (i tusen)	124	109	99	84	42
Husholdninger i mindre lukkede Kabel-TV nett (i tusen)	660	638	669	671	594

#### SVERIGE

Befolkning (2004 i millioner) <sup>1)</sup>	9,0	Faktisk BNP-vekst 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	2,0
Landareal (km <sup>2</sup> ) <sup>1)</sup>	449.964	Inflasjon 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	0,5
Befolkning pr. km <sup>2</sup> <sup>1)</sup>	20	Telekominntekter (% av total BNP, 2002) <sup>2)</sup>	3,2
Befolkningsvekst (% gjennomsnitt 1999–2003) <sup>1)</sup>	0,3	Inntekter fra mobilkommunikasjon (% av total BNP, 2002) <sup>2)</sup>	0,7
Befolkning i tettbebygde områder (2003 i % av totalen) <sup>1)</sup>	83,6	Fastlinjetetthet (%), 2002 <sup>2)</sup>	74
BNP pr. innbygger (US\$) 2004 estimat <sup>1)</sup>	38.726	Antall TV-husholdninger (i millioner)	4,3
BNP pr. innbygger (US\$ kjøpekraftsparitet) 2004 estimat <sup>1)</sup>	29.355	Telenors markedsandel i DTH-markedet (%)	50

Kilde: <sup>1)</sup> EIU (Economist Intelligence Unit)

<sup>2)</sup> ITU (International Telecom Unit)

#### TELENOR MOBILE SWEDEN

	2004	2003	2002	2001	2000
Antall mobilabonnement (i tusen)	105	81	54	-	-
Mobiltetthet (%)	106	90	89	-	-

#### BROADCAST – SVERIGE

	2004	2003	2002	2001	2000
Abonnenter med DTH (i tusen)	349	334	297	231	164
Abonnenter med Kabel-TV (i tusen)	225	222	200	201	-
Husholdninger i mindre lukkede Kabel-TV nett (i tusen)	300	251	285	337	286

#### FINLAND

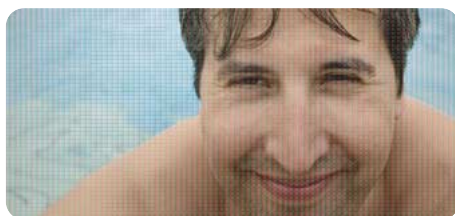
Befolkning (2004 i millioner) <sup>1)</sup>	5,2	BNP pr. innbygger (US\$ kjøpekraftsparitet) 2004 estimat <sup>1)</sup>	28.450
Landareal (km <sup>2</sup> ) <sup>1)</sup>	304.473	Faktisk BNP-vekst 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	3,1
Befolkning pr. km <sup>2</sup> <sup>1)</sup>	17	Inflasjon 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	0,2
Befolkningsvekst (% gjennomsnitt 1999–2003) <sup>1)</sup>	0,3	Antall TV-husholdninger (i millioner)	2,2
Befolkning i tettbebygde områder (2003 i % av totalen) <sup>1)</sup>	68,8	Telenors markedsandel parabolmarkedet (%)	38
BNP pr. innbygger (US\$) 2004 estimat <sup>1)</sup>	34.711		

Kilde: <sup>1)</sup> EIU (Economist Intelligence Unit)

#### BROADCAST – FINLAND

	2004	2003	2002	2001	2000
Abonnenter med DTH (i tusen)	43	46	44	42	35
Husholdninger i mindre lukkede Kabel-TV nett (i tusen)	74	50	2	15	1

# Europa



**Gábor Kocsis**  
Chief Financial Officer  
i Pannon GSM, Ungarn





“Vårt mål er å utvikle Pannons solide markedsandel og merkevare. Vi arbeider nært med andre mobilskaper i Telenor og deltar aktivt i synergi-prosjekter med henblikk på å optimalisere driften og lønnsomheten i selskapet”, sier Gábor Kocsis, Chief Financial Officer i Pannon GSM.



## Europa



**Oksana Korolenko**  
Leder for Human Resources  
i Kyivstar GSM, Ukraina



### Ungarn

Mot slutten av 2004 passerte mobiltettheten i Ungarn 80 %, og det totale mobilmarkedet talte ved utgangen av året 8,1 millioner abonnement, mot 7,4 millioner ved utgangen av 2003. Det ungarske markedet er modent og abonnementsveksten er avtagende. Fokus i kampen om markedsandelene er nå i ferd med å dreie i retning av at aktørene satser på å holde på allerede eksisterende kunder.

### Pannon GSM

Pannon GSM er den nest største av tre mobiloperatører i Ungarn, og selskapets markedsandel ved utgangen av 2004 var 34 %.

Pannon GSM har fulgt en segmentorientert strategi i 2004, og har satsset på å sikre lønnsomheten gjennom å vinne fram i markedet for små og mellomstore bedrifter, samt i det attraktive "high-end"-segmentet. Pannon GSM har også hatt suksess med sitt Mobilkontor (Mobile Office), som tilbyr integrerte totalløsninger til bedrifts-markedet. I tillegg har selskapet også satsset på ungdomssegmentet gjennom djuice-konseptet, som ble lansert i Ungarn i november 2003. Ved utgangen av 2004 var 10 % av Pannon GSMs kunder djuice-kunder.

Pannon GSM har også lansert avanserte innholdstjenester, som for eksempel video-streaming av Ungarns mest populære TV-show. Datatjenester genererte rundt 10 % av Pannon GSMs totale driftsinntekter i 2004.

I desember 2004 ble Pannon GSM tildelt en av tre UMTS-lisenser i Ungarn. Selskapet skaffet seg også GSM 1800-frekvenser, noe som vil bedre utnyttelsen av selskapets eksisterende GSM-nett. I januar 2005 startet Pannon GSM første fase av utbyggingen av

UMTS-nettet. Selskapet har også fokusert på å oppgradere sitt eksisterende GSM-nett med EDGE-teknologi for å kunne møte etterspørselen etter høyere data-hastigheter.

Pannon GSM i Ungarn ble opprettet i 1993 og er i dag Ungarns nest største mobiloperatør. Telenor deltok i etableringen av selskapet og har siden februar 2002 eid 100 % i Pannon GSM.

Mer informasjon: [www.pgsm.com](http://www.pgsm.com)

### Ukraina

Mobilmarkedet i Ukraina har vokst kraftig de siste årene, og mobiltettheten har steget fra 8 % ved inngangen til 2003 til 29 % ved utgangen av 2004. Det totale tallet på mobilabonnement i Ukraina lå nær 14 millioner ved inngangen til 2005, og i løpet av sommeren 2004 ble det for første gang registrert flere mobilabonnement i Ukraina enn fastnettabonnement.

Ukrainas brutto nasjonalprodukt viser en sterk vekst og etterspørselen etter mobilkommunikasjon forventes fortsatt å stige. Den sterke konkurransen mellom de to store operatørene i markedet, samt andre aktører, ventes å resultere i reduserte priser, noe som igjen vil øke abonnementsveksten, stimulere til økt bruk og føre til videre satsing på utvikling av nye tjenester.

### Kyivstar GSM

Kyivstar GSMs markedsandel ved utgangen av 2004 lå på 45 %. Selskapet mer enn doblet sin kundemasse i 2004, og hadde ved inngangen til 2005 totalt 6,3 millioner abonnement.

I kampen om å vinne nye abonnenter har Kyivstar GSM blant annet satsset på prisgunstige startpakker. 1. september 2004 lanserte Kyivstar konseptet djuice som

tilbyr skreddersydde abonnement til ungdomssegmentet. Antallet djuice-abonnenter nådde én million i desember, bare tre og en halv måned etter lansering. I tredje og fjerde kvartal lanserte Kyivstar en rekke vellykkede initiativer overfor massemarkedet.

Kyivstar GSMs driftsinntekter økte i 2004, primært på bakgrunn av høy abonnementsvekst. Bruken av datatjenester ble mer enn doblet i løpet av 2004, og i fjerde kvartal sto datatjenestene for rundt 6 % av Kyivstar GSMs totale driftsinntekter, en klar indikasjon på at det er stor etterspørsel etter denne typen tjenester.

Kyivstar GSM er den nest største mobiloperatøren i Ukraina. Telenor kom inn på eiersiden i 1998, og har i dag en eierandel på 56,5 % i selskapet.

Mer informasjon: [www.kyivstar.net](http://www.kyivstar.net)

### Montenegro

Ved utgangen av 2004, lå mobiltettheten i Montenegro på rundt 78 %, og det totale tallet på abonnement var 482.000, mot 427.000 ved utgangen av 2003.

Det er to mobiloperatører i Montenegro: ProMonte GSM og Monet. Sistnevnte var ved årsskiftet eid av Telecom Montenegro som også leverer fastnett- og internett-tjenester. 51 % av aksjene i Telecom Montenegro ble i begynnelsen av 2005 solgt til den ungarske operatøren Matav.

Den makroøkonomiske situasjonen i Montenegro preges av moderat økonomisk vekst, samt høy arbeidsledighet.

I desember 2000 ble det opprettet et teleilsyn og samtidig ble en ny lov for telesektoren vedtatt. Det foreligger ingen formelle hindringer for direkte samtrafikk med andre operatører i landet, ei heller i forhold til

“Kyivstars tjenester skal dekke hele landet, og vi ønsker å fremstå som det mest “easy and enjoyable” teleselskapet i Ukraina. Vårt mål er å sikre fortsatt solid vekst i kundebasen, samt å videreutvikle Ukrainas sterkeste merkevare på mobilfronten”, sier Oksana Korolenko, leder for Human Resources i Kyivstar GSM.



operatører i utlandet. ProMonte GSM har inngått samtrafikkavtaler med Monet og den Serbiske operatøren Mobtel, og har dermed oppnådd lavere priser fra Telecom Montenegro.

#### **ProMonte GSM**

ProMonte GSM har ved utgangen av 2004 en markedsandel på 58 %, hvilket gjør selskapet til markedsleder i Montenegro. Ved utgangen av 2004 dekket ProMontes nett ca 71 % av landet, og 98 % av den

montenegrinske befolkningen. ProMonte lanserte mobile datatjenester over GPRS i juli 2004, og planlegger å lansere EDGE-tjenester i løpet av første halvår 2005.

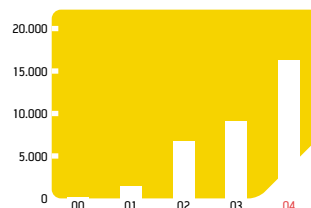
ProMonte GSM ble opprettet i 1996 som Montenegros første mobiloperatør. Telenor gikk inn på eiersiden i ProMonte i 1996 og kjøpte seg i august 2004 opp til 100 % i selskapet.

Mer informasjon: [www.promonte.com](http://www.promonte.com)

#### **Russland**

I løpet av 2004 økte tallet på mobilabonnement i Russland med 104 %. Ved utgangen av 2004 var mobiltettheten 51,2 %, hvilket utgjør mer enn 74,4 millioner mobilabonnement. I Moskva var mobiltettheten nær opp til 100 %, mens den ute i regionene var på 43,5 %. Abonnementsveksten i Moskva er nå i ferd med å avta, mens de regionale markedene er langt fra mettet. Mulighetene for videre vekst er fortsatt gode.

Mobilabonnement utenfor Norge i konsoliderte selskaper (i tusen)



## VimpelCom

VimpelCom er den nest største av tre mobiloperatører i Russland, og ligger bare marginalt bak markedslederen.

VimpelCom-gruppens lisensportefølje dekker rundt 94 % av Russlands befolkning (136 millioner mennesker). VimpelCom dekker også hele Kazakhstan.

Telenor ble deleier i VimpelCom i 1999, og hadde, ved utgangen av 2004, en eierandel på 29,9 %, og en stemmeberettiget andel på 26,6 %. Fusjonen mellom VimpelCom og VimpelCom-Region ble slutført og trådte i kraft den 26. november 2004.

Av Russlands teleselskaper sikret VimpelCom seg den høyeste andelen nye abonnement i 2004, og tok 38 % av den totale veksten. Ved utgangen av 2004 var VimpelComs markedsandel på 34,7 % (26,6 millioner abonnement).

VimpelComs strategi er å levere GSM/GPRS-dekning nasjonalt og GSM/EDGE/UMTS-dekning i utvalgte tett befolkede områder. I 2004 lanserte VimpelCom EDGE-tjenester i flere deler av den nordvestlige regionen. Et UMTS-pilotnett ble utviklet og testet i 2004. UMTS-lisenser er ennå ikke tildelt i det russiske markedet.

VimpelCom ble opprettet i 1992, og virksomheten drives under merkenavnet Bee Line i Russland. VimpelCom ble i november 1996 det første russiske selskapet som ble børsnotert på New York Stock Exchange (NYSE).

For mer informasjon: [www.vimpelcom.com](http://www.vimpelcom.com)

## UNGARN

Befolkning (2004 i millioner) <sup>1)</sup>	10,0	BNP pr. innbygger (US\$ kjøpekraftsparitet) 2004 estimat <sup>1)</sup>	15.180
Landareal (km <sup>2</sup> ) <sup>1)</sup>	93.030	Faktisk BNP-vekst 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	3,9
Befolkning pr. km <sup>2</sup> <sup>1)</sup>	108	Inflasjon 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	6,8
Befolkningsvekst (% gjennomsnitt 1999–2003) <sup>1)</sup>	-0,3	Telekominntekter (% av total BNP, 2002) <sup>2)</sup>	5,6
Befolkning i tettbebygde områder (2003 i % av totalen) <sup>1)</sup>	64,8	Inntekter fra mobilkommunikasjon (% av total BNP, 2002) <sup>2)</sup>	2,0
BNP pr. innbygger (US\$) 2004 estimat <sup>1)</sup>	10.280	Fastlinjetetthet (%), 2003) <sup>2)</sup>	35

Kilde: <sup>1)</sup> EIU (Economist Intelligence Unit)

<sup>2)</sup> ITU (International Telecom Unit)

PANNON (UNGARN)	2004	2003	2002	2001	2000
Antall mobilabonnement (i tusen)	2.770	2.618	2.450	-	-
– hvorav kontantabonnement (i tusen)	1.991	2.023	1.910	-	-
Trafikkminutter pr. GSM-abonnement pr. måned, generert og terminert	123	111	113	-	-
Gjennomsnittlige driftsinntekter pr. GSM-abonnement pr. måned (ARPU):	176	165	180	-	-
Markedsandel GSM (%)	34	36	38	-	-
Mobiltetthet (%)	80	73	65	-	-

Telenor-eid selskap	Befolkning (millioner)	Antall mobil abn. (millioner)	Markeds- andel (%)
Pannon (Ungarn)	10,0	2.770	34
Kyivstar (Ukraina)	47,2	6.252	45
Promonte GSM (Montenegro)	0,7	279	58

## UKRAINA

Befolkning (2004 i millioner) <sup>1)</sup>	47,2	BNP pr. innbygger (US\$ kjøpekraftsparitet) 2004 estimat <sup>1)</sup>	5.930
Landareal (km <sup>2</sup> ) <sup>1)</sup>	603.700	Faktisk BNP-vekst 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	12,0
Befolkning pr. km <sup>2</sup> <sup>1)</sup>	78	Inflasjon 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	9,0
Befolkningsvekst (% gjennomsnitt 1999–2003) <sup>1)</sup>	-1,0	Telekominntekter (% av total BNP, 2002) <sup>2)</sup>	4,5
Befolkning i tettbebygde områder (2003 i % av totalen) <sup>1)</sup>	68,5	Inntekter fra mobilkommunikasjon (% av total BNP, 2002) <sup>2)</sup>	1,2
BNP pr. innbygger (US\$) 2004 estimat <sup>1)</sup>	1.420	Fastlinjetetthet (%), 2002) <sup>2)</sup>	23

Kilde: <sup>1)</sup> EIU (Economist Intelligence Unit)

<sup>2)</sup> ITU (International Telecom Unit)

KYIVSTAR (UKRAINA)	2004	2003	2002	2001	2000
Antall mobilabonnement (i tusen)	6.252	3.037	1.856	-	-
– hvorav kontantabonnement (i tusen)	5.532	2.503	1.472	-	-
Trafikkminutter pr. GSM-abonnement pr. måned, generert og terminert	84	57	49	-	-
Gjennomsnittlige driftsinntekter pr. GSM-abonnement pr. måned (ARPU):	90	94	107	-	-
Markedsandel GSM (%)	45	47	49	-	-
Mobiltetthet (%)	29	14	8	-	-

## MONTENEGRO

Befolkning (2004 i millioner) <sup>1)</sup>	0,6	BNP pr. innbygger (US\$) 2004 estimat <sup>1)</sup>	2.378
Landareal (km <sup>2</sup> ) <sup>1)</sup>	13.812	Faktisk BNP-vekst 2004 estimat (%) <sup>2)</sup>	3,0 %
Befolkning pr. km <sup>2</sup> <sup>1)</sup>	45	Inflasjon 2004 estimat (%) <sup>2)</sup>	4,3 %
Befolkningsvekst (% gjennomsnitt 2002–2004) <sup>1)</sup>	-12 %	Telekominntekter (millioner USD, 2003) <sup>3)</sup>	203
Befolkning i tettbebygde områder (2003 i % av totalen) <sup>1)</sup>	0,62	Inntekter fra mobilkommunikasjon (millioner USD, 2003) <sup>3)</sup>	106
Kilde: <sup>1)</sup> Statistisk sentralbyrå, Montenegro		Fastlinjetetthet (%), 2003) <sup>3)</sup>	28 %

<sup>2)</sup> Sentralbanken i Montenegro

<sup>3)</sup> Årsrapport 2003, Kontor for telekommunikasjoner

PROMONTE GSM (MONTENEGRO)	2004	2003	2002	2001	2000
Antall mobilabonnement (i tusen)	279	-	-	-	-
– hvorav kontantabonnement (i tusen)	235	-	-	-	-
Markedsandel GSM (%)	58	-	-	-	-

# Asia



**Loong Tuck Weng**  
Leder for Product  
Management i DiGi.Com, Malaysia



“DiGi satser sterkt på å vinne nye abonnenter for å styrke selskapets markedsposisjon. I tråd med Telenors strategi tilbyr DiGi enkle og smarte løsninger til sine kunder, basert på en tydelig og klar prisstruktur, og nyskapende produkter til en god pris”, sier Loong Tuck Weng, leder for Product Management i DiGi.Com.



“Vårt mål er at GrameenPhone skal videreutvikle sin posisjon som den største mobiloperatøren i Bangladesh. Vår evne til å omstille oss i takt med de konkurransemessige endringene og dynamikken i markedet vil være avgjørende dersom vi skal beholde vår rolle som markedsleder og opprettholde god lønnsomhet”, sier Kafil H.S. Muyeed, markedsdirektør i GrameenPhone.



### Malaysia

Veksten i det malaysiske mobilmarkedet forventes å fortsette i rask takt fremover, stimulert av lave priser, bedre dekning og nye tjenester. Ved utgangen av 2004, var det totale tallet på abonnement 14,6 millioner, hvilket tilsvarer en mobiltetthet på 57 %, mot 44 % ved utgangen av 2003.

Gjennom konsolidering ble tallet på mobiloperatører i Malaysia redusert fra fem til tre i løpet av 2003. Markedet preges i stadig større grad av sterk konkurranse med prispress, aggressive markeds kampanjer og nyskapende produkter.

I mai 2004 annonserte Departementet for Energi, Vann og Kommunikasjon (MEWC)

at krav til landsdekkende dekning ville bli innført i Malaysia. Målet er å sørge for nasjonal dekning innen utgangen av 2006.

### DiGi.Com

DiGi.com er en av tre GSM-operatører i Malaysia. Ved utgangen av 2004 var DiGi markedsandel på 22 %. Bare i løpet av 2004, og til tross for intens konkurranse,





**Kafil H.S. Mueyed**  
Markedsdirektør i GrameenPhone,  
Bangladesh



klarte DiGi å vinne én million nye kunder, og selskapet sikret dermed ny inntektsvekst og økt markedsandel.

DiGi har posisjonert seg som en attraktiv og nyskapende mobiloperatør som tilbyr avanserte tjenester som er enkle å bruke og prismodeller som er enkle å forstå.

Mobile datatjenester fortsatte å vinne terreng, og sto for 16 % av DiGi inntekter i fjerde kvartal.

Som en del av selskapets satsing på å skape vekst innen mobile data-løsninger åpnet DiGi det første høyhastighets-mobilnettet i Malaysia. Selskapet benyttet EDGE-teknologi til å levere et bredt spekter av nye produkter og tjenester, som for eksempel TV på mobilen, M-gaming, og høyhastighets-datapakker. I dag tilbyr DiGi den bredeste dekningen av EDGE-funksjonalitet, med fokus på de store byene, viktige turistsentra og langs de mest trafikkerte veistrekningene.

Telenor har en 61 % eierandel i DiGi.com. Selskapet er notert på børsen i Kuala Lumpur.  
Mer informasjon: [www.digi.com.my](http://www.digi.com.my)

### **Bangladesh**

Mobilmarkedet i Bangladesh vokste raskt i 2004. Med en mobiltetthet på beskjedne 2,8 % og en fastnettpenetrasjon på bare 0,7 % er vekstpotensialet for mobilkommunikasjon fortsatt stort.

Ved utgangen av 2004 var det fire mobiloperatører i landet; tre GSM-operatører og en CDMA-operatør.

Med sterk støtte fra internasjonale aktører ventes kampen om markedsandelen å øke i de kommende år.

### **GrameenPhone**

GrameenPhone er den ledende mobiloperatøren i Bangladesh og hadde ved utgangen av 2004 en markedsandel på 62 %. Selskapet mer enn doblet tallet på abonnement i løpet av 2004.

Samtrafikk på SMS mellom GrameenPhone og den nest største operatøren ble lansert i fjerde kvartal 2004. Videre inngikk GrameenPhone 36 internasjonale roaming-avtaler i løpet av året, og ved utgangen av 2004 var det samlede tallet på slike avtaler 230.

GrameenPhone fortsatte å fokusere på å utvide dekningen og kapasiteten i nettet samt kvaliteten på tjenestene. Selskapet mer enn doblet tallet på basestasjoner i løpet av året, og dekket derved ved årets slutt 52 % av befolkningen.

GrameenPhone lanserte kommersielle tjenester i 1997 og er den største av fire mobiloperatører i Bangladesh. Telenor har en eierandel på 62 % i GrameenPhone.  
Mer informasjon: [www.grameenphone.com](http://www.grameenphone.com)

### **Thailand**

Det thailandske mobilmarkedet opplevde sterk vekst i 2001 og 2002. Siden har veksten flatet noe ut. Ved utgangen av året lå mobiltettheten på rundt 43 %, hvilket tilsvarer et totalt antall mobilkunder på 27 millioner.

Det økende antallet operatører i det thailandske mobilmarkedet har ført til markert sterkere konkurranse, spesielt i Bangkok-området som er kjerneområdet for både de tre store aktørene så vel som en rekke mindre operatører. Dette har ført til fortsatt prisfall og lansering av utvalgte subsidierte mobiltelefoner.

I august 2004, opprettet det thailandske senatet landets første uavhengige mobiltilsyn, National Telecom Commission (NTC). NTC vil ha ansvar for utstedelsen av eventuelle nye lisenser og for liberalisering som ventes å finne sted i den thailandske telesektoren. Opprettelsen av tilsynet ses

på som et skritt videre i dereguleringen av markedet, og operatørene ventes å nyte godt av NTCs arbeid. Det er muligheter til stede for at en redusert lisensavgift erstatter dagens system med inntektsdeling, så snart et nytt samtrafikkregime kan tre i kraft.

#### DTAC

DTAC er den nest største mobiloperatøren i Thailand, og hadde ved utgangen av 2004 en markedsandel på 29 %, eller ca 7,8 millioner abonnement. Til tross for skarp konkurranse har DTAC opprettholdt sin markedsandel.

DTAC fokuserte i 2004 i hovedsak på å styrke kundeservice og på nyskapende virksomhet. Selskapet fulgte en segmentbasert strategi for å sørge for å dekke individuelle kundegruppers behov. Selskapet fortsatte gjennom 2003 og 2004 å nyte godt av den solide innsatsen for å vinne abonnenter. Selskapet lanserte også flere vellykkede initiativ for sine abonnenter og introduserte også nye tilbud til kundene i markedet for små og mellomstore bedrifter.

I kontantkortsegmentet, har DTAC hatt suksess med Happy-konseptet, som ble markedsført med priser som er enkle å forstå, med en flat prisstruktur over hele landet og tellerskritt regnet i sekunder. Happy-konseptet har også vært det eneste i Thailand som har kunnet tilby landsdekkende MMS.

DTAC har styrket kvaliteten på sitt nett kraftig i løpet av 2004, og har bygget 630 nye basestasjoner. DTAC vil fortsette å investere i nettkapasitet og kvalitet i 2005.

Total Access Communication (TAC), som blir drevet under merkenavnet DTAC, er børsnotert på Singapore Stock Exchange. Selskapet ble stiftet i august 1989. Telenor gikk inn på eiersiden i 2000, og ved utgangen av 2004 eier Telenor, direkte eller indirekte (gjennom UCOM) 40,3 % av aksjene i selskapet.

Mer informasjon: [www.dtac.co.th](http://www.dtac.co.th)

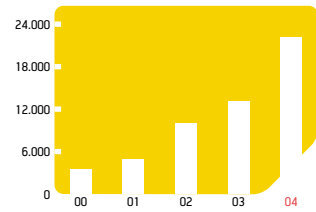
#### Pakistan

Det pakistanske mobilmarkedet er fremdeles i en tidlig fase, med store vekstmuligheter. En solid abonnementsvekst ble registrert gjennom hele 2004, og ved årets utgang utgjorde markedet totalt 7,9 millioner abonnement. En vekst på 0,7 millioner nye abonnement ble registrert bare i desember i 2004. Pakistan kan dermed vise til en årlig vekst på 139 %, da tallet på abonnement ved utgangen av 2003 lå på 3,3 millioner. Den totale kundemassen sto ved utgangen av foregående år for en markedspenetrasjon på 5,2 %.

#### Telenor Pakistan

Med Telenor Pakistans inntreden i markedet, vil det finnes seks mobiloperatører i Pakistan. Tre av disse tilbyr GSM-tjenester. Det pakistanske markedet er dominert av kontantkortkunder, 95 % av alle kundene benytter i dag denne løsningen.

Mobilabonnement utenfor Norge 2000–2004 basert på Telenors eierandel (i tusen)

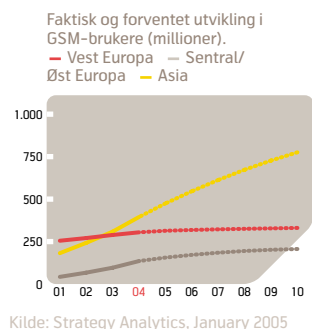
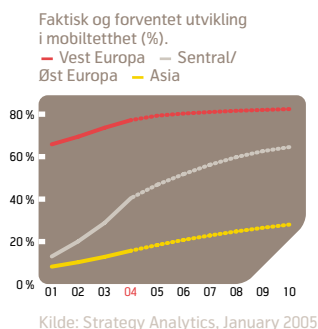


I henhold til Telenor Pakistans lisensbetingelser skal selskapet dekke 70 % av den pakistanske befolkningen i løpet av det fjerde driftsåret. Telenor Pakistan satses hardt på en aggressiv utbyggingsstrategi, som vil gjøre selskapet i stand til å møte lisenskravene med god margin, og samtidig sikre førsteklasses kvalitet og dekning til selskapets kunder.

Sammen med et tydelig kundefokus forventer selskapet at denne strategien skal resultere i rask kundevekst i de kommende år. Telenor Pakistan planlegger også å introdusere GPRS- og EDGE-funksjonalitet for å sikre at etterspørselen etter mer avanserte tjenester blir dekket.

Den 14. april 2004 vant Telenor frem med sitt bud på en landsdekkende GSM-lisens i Pakistan, som med sine 150 millioner innbyggere er verdens sjette største land. Den 15. mars 2005 lanserte Telenor kommersielle mobiltjenester, med en full multimedieplattform, under navnet Telenor Pakistan.

Mer informasjon: [www.telenorpakistan.com](http://www.telenorpakistan.com)



## MALAYSIA

Befolkning (2004 i millioner) <sup>1)</sup>	25,5	BNP pr. innbygger (US\$ kjøpekraftsparitet) 2004 estimat <sup>1)</sup>	10.580
Landareal (km <sup>2</sup> ) <sup>1)</sup>	3	Faktisk BNP-vekst 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	7,7
Befolkning pr. km <sup>2</sup> <sup>1)</sup>	77	Inflasjon 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	1,4
Befolkningsvekst (% gjennomsnitt 1999–2003) <sup>1)</sup>	2,4	Telekominntekter (% av total BNP, 2002) <sup>2)</sup>	5,0
Befolkning i tettbebygde områder (2003 i % av totalen) <sup>1)</sup>	59,4	Inntekter fra mobilkommunikasjon (% av total BNP, 2002) <sup>2)</sup>	2,6
BNP pr. innbygger (US\$) 2004 estimat <sup>1)</sup>	4.520	Fastlinjetetthet (%), 2003 <sup>2)</sup>	18

Kilde: <sup>1)</sup> EIU (Economist Intelligence Unit)  
<sup>2)</sup> ITU (International Telecom Unit)

DIGI.COM (MALAYSIA)	2004	2003	2002	2001	2000
Antall mobilabonnement (100 % i tusen)	3.242	2.207	1.616	1.039	-
– hvorav kontantabonnement (100 % i tusen)	3.067	2.101	1.519	902	-
Trafikkminutter pr. GSM-abonnement pr. måned, generert og terminert	167	176	189	211	-
Gjennomsnittlige driftsinntekter pr. GSM-abonnement pr. måned (ARPU):	110	117	152	180	-
Markedsandel GSM (%)	22	20	19	17	-
Mobiltetthet (%)	57	44	36	31	-

## BANGLADESH

Befolkning (2004 i millioner) <sup>1)</sup>	135	BNP pr. innbygger (US\$ kjøpekraftsparitet) 2004 estimat <sup>1)</sup>	1.500
Landareal (km <sup>2</sup> ) <sup>1)</sup>	147.570	Faktisk BNP-vekst 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	5,5
Befolkning pr. km <sup>2</sup> <sup>1)</sup>	915	Inflasjon 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	6,0
Befolkningsvekst (% gjennomsnitt 1998–2002) <sup>1)</sup>	1,5	Telekominntekter (% av total BNP, 2002) <sup>2)</sup>	1,1
Befolkning i tettbebygde områder (2002 i % av totalen) <sup>1)</sup>	23,4	Inntekter fra mobilkommunikasjon (% av total BNP, 2002) <sup>2)</sup>	0,5
BNP pr. innbygger (US\$) 2004 estimat <sup>1)</sup>	420	Fastlinjetetthet (%), 2003 <sup>2)</sup>	0,5


Kilde: <sup>1)</sup> EIU (Economist Intelligence Unit)  
<sup>2)</sup> ITU (International Telecom Unit)

GRAMEENPHONE (BANGLADESH)	2004	2003	2002	2001	2000
Antall mobilabonnement (100 % i tusen)	2.388	1.141	769	464	191
– hvorav kontantabonnement (100 % i tusen)	2.092	899	563	279	49
Trafikkminutter pr. GSM-abonnement pr. måned, generert og terminert	244	317	298	316	256
Gjennomsnittlige driftsinntekter pr. GSM-abonnement pr. måned (ARPU):	106	136	172	190	260
Markedsandel GSM (%)	62	62	69	70	69
Mobiltetthet (%)	2,8	1,3	0,9	0,5	0,2

## PAKISTAN

Befolkning (2004 i millioner) <sup>1)</sup>	153,7	BNP pr. innbygger (US\$ kjøpekraftsparitet) 2004 estimat <sup>1)</sup>	2.210
Landareal (km <sup>2</sup> ) <sup>1)</sup>	796.095	Faktisk BNP-vekst 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	6,3
Befolkning pr. km <sup>2</sup> <sup>1)</sup>	193	Inflasjon 2004 estimat (%) <sup>1)</sup>	7,4
Befolkningsvekst (% gjennomsnitt 1999–2003) <sup>1)</sup>	2,2	Telekominntekter (% av total BNP, 2002) <sup>2)</sup>	2,4
Befolkning i tettbebygde områder (2003 i % av totalen) <sup>1)</sup>	38,8	Inntekter fra mobilkommunikasjon (% av total BNP, 2002) <sup>2)</sup>	0,5
BNP pr. innbygger (US\$) 2004 estimat <sup>1)</sup>	520	Fastlinjetetthet (%), 2003 <sup>2)</sup>	2,7

Kilde: <sup>1)</sup> EIU (Economist Intelligence Unit)  
<sup>2)</sup> ITU (International Telecom Unit)



Tillit er avgjørende.  
Telenors ambisjon er å være en  
foregangsbedrift ved å integrere  
samfunnsansvar i den daglige  
driften.



# Konsernledelse



Fra venstre: Stig Eide Sivertsen, Jan Edvard Thygesen, Arve Johansen, Jon Fredrik Baksaas, Torstein Moland og Morten Karlsen Sørby.

## JON FREDRIK BAKSAAS

har vært konsernsjef siden 21. juni 2002. Han begynte i Telenor i 1989 og var visekonsernsjef fra 1997 og frem til 21. juni 2002. Baksaas har innehatt stillinger som finansdirektør, viseadministrerende direktør og administrerende direktør i TBK AS. Før han begynte i Telenor, arbeidet Baksaas innen finans i Aker AS, Stolt-Nielsen Seaway og Det norske Veritas. Han er styremedlem i Svenska Handelsbanken AB og Aker Kværner ASA og medlem av Rådet for Det norske Veritas. Baksaas er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole, Bergen og har tilleggsutdannelse fra IMD, Lausanne.

## TORSTEIN MOLAND

har vært visekonsernsjef siden 2000 med ansvar for økonomi og finans (CFO) siden 1997. Forut for sin tiltredelse i Telenor i 1997, var Moland sentralbanksjef, og før det bl.a. konserndirektør i Norske Skog. Tidligere arbeidet han i Finansdepartementet med økonomisk politikk. Moland har i tillegg vært statssekretær ved Statsministerens kontor. Moland er utdannet sosialøkonom fra Universitetet i Oslo med tilleggsutdannelse fra Massachusetts Institute of Technology.

## ARVE JOHANSEN

har vært visekonsernsjef siden 1999 og leder for den internasjonale mobilvirksomheten siden 2000. Han begynte i Telenor i 1989 og har innehatt flere stillinger, bl.a. som administrerende direktør i Telenor International AS. Før han begynte i Telenor arbeidet Johansen som viseadministrerende direktør i EB Telecom, som forskningsingeniør ved Norges Tekniske Høyskole samt hos ELAB. Johansen er utdannet sivilingeniør innen elektronikk (telekommunikasjon) fra Norges Tekniske Høyskole, Trondheim, og har deltatt i Program for Management Development ved Harvard Business School, Harvard.

## MORTEN KARLSEN SØRBY

har vært konserndirektør siden januar 2003, og siden januar 2005 har han vært leder for den nordiske mobil- og fastnettvirksomheten. Han begynte i Telenor i 1993, og har innehatt en rekke ulike stillinger i konsernet, bl.a. som viseadministrerende direktør i Telenor Mobile og administrerende direktør i Telenor International. Han har tidligere arbeidet i Arthur Andersen & Co, Oslo primært med IT, telekom og media. Sørby er utdannet siviløkonom og statsautorisert revisor, med tilleggsutdanning fra IMD, Lausanne.

## JAN EDVARD THYGESEN

har vært konserndirektør siden 1999. Fra januar 2005 har han vært administrerende direktør for Sonofon. I 2004 var han konserndirektør og administrerende direktør i Nordic Mobile. Han begynte i Telenor i 1979, og har innehatt forskjellige stillinger, bl.a. som viseadministrerende direktør i Telenor Mobil, administrerende direktør i Telenor Invest AS, viseadministrerende direktør i Telenor Bedrift AS og administrerende direktør i Telenor Nett AS. Han har tidligere også vært administrerende direktør i ESAT Digifone. Thygesen er utdannet sivilingeniør innen elektronikk og telekommunikasjon fra Norges Tekniske Høyskole, Trondheim.

## STIG EIDE SIVERTSEN

har vært konserndirektør siden 1999 og er leder for Broadcastvirksomheten. Han begynte i Telenor i 1997 som økonomi- og finansdirektør i Telenor Link AS. Han har tidligere vært administrerende direktør i Nettavisen, finansdirektør i Petroleum GeoServices ASA og Schibsted ASA. Sivertsen har studert jus ved Universitetet i Bergen og har en MBA-grad fra Durham University.

# God virksomhetsstyring

Telenor anser god virksomhetsstyring som en nødvendig forutsetning for verdiskapning, troverdighet og tillit samt tilgang på kapital. Telenors prinsipper for god virksomhetsstyring er utviklet på et selvstendig grunnlag innenfor rammen av de regler, krav og anbefalinger virksomheten er underlagt.

## Ansvarlig selskapsledelse, etikk og samfunnsansvar

Telenor anser god virksomhetsstyring som en nødvendig forutsetning for verdiskapning, troverdighet og tillit og tilgang på kapital. Med god virksomhetsstyring menes her åpent samspill og tilhørighet mellom selskapets eiere, bedriftsforblynding, styre og ledelse, så vel som øvrige interessenter slik som selskapets ansatte, kunder, leverandører og kreditorer, offentlige myndigheter, samfunnet mv. Fremstillingen nedenfor er søkt bygget opp slik at den skal reflektere at Telenor i sin virksomhetsstyring hensyntar disse ulike interessenter på en enhetlig og helhetlig måte.

Offentlig tillit er avgjørende for ethvert selskap. Telenor gir både finansiell og ikke-finansiell informasjon og legger vekt på åpenhet i rapporteringen slik at interessenter kan treffe beslutninger på et godt grunnlag. I rapportering i og fra Telenor legges det vekt på ansvarlighetskultur og personlig integritet hos den enkelte, noe som primært søkes oppnådd gjennom klart fokus på verdidrevet ledelse og forretnings-etikk. Samfunnsmessig, konkurransemessig og industriell utvikling medfører behov for endring og omstilling. Både for virksomheten og ansatte legger Telenor derfor vekt på tilpasningsdyktighet.

Som et norsk og internasjonalt selskap er Telenor underlagt norske regler og regler i de land konsernet driver virksomhet. At Telenor-aksjen er notert på børs i Oslo og i USA på NASDAQ medfører at selskapet som utsteder også må etterleve børsrelaterte regler i Norge og USA. Noteringen på NASDAQ innebærer blant annet at Telenor må overholde Securities and Exchange Commission-regler samt NASDAQs regler og Sarbanes-Oxley Act, herunder strenge krav til finansiell rapportering og til intern kontroll over finansiell rapportering.

Telenors prinsipper for god virksomhetsstyring er utviklet på selvstendig grunnlag, likevel slik at de regler, krav og anbefalinger virksomheten er underlagt inngår i den samlede ramme for god virksomhetsstyring i Telenor. Som i øvrige selskaper er det konsernets ledelse som er ansvarlig for å se til at det finnes interne regler, rutiner og strukturer som på en effektiv måte sikrer verdiskapning, og hvor blant annet myndighet og ansvar er klart uttrykt og gjensidig forstått.

De verdier Telenor står for og de verdiene selskapet skaper, er erfaringsmessig nært forbundet. For å sikre langsiktig verdiskapning ser styret til at Telenors verdigrunnlag er godt forankret og at selskapets virksomhet baseres på ansvarlighet og god forretningspraksis i alle ledd.

Telenors forretningsetiske retningslinjer er vedtatt i konsernets styre, og er et sentralt styringsverktøy i Telenors virksomhet. Retningslinjene dekker områder som er viktige for å sikre god forretningsetikk i alle ledd av konsernets virksomhet. De inneholder konkrete og praktiske regler på overordnet nivå, og setter standard for hvordan den enkelte skal forholde seg i en hverdag preget av konkurranse og krav om å oppfylle mål som er satt. Overtredelse av retningslinjene medfører reaksjon tilpasset overtredelsens art og omfang. Retningslinjene gjelder for styremedlemmer, ledere, medarbeidere, innleide og andre som opptre på vegne av Telenor, og er i løpet av 2004 implementert i norske og utenlandske selskaper hvor Telenor har operasjonell kontroll.

For å gjøre det lettere å forstå og enklere å praktisere de Forretningsetiske Retningslinjer har Telenor som del av gjennomføringen utviklet et interaktivt, databasert treningsprogram hvor den enkelte konfronteres med en rekke etiske dilemmaer

av forskjellig vanskelighetsgrad. Dilemmaene presenteres gjennom videohenvendelser fra fiktive ansatte rundt om i verden som i sin arbeidshverdag har støtt på et etisk dilemma de trenger bistand til å løse. Den enkelte deltaker gir råd basert på forståelsen av de forretningsetiske retningslinjene gjennom fem episoder. Et gjennomgangstema i tilbakemeldingene som gis i programmet, er at en alltid skal søke hjelp og be om råd i vanskelige situasjoner og at det er den enkeltes plikt å melde fra hvis uregelmessigheter avdekkes. Treningsprogrammet ble gjennomført i Telenors nordiske selskaper fjerde kvartal 2004, og gjennomføres første halvår 2005 i konsernets øvrige internasjonale selskaper.

Med utgangspunkt i verdigrunnlag og Forretningsetiske Retningslinjer skal Telenors Etiske Råd bidra til å sikre høy etisk bevissthet i konsernet. Rådet er et uavhengig forum som kan ta forhold knyttet til etikk og omdømme opp til drøftelse. Rådet har ikke beslutningsmyndighet, men gir anbefaling til Telenors ledelse. Rådet ledes av konsernsjefen og er for øvrig sammensatt med personer fra ulike deler av virksomheten.

Telenor har i dag forretningsvirksomhet i land hvor korrupsjon og forretningsetikk representerer utfordringer.

Telenors virksomhet kan illustrere at det er mulig å lykkes forretningsmessig i krevende markeder uten å gå på akkord med egne forretningsetiske retningslinjer og internasjonale normer. Telenor har tydelig tatt avstand fra korrupsjon og arbeider systematisk med å forebygge korrumpert praksis i alle ledd av virksomheten. De viktigste virkemidler konsernet har tatt i bruk for å lykkes med dette, er å sikre en felles forretningsetisk plattform i alle selskaper hvor Telenor har operasjonell kontroll, trene hver enkelt leder og medarbeider

## God virksomhetsstyring

i å håndtere krevende etiske valgsituasjoner, og ved å legge til rette for å sikre etisk klima helt ned på avdelingsnivå. Arbeidet i Telenor handler derfor om mer enn å sikre konsernets omdømme. Det handler også om å bidra til å sikre et bærekraftig næringsliv i de land hvor vi er representert.

Telenors innsats for å sikre en ansvarlig forretningsvirksomhet handler om mer enn å ha god forretningsetikk i alle ledd. Det handler om måten vi behandler våre medarbeidere på, vårt forhold til naturen og miljøet rundt oss, vårt arbeid for å sikre trygge produkter og en rekke andre områder som er nærmere utdypet på <http://www.telenor.no/samfunnsansvar>.

Telenor vil i 2005 videreføre arbeidet med å sikre at både retningslinjer, opplæring og kontrollmekanismer er oppdatert og tilstrekkelig gode til å møte egne krav og øvrige interessenters berettigede forventninger. I løpet av 2005 vil Telenors interne regler blant annet tilpasses nye amerikanske krav til økt fokus på intern kontroll over finansiell rapportering. Ett av flere krav til intern kontroll over finansiell rapportering er å ha gode og effektive konsernkontroller (Corporate Level Controls). Tilpasningene vil også ta hensyn til Telenors krav om verdidrevet ledelse, fremragende drift (operational excellence) og strategisk retning. De interne, justerte regler vil også implementeres i utenlandske datterselskaper.

Samlet sett gir interne og eksterne regler og rutiner Telenor et godt fundament for god virksomhetsstyring og for videreutvikling av en positiv, ansvarlig og robust bedriftskultur. Telenor arbeider systematisk med å utvise ansvarlighet i alle ledd av konsernets virksomhet, og mener det er avgjørende for konsernets langsiktige verdiskaping at virksomheten lykkes

i dette arbeidet, både i relasjonen til kunder, eiere, egne medarbeidere, samarbeidspartnere, konkurrenter, offentlige myndigheter og andre interessenter. Forretningsetikk har derfor vært ett av flere temaer som også har stått sentralt i Telenors arbeid med samfunnsansvar.

### Eiernes innflytelse – generalforsamling

Eiernes interesser ivaretas primært gjennom selskapets generalforsamling og de aksjonærvalgte medlemmer i selskapets øvrige organer. Generalforsamlingen er selskapets øverste myndighet. Telenor har lagt til rette for at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i selskapets generalforsamling, og at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret. Saksdokumenter til generalforsamlingen, inkludert valgkomiteens innstilling, sendes aksjeeierne innen to uker før generalforsamlingen avholdes. Saksdokumentene er utarbeidet for at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles. Påmeldingsfristen er satt så nær møtet som praktisk mulig, og er i henhold til vedtektene tre dager før generalforsamlingen. Aksjeeiere som ikke selv kan delta, kan stemme ved bruk av fullmakt. Styret og selskapets revisor er til stede i generalforsamlingen. Det samme er representanter fra selskapets valgkomité i de tilfeller hvor valg står på generalforsamlingens dagsorden. Selskapet har rutiner som sikrer en uavhengig møteledelse i generalforsamlingen ved at det er vedtektsfestet at bedriftsforsamlingens leder forestår møteledelsen i selskapets generalforsamling.

Gjennom hovedmålet om å skape verdier for eierne ivaretar Telenors styre aksjonærenes interesser, likevel slik at styret også ivaretar andres interesser så som ansatte, kunder, kreditorer og samfunnet generelt. Som det også fremgår av fremstillingen ovenfor, inngår slike interesser som en integrert del av god virksomhetsstyring i Telenor.

Det er viktig at eierne er seg sitt ansvar bevisst i forhold til utøvelse av sin eierrolle og styringsrolle gjennom selskapets ulike organer og at administrasjonen forholder seg til organene som aktive og operative selskapsorganer. Som følge av at Telenor er eid med mer enn 50% av en enkelt aksjonær – den norske stat – tillegges dette særlig vekt. Det er Telenors oppfatning at selskapet ikke utsettes for utilbørlig innflytelse fra staten. Målet med den norske stats eierskap i Telenor er bedriftsøkonomisk verdimaksimalisering og nasjonal forankring av virksomheten, jf. St. meld. nr. 22 (2001–2002) s. 119. Som eier er staten underlagt nærmere bestemte prinsipper for eierskap, jf. St. meld. nr. 22 (2001–2002) s. 9 og s. 52. Statens forvaltning av eierskap skal bygge på 10 prinsipper for godt eierskap, jf. St. meld. nr. 22 (2001–2002) s. 9 og s. 52–59, herunder likebehandling av aksjonærer, åpenhet knyttet til statens eierskap, eierbeslutninger og vedtak skal foregå på generalforsamlingen og styresammensetningen skal være kjennetegnet av kompetanse, kapasitet og mangfold ut fra det enkelte selskaps egenart.

### Virksomhet, strategiske fokusområder og styringsmodell

Telenors virksomhet er tydeliggjort i vedtektene og selskapets offentliggjorte mål og hovedstrategier ligger innen den ramme vedtektene setter. Vedtektenes formålsparagraf og selskapets mål og hovedstrategier fremgår av årsrapporten på side 149.

I konsernets strategi er tre fokusområder – henholdsvis strategisk retning, fremragende forretningsdrift (operational excellence) og verdidrevet ledelse – identifisert som viktige i forhold til realisering av Telenors ambisjoner.





"Dow Jones Sustainability Indexes" overvåker resultatene til ledende selskaper over hele verden som har definert lang-siktig bærekraft som en sentral strategi. DJSI har utstedt 51 lisenser til fondsforvaltere i 14 land.



"FTSE4Good Index Series" måler resultatene til selskap som innfrir globalt anerkjente krav til samfunnsansvar, og legger til rette for investering i slike selskaper.



Storebrand kapitalforvaltnings "Best in Class"-merke tildeles de selskaper som rangeres høyest ut fra samfunnsansvarlige og miljømessige kriterier i hver bransje.

Telenor er på bakgrunn av resultater innen sosiale, etiske og miljømessige dimensjoner notert og godt posisjonert på prestisjefylte internasjonale indekser. Fremst av disse er Dow Jones Sustainability Indexes, FTSE4Good og Storebrand Best in Class.

Strategisk retning omfatter flere forhold. Sentralt her står videreutvikling av Telenor med tyngdepunkt som et internasjonalt mobilselskap med langsiktige industrielle eierskap innenfor geografiske områder. Videre omfatter det å kjøpe seg opp i selskaper eller selge seg ut av selskaper der det ikke er mulig eller ønskelig å kjøpe seg opp. Å søke nye ekspansjonsmuligheter innenfor mobiloperasjoner i nærmere bestemte markeder omfattes, likeledes å vurdere selektiv nordisk ekspansjon med fokus på mobil. Videreutvikling av Broadcast som den ledende TV-distributør i Norge omfattes, og sist, men ikke minst omfattes realisering av verdier i ikke-kritiske eierposisjoner.

Med fremragende forretningsdrift menes stadig sterkere og tydeligere kundeorientering, forenkling, standardisering og perfektionering av produkter og prosesser, samt fokus på driftsoptimalisering både i hjemmemarkedet, i Norden og i internasjonale operasjoner. I 2004 har det vært arbeidet betydelig med effektivisering og denne innsatsen fokuserer samlet på å utvikle Telenor i retning av et forenklet og mer kundeorientert selskap. Arbeidet videreføres med nye fokusområder i 2005. Med verdidrevet ledelse menes at ledere skal belønnes for bidrag til finansielle resultater og i henhold til forretningsplan og for bidrag til å bygge organisasjonen i overensstemmelse med Telenors lederkrav.

Telenors lederkrav utgjør et rammeverk for hvorledes lederkultur skal utvikles og for hvordan den enkelte leder skal utvikle seg i Telenor. Lederkravene definerer således rammen for hva lederskap i Telenor skal være, samtidig som det tas hensyn til de ulike markeder og kulturer virksomheten opererer i. I 2004 ble lederkravene forankret og drøftet i alle ledergruppene i de norske virksomhetene. Arbeidet med å implemen-

tere kravene i de internasjonale selskapene hvor Telenor har operasjonell kontroll vil gjennomføres i 2005. I tillegg til felles lederkrav har Telenor utviklet en helhetlig prosess for å evaluere, utvikle og belønne ledere i henhold til Telenors lederkrav og forretningsmessige resultat; Telenor Leadership Development Process (TLDP). Prosessen gir oversikt over samlet lederkapasitet, lederteam, forretningsmessige kritiske posisjoner – og i hvilken grad Telenor har riktig person i slike posisjoner. Gjennom prosessen identifiseres kandidater til kritiske posisjoner og nødvendig opplæring for å kunne bekle posisjonen. Videre identifiseres talenter og kandidater til fremtidige lederstillinger og nødvendig trening og erfaring for disse. TLDP gir også oversikt over karrieremål for ledere, samt innsikt i mangfold (blant annet kjønn og nasjonalitet). I 2004 ble TLDP gjennomført for om lag 70 % av lederne i Telenor, og den resterende del gjennomføres i 2005.

Telenor har etablert en styringsmodell hvor man setter mål og følger opp resultater på en systematisk måte. Dette gjelder en rekke finansielle parametere som driftsresultat, kapitalavkastning og kontantstrøm, og det gjelder en rekke ikke-finansielle parametere som Telenors posisjon i markedet, nyskapingsevne, interne rutiner og arbeidsgiverrolle. Disse forhold følges opp i Business Reviews, styremøter og gjennom selskapets incentivsystem.

#### Selskapskapital og utbytte

Telenors mål om å skape verdier for eierne innebærer at selskapet kontinuerlig har fokus på at egenkapitalen skal være tilpasset virksomhetens målsetning, strategi og risikoprofil. Styret mener at Telenor er tjent med å legge opp til en langsiktig og forutsigbar utbyttepolitikk. Selskapet har som mål over tid å gi aksjonærene en avkastning på sin investering som minst tilsvarende alternative investeringer med

tilsvarende risikoprofil. Avkastningen skal komme i form av kontant utbytte samt verdiøkning for aksjene. Telenors tilbakekjøp av egne aksjer foretatt i 2004 må sees i denne sammenheng. Telenor-aksjen skal fremstå som en likvid og interessant investeringsmulighet. Styrket egenkapital og kontantstrøm den senere tid har gjort det mulig for Telenor å legge til rette for overføring av verdier til aksjonærene i form av økt utbytte og tilbakekjøp av aksjer. Med utgangspunkt i Telenors finansielle situasjon og forventede kapitalbehov redegjorde styret for endring av utbyttepolitikken i generalforsamlingen i 2004. Målet er årlig utbytte tilsvarende 40–60 % av et normalisert årsresultat til selskapets aksjonærer, og selskapet tar sikte på en relativt jevn vekst i årlig ordinært utbytte pr. aksje. I 2004 ga generalforsamlingen fullmakt til styret for å foreta tilbakekjøp av aksjer samt en emisjonsfullmakt for et tidsrom på ett år, altså frem til generalforsamlingen i mai 2005.

#### Fri omsettelighet, likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Telenors aksjer er fritt omsettelige uten omsetningsbegrensninger i form av styresamtykke, eierbegrensninger eller liknende. Alle aksjonærer i Telenor har samme status ved at selskapet kun har én aksjeklasse. Telenor praktiserer prinsippet om likebehandling av aksjonærer strengt. Dette gir seg også utslag i at Telenors kjøp av egne aksjer skjer over børs. Dersom styret overfor generalforsamlingen ønsker å foreslå at eksisterende aksjeeieres fortrinnsrett ved kapitalforhøyelser skal fravikes, vil forslag om slik fravikelse være begrunnet ut fra selskapets og aksjonærenes felles interesser, og begrunnelsen vil fremgå klart i saksdokument til generalforsamlingen. Telenor gjennomfører utarbeidelse av verddivurderinger fra uavhengig tredjepart ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og styremedlemmer eller nærstående, og

# God virksomhetsstyring

vil innføre liknende retningslinjer i forhold til aksjeeiere. I henhold til selskapets retningslinjer skal den enkelte på eget initiativ opplyse overordnet om eventuell inhabilitet eller interessekonflikt. Et styremedlem må ikke delta i behandlingen eller avgjørelsen av spørsmål som har slik særlig betydning for egen del eller for noen nærstående at medlemmet må anses å ha fremtredende personlig eller økonomisk særinteresse i saken, eller det av andre grunner kan reises spørsmål ved vedkommendes habilitet. Det samme gjelder for konsernsjefen.

## Valgkomité

Det følger ikke av norsk lov at selskapet skal ha en valgkomité, men valgkomité er opprettet i henhold til vedtak i generalforsamlingen. Nærmere bestemmelser om valgkomiteen er inntatt i vedtektene. Valgkomiteen består av fire medlemmer som skal være aksjeeiere eller representanter for aksjeeiere. Bedriftsforsamlingens leder er fast medlem og leder av valgkomiteen. To medlemmer velges av generalforsamlingen, og ett medlem velges av og blant bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer. Valgperioden er to år. Ved sammensetningen av valgkomiteen tas det blant annet hensyn til at brede aksjonærinteresser skal være representert og til behovet for uavhengighet i forhold til daglig ledelse og dem som velges. Konsernsjefen eller representanter for den daglige ledelsen er ikke medlem av komiteen. Valgkomiteen arbeider i henhold til instruks som er vedtatt av bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer etter forslag fra styrets aksjonærvalgte medlemmer. Valgkomiteen foreslår kandidater til bedriftsforsamling og styre og honorar for medlemmene av disse organer. Valgkomiteen avgir begrunnet innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til bedriftsforsamlingen. Valgkomiteen avgir også innstilling til bedriftsforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret. Valgkomiteen fremmer forslag til styreleder. Styrets årlige selvevaluering behandles også av valgkomiteen. Telenor vil legge ut informasjon på selskapets internettsider om hvem som er medlemmer av komiteen og opplysninger om frister for å fremme forslag til komiteen i tråd med Norsk Anbefaling pkt. 7.

## Bedriftsforsamling og styre, sammensetning, uavhengighet og godtgjørelse

I henhold til norsk lov har selskapet bedriftsforsamling og styre.

Bedriftsforsamlingen, som er et særnorsk organ, er i hovedsak et tilsynsorgan som skal føre tilsyn med styrets forvaltning av selskapets anliggender. På avgrensede, men viktige områder, har bedriftsforsamlingen avgjørelsesmyndighet. Nærmere bestemmelser om sammensetning av bedriftsforsamling og styre er fastsatt av generalforsamlingen og inntatt i selskapets vedtekter. Bedriftsforsamlingen har til sammen femten medlemmer som er valgt for en periode på to år. Blant disse er ti medlemmer med varamedlemmer valgt av aksjonærene og fem medlemmer med varamedlemmer er valgt av og blant de ansatte. Styret har til sammen ti medlemmer som er valgt for en periode på to år. Blant disse er syv medlemmer aksjonærvalgte og tre medlemmer valgt av og blant de ansatte. Telenors konsernsjef er ikke medlem av styret.

Bedriftsforsamling og styre søkes sammensatt slik at hensynet til bred representasjon av Telenors aksjonærer er ivaretatt. Ved sammensetning av Telenors bedriftsforsamling og styre er det også lagt vekt på hensynet til ivaretagelse av Telenors behov for kompetanse, kapasitet og balanserte beslutninger. I bedriftsforsamlingen er seks av femten medlemmer kvinner. I styret er fire av ti styremedlemmer kvinner.

De aksjonærvalgte medlemmer både i bedriftsforsamlingen og styret er uavhengige av selskapets daglige ledelse. Belysning av styremedlemmenes kompetanse og kapasitet er inntatt i årsberetningen. For øvrig er det slik at de aksjonærvalgte medlemmene a) ikke mottar annen godtgjørelse fra selskapet enn honorar som bedriftsforsamlingsmedlem, styrehonorar eller honorar for å sitte i et av styrets underutvalg, b) ikke har vært ansatt i selskapet de seneste år og c) ikke har resultatavhengig honorar eller opsjoner i selskapet. Godtgjørelser ut over vanlig styrehonorar i form av honorar for å sitte i et av styrets underutvalg er spesifisert i årsrapporten note 28 til konsernregnskapet.

Bedriftsforsamlingens godtgjørelse fastsettes av generalforsamlingen. Godtgjørelse til styremedlemmer som er valgt av bedriftsforsamlingen fastsettes av denne. Valgkomiteens godtgjørelse fastsettes av bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer. Til grunn for samtlige godtgjørelser ligger bedriftsforsamlingens, styrets og valgkomiteens ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet.

Ved valg av aksjonærvalgte medlemmer legges det vekt på at den aktuelle kandidat ikke skal ha kryssrelasjoner med andre medlemmer eller konsernsjefen, nære familieband til konsernsjefen eller ha eller representere vesentlige forretningsmessige relasjoner med selskapet. De aksjonærvalgte medlemmene er uavhengige av selskapets hovedaksjonær.

For det tilfelle at det skulle oppstå inhabilitet eller inhabilitetsliknende situasjoner, vil selskapets bestemmelser om inhabilitet og interessekonflikt få anvendelse.

Selskapet gir ikke lån til styre eller konsernledelse, men styremedlemmer og selskapets ledelse oppfordres til å eie aksjer i selskapet. Oversikt over antall aksjer er inntatt i note 28 til konsernregnskapet.

## Styrets arbeid

I henhold til norsk lov er styret ansvarlig for forvaltningen av selskapet og skal sørge for en forsvarlig organisering av virksomheten, herunder føre tilsyn med daglig ledelse. Styret fastsetter årlig en plan for sitt arbeid med særlig vekt på mål, strategi og gjennomføring.

I tillegg til lovbestemte krav arbeider styret i henhold til styreinstruks for Telenor ASA. Styreinstruksen fastsetter regler for saksforberedelse, fortrolighet og taushetsplikt, habilitet, ansvar for å etablere et internt kontrollsystem som sikrer at virksomheten drives i samsvar med selskapets verdigrunnlag, etiske retningslinjer og allment aksepterte prinsipper for god styring og kontroll av selskapet, informasjon om bruk av styrekomiteer og evaluering av styrets virksomhet og kompetanse. I overensstemmelse med styreinstruksen sørger styret i nødvendig utstrekning for å vedta strategier, forretningsplaner og budsjetter for selskapet. Videre påser styret at selskapet

har en god ledelse med klar intern ansvars- og oppgavefordeling.

Styret har valgt nestleder som kan fungere når styrelederen ikke kan eller bør lede styrets arbeid.

Styret foretar årlig egenevaluering av sitt arbeid og sin kompetanse.

Styret kan velge å forberede saker i styrekomiteer nedsatt for behandling av bestemte saker. To slike styrekomiteer er opprettet. Komiteene har ingen selvstendig beslutningsmyndighet med unntak av det som tildeles komiteene av styret særskilt.

Telenor har en kompensasjonskomité som består av tre aksjonærvalgte styremedlemmer. Styrets leder er komiteens leder. Styrets nestleder er også medlem i komiteen. Komiteens tredje medlem velges av styret blant de aksjonærvalgte styremedlemmene for en periode på to år. Komiteen møtes ved behov og normalt to ganger i året. På oppdrag fra styret vurderer komiteen den samlede avlønning for konsernsjefen samt policy for lederavlønning. I 2004 avholdt kompensasjonskomiteen to møter.

Telenor har en revisjonskomité som består av to medlemmer fra styret. Ett av medlemmene anses å oppfylle kravene til å være en finansiell ekspert i henhold til de amerikanske krav. Revisjonskomiteen møtes normalt seks ganger i året, og skal identifisere, forstå og vurdere operasjonelle og finansielle risiki. Dette omfatter grundig vurdering av selskapets finansielle rapportering, intern kontroll over finansiell rapportering, revisjonsmessige forhold og etablerte prosedyrer for forhåndsgodkjenning av revisors honorar samt behandle klager fra ansatte på regnskap, kontroll og revisjonsforhold. I 2004 avholdt revisjonskomiteen syv møter.

Når det gjelder bud på selskapet, vil Telenors styre ikke uten særlige grunner søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer. Dersom det fremsettes et tilbud om selskapets aksjer, vil styret ikke utnytte emisjonsfullmakter eller treffe andre tiltak som søker å hindre gjennomføringen av tilbudet, uten at dette er godkjent av generalforsamlingen etter at tilbudet er

kjent. Transaksjoner som i realiteten innebærer avhendelse av virksomheten vil besluttes av generalforsamlingen, bortsett fra i de tilfeller hvor disse beslutninger etter loven skal treffes av bedriftsforsamlingen.

Styret ser til at selskapet har god intern kontroll i forhold til de bestemmelser som gjelder for virksomheten, herunder selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer.

#### Konsernsjefen

Konsernsjefen forestår daglig ledelse av virksomheten i Telenor ASA og Telenor-konsernet, med ansvar for at selskapet og konsernet blir organisert, drevet og videreutviklet i samsvar med lov, vedtekter og vedtak truffet av styre, bedriftsforsamling og generalforsamling.

Styret har vedtatt instruks for konsernsjefen. Instruksen dekker blant annet ledelse av Telenor-konsernet, forvaltning av eierinteresser, konsernsjefens fullmakter, konsernsjefens fremleggelse av saker til beslutning til styret og konsernsjefens rapporteringsplikt til styret.

I medhold av instruks for konsernsjefen er det gitt retningslinjer for fullmaktsutøvelse i Telenor-konsernet.

Som en del av daglig ledelse og drift av selskapet vil konsernsjefen være eierrepresentant i datterselskaper såfremt det ikke dreier seg om forhold av en slik karakter at det må behandles på styre-, bedriftsforsamlings- eller generalforsamlingsnivå.

Ved valg av styre i datterselskaper skal oppnevning av styre og styrets arbeid skje i henhold til Telenors prinsipper for god virksomhetsstyring.

#### Konsernledelsen

Konsernledelsen er sammensatt av ledere for de viktigste forretningsenheter og -funksjoner i Telenor. Forhold som er av viktig strategisk, økonomisk eller prinsipiell betydning for selskapet behandles i konsernledelsens ukentlige møter. Dette gjelder forberedelse av saker for styre, bedriftsforsamling og generalforsamling, strategi, løpende oppfølging av virksomheten, koordinering mellom selskapets øverste ledere mv.

#### Kontrollfunksjoner

Risikostyring og intern kontroll er gitt høy prioritet i Telenor. I forbindelse med den årlige rapporteringen til SEC (20-F) avgir selskapets CEO og CFO en omfattende personlig erklæring om kvaliteten på den finansielle rapporteringen, vesentlige endringer i selskapets internkontroll og eventuelle misligheter begått av personer som har en sentral funksjon i selskapets finansielle rapportering (SOA Section 302).

Fra 2006 skal CEO og CFO også avgir en skriftlig vurdering av hvorvidt Telenors intern kontroll over finansiell rapportering er effektiv (SOA Section 404). For å implementere de strengere amerikanske krav innen fristen 31. desember 2006, har Telenor satt i verk et omfattende prosjekt som er gitt høy prioritet.

Disclosure Committee understøtter selskapets arbeid med å oppfylle kravene til finansiell rapportering. Komiteen gir retningslinjer for rapportering, følger opp og bidrar til å sikre etterlevelse av disse kravene. Komiteen ledes av CFO, og er for øvrig sammensatt av personer med spisskompetanse fra relevante funksjoner. Disclosure Committee møtes fem ganger i året, i forbindelse med behandling av kvartalsregnskapene og årsrapporten samt ved behov.

Compliance Officer bidrar til å sikre at selskapet overholder lover, regler og pålegg gitt av offentlige myndigheter, og at opp treden internt i organisasjonen ikke bryter med interne regler og retningslinjer. Eventuelle brudd på konsernets Forretnings-etiske retningslinjer skal rapporteres til Compliance Officer dersom det er vanskelig å rapportere om slikt til nærmeste leder. Compliance Officer rapporterer til konsernsjefen.

Konsernrevisjon bidrar til å sikre god risikostyring og følger gjennom stikkprøver opp styring og kontroll generelt, herunder etterlevelse av interne styringsdirektiver. Konsernrevisor rapporterer til konsernsjef, og i enkelte tilfeller til Revisjonskomiteen og styret.

Investeringskomiteen bidrar til å kvalitets-sikre selskapets investeringer inklusive kjøp og salg av virksomheter. Investeringer over en viss størrelsesorden skal behandles av

# God virksomhetsstyring

investeringskomiteen før beslutning tas, og slike skal også tilbake til investeringskomiteen for gjennomføring av etterkalkyle. Komiteen har en rådgivende funksjon for konsernledelsen, ledes av CFO og er sammensatt av personer med relevant kompetanse for øvrig. Selskapet har utarbeidet en policy for hvilke investeringskriterier som skal benyttes i saksbehandlingen.

For å sikre overordnet styring og kontroll innenfor det finansielle området har selskapet etablert en sentral finansfunksjon, Telenor Finans. Telenor Finans arbeider etter retningslinjene i Telenors styrevedtatte finanspolicy, som fastsetter regler for rente- og valutarisiko, konsernets kapitalstruktur, gjeldsstruktur, overskuddslikviditet og motpartsrisiko, samt kapitalstruktur og finansiering av datterselskaper og finansielle investeringer.

## Godtgjørelse til ledende ansatte

Telenor ønsker å belønne ledere og medarbeidere på bakgrunn av prestasjoner som bidrar til langsiktig verdiskapning i konsernet. Gjennom arbeidet i Kompensasjonskomiteen bidrar styret til å sikre uavhengighet i utforming av toppledelsens totalkompensasjon, herunder grunnlønn, bonus og provisjoner, aksjebasert belønning, pensjon og andre goder. Kompensasjonskomiteen vurderer den samlede avlønning som skal gjelde for konsernsjefen og fremlegger anbefaling om dette for styret, som fastsetter lønn og annen godtgjørelse til konsernsjefen i møte. De samlede avlønningsforhold for ledere som rapporterer direkte til konsernsjefen, samt forslag om endringer før disse iverksettes, drøftes i Kompensasjonskomiteen. Kompensasjonskomiteen holdes også orientert om lønnsnivået til forretningsområdeledere og deres ledergrupper, samt stabsledere som rapporterer til andre medlemmer i konsernledelsen. Anbefaling om policy og ordninger som berører selskapets lederlønnspolicy, herunder bonusprogrammer, aksjebaserte ordninger mv. gis av Kompensasjonskomiteen. Et arbeid med å innhente sammenlikningsgrunnlag for kartlegging og vurdering av de tre øverste ledernivåenes totalkompensasjonspraksis ble iverksatt i 2004. Resultatet av arbeidet vil danne grunnlag for å utforme videre strategi og retningslinjer for kompensasjonspraksis i Telenor.

Rammer for opsjonsordninger og ordninger om tildeling av aksjer til ansatte forhånds-godkjennes av generalforsamlingen og følges opp gjennom Kompensasjonskomiteen. Alle elementer av godtgjørelse til konsernsjefen og samlet godtgjørelse for øvrige ledende ansatte fremgår av årsrapporten note 28 til konsernregnskapet.

## Ansatte

I henhold til norsk lov ivaretas de ansattes interesser gjennom allmennaksjelovens bestemmelser om rett til å kreve medlemmer av styret og bedriftsforsamling mv. (ansattevalgte representanter) og gjennom arbeidsmiljølovens bestemmelser ved virksomhetsoverdragelse om lønns- og arbeidsvilkår, vern mot oppsigelse, informasjon til og drøftelse med arbeidstakerne så tidlig som mulig osv. Interessene er også ivare tatt gjennom kollektive avtaler.

For Telenor er dyktige medarbeidere som trives på arbeidsplassen et viktig konkurransemessig fortrinn. Telenor driver virksomhet i markeder som er i endring, samtidig som selskapet må forholde seg til og selv er aktiv deltaker i teknologisk utvikling. For å kunne opprettholde konkurransekraft og sørge for verdiskapning under slike forhold, stilles store krav til Telenor som en endringsdyktig organisasjon. Telenor arbeider aktivt for at alle endringsprosesser gjennomføres på en forutsigbar og rettferdig måte. En viktig del av endringsprosessene er å involvere de ansatte i planlegging og gjennomføring av prosessene. Et godt samarbeid mellom ledelse og medarbeidere er viktig for å kunne imøtekomme markedets krav og forventninger.

Kompetanseutvikling er nødvendig for at Telenors medarbeidere skal kunne ligge i forkant av og tilpasse seg utviklingen. Som følge av valgt strategisk fokus har innsatsen i 2004 primært vært rettet mot ledere og lederutvikling (TLDP, jf ovenfor under virksomhet og strategiske fokusområder). Medarbeidere besvarer årlig en intern verdiskapningsundersøkelse (IVS) som omfatter mål og lederskap, humankapital, prosesskapital og nyskaping og forenkling. IVS-prosessen er ett av flere virkemidler for å nå Telenors ambisjoner for mennesker og organisasjon. Ved å sammenholde resultatene fra den årlige IVS-undersøkelsen med TLDP, oppnås et fundament for iverk-

settelse av forbedringstiltak som gir effekt for medarbeidere generelt og ledere spesielt.

Telenor legger vekt på å ligge i forkant for så vidt angår arbeidsløsninger og på at den enkelte skal trives på arbeidsplassen. Fornebu-løsningen representerer en mulighet for ansatte til å være med på verdiskapning gjennom nye arbeidsformer i et dynamisk miljø. Hvordan Fornebu-løsningen fungerer for medarbeidere har vært tett fulgt opp gjennom ulike undersøkelser. Fokus har særlig vært rettet mot spørsmålet om det er lagt til rette for at de som arbeider der trives og yter maksimalt mht produktivitet og effektivitet, og på hvilke tiltak som bør gjennomføres for å bedre arbeidsmiljøet og oppnå produktivitet og effektivitet. Resultatene fra siste undersøkelse forelå i november 2004, og forbedringstiltak er til vurdering og vil iverksettes i løpet av 2005.

## Regnskapsføring og rapportering

I henhold til norsk lov gjelder strenge krav til regnskapsføring og rapportering. Konsernet vil rapportere i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) fra første kvartal 2005, med sammenliknings-tall for 2004, hvilket medfører at konsernet tilpasser seg internasjonale regnskapsprinsipper for sin finansielle rapportering.

Telenor er i tillegg underlagt ytterligere krav til regnskapsføring og rapportering etter amerikanske regler, som følge av noteringen på NASDAQ. Utarbeidelse av kvartalsrapport, årsrapport og 20-F skjer i henhold til norske (til og med 2004), internasjonale (fra og med 2005) og amerikanske regnskapsprinsipper. Det gjennomføres Business Reviews og Financial Reviews hvert kvartal. Business Reviews er konsernets interne kvartalsvise resultatoppfølging i tillegg til oppfølgingen i styrene for forretningsenhetene. Formålet er strategisk kontroll og oppfølging av resultater basert på de til enhver tid gjeldende strategiske mål og verdidrivere. Financial Reviews avholdes med hvert enkelt av konsernets forretningsområder. Formålet er å analysere den økonomiske og finansielle situasjonen som et underlag for ekstern rapportering og presentasjoner, samt kvalitetssikre den finansielle rapportering.

### Kunder og leverandører

Telenor vil leve ut visjonen "Ideer som for-  
enkler" med fokus på kunden. For Telenor  
er det viktig at kunden får løsninger som  
ivaretar deres behov for kommunikasjon  
på en enklere og bedre måte. God innsikt  
i og forståelse for menneskers kommunika-  
sjonsbehov, og ikke minst evne til å levere  
på en slik måte at Telenor blir valgt, er  
nødvendig. Selskapet tar omdømme- og  
markedsundersøkelser på alvor, og arbeider  
kontinuerlig med forbedringstiltak. Telenor  
legger også vekt på at leverandører skal  
behandles upartisk og rettferdig. Leveran-  
dører som konkurrerer om kontrakter med  
Telenor skal alltid kunne ha tillit til inte-  
griteten i Telenors utvelgelsesprosess.  
Ved valg mellom leverandører følges derfor  
konsernets etablerte retningslinjer og pro-  
sedyrer for innkjøp. I Telenor er det etablert  
et hovedprinsipp om å konkurranseutsette  
enhver anskaffelse, det være seg inngåelse  
av rammeavtaler eller prosjektkjøp. Så  
langt det er praktisk mulig og gitt at tek-  
niske krav møtes, vil laveste leveysklus-  
kostnader (LCC) være hovedkriteriet for  
endelig valg av leverandør.

### Informasjon og kommunikasjon

Styret fastsetter retningslinjer for selska-  
pets rapportering av finansiell og annen  
informasjon basert på åpenhet og under  
hensyn til kravet om likebehandling av  
aktørene i verdipapirmarkedet. Telenor  
publiserer årlig oversikt over datoer for  
viktige hendelser som generalforsamling,  
publisering av delårsrapporter, åpne pre-  
sentasjoner, utbetaling av eventuelt ut-  
bytte med mer. Informasjon til selskapets  
aksjeeiere legges ut på Telenors internett-  
side samtidig som den sendes aksjeeierne.  
Til å ivareta kontakt med aksjonærene  
utenfor generalforsamlingen har selskapet  
en Investor Relationsfunksjon, se  
<http://www.telenor.no/om/ir/>.

### Revisor

I henhold til norske og amerikanske regler er  
Telenor underlagt strenge krav til revisjon.  
Revisor er underlagt strenge begrensninger  
i hvilke oppdrag vedkommende kan påta  
seg. Oppdrag ut over ren revisjon krever  
forhåndsgodkjenning fra Revisjonskomi-  
teen. Revisjonskomiteen får også kvartalsvis  
underretning om oppdrag utført av revisor.  
Det er videre krav om partnerrotasjon og  
forbud mot at revisor ansettes i selskapet i  
en periode på ett år etter at vedkommende  
har hatt revisjonsoppdrag for selskapet.  
Revisor gir årlig skriftlig bekreftelse til styret  
på at revisor oppfyller en rekke krav, her-  
under fastsatte uavhengighets- og objekti-  
vitetskrav. Selskapets revisor forela hoved-  
trekkene i en plan for revisjonsarbeidet for  
Revisjonskomiteen høsten 2004. Revisor  
deltar i møter i Revisjonskomiteen og i  
styremøter som behandler årsregnskapet.  
I tillegg har styret møte med revisor minst  
en gang per år og gjennomgår da rapport  
om revisors syn på selskapets regnskaps-  
prinsipper, risikoområder, interne kontroll-  
rutiner osv. Selskapets interne kontroll  
gjennomgås årlig for styret av revisor og  
selskapets intern-revisjon, og identifiserte  
svakheter og forslag til forbedringer frem-  
legges. I henhold til amerikanske krav har  
revisor og Revisjonskomiteen møter uten  
at administrasjonen er til stede. Det rede-  
gjøres for revisors godtgjørelse fordelt på  
lovpliktig revisjon og annen godtgjørelse  
i den ordinære generalforsamlingen.

# Aksjonærinformasjon

Telenor ønsker å ha et nært og tillitsfullt forhold til sine aksjonærer. Gjennom fyllestgjørende informasjon i flere kanaler skal aksjemarkedet holdes informert om vesentlige utviklingstrekk i konsernet.

## Aksjonærpolitikk

Selskapet har som mål over tid å gi aksjonærene en avkastning på sin investering som minst tilsvarer alternative investeringer med tilsvarende risikoprofil. Avkastningen skal komme i form av kontant utbytte samt verdøkning for aksjene. Telenor-aksjen skal framstå som en likvid og interessant investeringsmulighet.

## Informasjon til aksjemarkedet

Kontakten med det norske og internasjonale aksjemarkedet har høyeste prioritet i Telenor,

og selskapet ønsker å ha en åpen dialog med aksjonærene og øvrige aktører i aksjemarkedet. Målet er at finansmarkedene til enhver tid skal ha tilstrekkelig informasjon om selskapet for å gi grunnlag for en korrekt verdivurdering av aksjen. Informasjon som kan være vesentlig for aksjonærer og andre aktører i det norske samt internasjonale aksjemarkeder, gis i form av meldinger til Oslo Børs samt gjennom pressemeldinger. Telenor presenterer hvert kvartal sine resultater ved hovedkontoret på Fornebu. I tillegg avholdes det jevnlig møter med

investorer i Europa og USA. Telenor-aksjen analyseres av de ledende meglerhusene i Norge og internasjonalt.

## Aksjonærstruktur

Ved utgangen av 2003 hadde Telenor 46.380 aksjonærer, hvorav 44.798 var private. Utenlandske investorer, i betydningen statsborgerskap utenfor Norge, eide om lag 22,6 % av totalt antall aksjer. Dette er en økning i utenlandsandelen på 10 % siden utgangen av 2003. Den norske stat, ved Nærings- og handelsdepartementet, er den største enkelteier, med 54 % av aksjene. Staten har fullmakt fra Stortinget til å selge aksjer slik at eierandelen minimum er 51%. I tillegg har den norske stat fullmakt fra Stortinget til å la seg utvanne ved en strukturell transaksjon slik at eierandelen er minimum 34%.

## DE 20 STØRSTE AKSJONÆRENE

Aksjonærnavn	Nominees	Aksjer i eie	Stats-	% vis andel
		31.12.04	borgerskap	31.12.04
Nærings- og Handelsdepartementet		944.626.908	NOR	53,99 %
State Street Bank & Trust Co.	X	94.390.278	USA	5,39 %
Folketrygdfondet		63.193.800	NOR	3,61 %
JPMorgan Chase Bank		38.659.400	USA	2,21 %
JPMorgan Chase Bank	X	24.876.033	GBR	1,42 %
Mellon Bank AS Agent	X	23.935.009	USA	1,37 %
Skandinaviske Enskilda Banken		16.071.694	NOR	0,92 %
JPMorgan Chase Bank	X	14.683.312	USA	0,84 %
Telenor ASA		14.571.700	NOR	0,83 %
Skandinaviska Enskilda Banken	X	14.296.957	SWE	0,82 %
Orkla ASA		14.250.000	NOR	0,81 %
The Northern Trust & Co.	X	13.829.403	GBR	0,79 %
Vital Forsikring ASA		13.593.380	NOR	0,78 %
State Street Bank & Client Omnibus	X	10.369.182	USA	0,59 %
JPMorgan Chase Bank		9.490.000	USA	0,54 %
Bank of New York		9.000.000	USA	0,51 %
Storebrand Livsforsikring		8.285.860	NOR	0,47 %
The Northern Trust Co.	X	8.203.069	GBR	0,47 %
Credit Agricole Indosuez Crayon	X	7.849.701	FRA	0,45 %
JPMorgan Chase Bank		7.700.300	USA	0,44 %
<b>Sum de 20 største</b>		<b>1.351.875.986</b>		<b>77,26 %</b>
Sum øvrige		397.821.061		22,74 %
<b>Totalt antall aksjer</b>		<b>1.749.697.047</b>		<b>100,00 %</b>
<b>Totalt antall aksjonærer (pr. 31.12.04)</b>		<b>46.380</b>		

## Fullmakt til å utstede nye aksjer

Styret har frem til 1. juli 2005 en fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil 524.760.294 kroner, fordelt på inntil 87.460.049 aksjer. Styret kan beslutte at aksjonærenes fortrinnsrett til tegning av aksjene fravikes. Av disse aksjene ble det utstedt 92.736 nye aksjer i forbindelse med utdeling av bonusaksjer relatert til Aksjeprogram for ansatte i desember 2004.

## Aksjeprogram for ansatte

For å stimulere ansatte til langsiktig eierskap i Telenor fikk alle fast ansatte i Telenor ASA og i norske datterselskaper hvor Telenor ASAs eierandel direkte eller indirekte er større enn 90 %, tilbud om å kjøpe aksjer for inntil 7.500 kroner, med 20 % kontantrabatt. Dersom gjennomsnittskursen de siste 30 handelsdager til og med 19. november 2005 (kurs 58,84) er minst 12 % høyere enn tilsvarende gjennomsnittskurs til og med 19. november 2004 (kurs 52,54), så vil de som tegnet aksjer i dette tilbudet bli tildelt "resultatbonus-aksjer" for 2.500 kroner, under forutsetning

av at de fortsatt eier de tildelte aksjene og fortsatt er ansatt i Telenor.

Rundt 27 % av de ansatte som ble tilbudt aksjer benyttet seg av tilbudet. De fikk hver tildelt 140 aksjer til kurs 53,50 kroner, som var sluttkursen den 19. november 2004. Etter rabatt tilsvarer dette en kurs på 42,80 kroner.

Den 16. desember 2004 fikk 2.016 av de ansatte som deltok i aksjeprogrammet for ansatte i 2003, tildelt 46 bonusaksjer hver.

#### Aksjekapital og egne aksjer

Telenor ASA hadde pr. 31. desember 2004 en aksjekapital på 10,5 milliarder kroner, fordelt på 1.749.697.047 aksjer pålydende 6,00 kroner. Av disse aksjene er 14.571.700 egne aksjer.

#### Utbytte

Med utgangspunkt i Telenors finansielle situasjon og forventede kapitalbehov har styret fastlagt at Telenor har som mål å utdele et årlig utbytte tilsvarende 40–60 % av et normalisert årsresultat til selskapets aksjonærer, og at selskapet tar sikte på en relativt jevn vekst i årlig ordinært utbytte pr. aksje. Styret vil foreslå overfor generalforsamlingen at utbytte for regnskapsåret 2004 fastsettes til 1,50 kroner pr. aksje.

Det utbytte generalforsamlingen fastsetter, utbetales 6. juni 2005 til selskapets aksjonærer på generalforsamlingsdatoen. Aksjene på Oslo Børs vil bli notert eksklusiv utbytte fra og med mandag 23. mai 2004.

#### Tilbakekjøp av egne aksjer

I perioder med høy kontantstrøm vil Telenor vurdere å benytte tilbakekjøp av aksjer i tillegg til ordinært utbytte. Slike vurderinger vil bli gjort i lys av selskapets alternative investeringsmuligheter og finansielle situasjon.

Etter fullmakt fra generalforsamlingen 6. mai 2004 har selskapet anledning til å kjøpe tilbake inntil 10 % av utestående aksjer. Fullmakten gjelder til 1. juli 2005. Staten ved Nærings- og Handelsdepartementet, som er største aksjonær i Telenor, har forpliktet seg til å delta i programmet ved på generalforsamlingen å stemme for et forslag om å kansellere en proporsjonal del av Nærings- og Handelsdepartementets aksjer slik at Nærings- og Handelsdepartementet eierandel forblir uendret. Ved innløsningen vil Telenor betale en pris til Nærings- og Handelsdepartementet som tilsvarer det volumveide gjennomsnittet av den kursen Telenor har betalt for aksjekjøpene i markedet, tillagt en rentekompensasjon tilsvarende NIBOR pluss en prosent.

Telenor hadde pr. 31. mars 2005 kjøpt tilbake 20.559.900 aksjer i markedet til gjennomsnittskurs 50,22 kroner i henhold til fullmakten. Inkludert Nærings- og Handelsdepartementets proporsjonale andel er 2,51 % av fullmakten benyttet. Av de tilbakekjøpte aksjene, ble 368.200 aksjer benyttet i forbindelse med gjennomføring av aksjeprogrammet for ansatte i november 2004.

På generalforsamlingen 6. mai 2004 ble det besluttet å sette ned aksjekapitalen med 332.669.784 kroner ved sletting av 40.913.172 egne aksjer og innløsning av 14.531.792 aksjer eid av Nærings- og Handelsdepartementet. Dette relaterer seg til fullmakt om tilbakekjøp av egne aksjer gitt av generalforsamlingen 8. mai 2003.

#### FORDELING AV AKSJER PR. 31.12.04

Intervall	Antall aksjonærer	Andel av alle aksjonærer	Antall aksjer	Andel av aksjer
1–1.000	40.981	88,4 %	15.260.949	0,9 %
1.001–100.000	4.999	10,8 %	28.190.772	1,6 %
100.001–1.000.000	274	0,6 %	94.823.904	5,4 %
1 000 001–10 000.000	112	0,2 %	310.074.366	17,7 %
10.000.001–944.626.908	14	0,0 %	1.301.347.056	74,4 %
<b>Totalt</b>	<b>46.380</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.749.697.047</b>	<b>100,00 %</b>

#### GEOGRAFISK FORDELING AV FRI FLYT PR. 31.12.04

Land	Antall aksjer	Andel av fri flyt
USA	267.826.469	34 %
Norge	219.719.496	28 %
Storbritannia	116.755.023	15 %
Europa (ekskl. Norden)	119.765.920	15 %
Norden (ekskl. Norge)	37.897.316	5 %
Resten av verden	28.534.215	4 %
<b>Totalt</b>	<b>790.498.439</b>	<b>100 %</b>

# Aksjonærinformasjon

Styret vil ved den kommende generalforsamlingen 20. mai 2005 be om ny fullmakt for tilbakekjøp av egne aksjer.

## Aksjekursutvikling

Kursen på Telenor-aksjen var ved inngangen av året 43,50 kroner. Den høyeste kursen gjennom året var 56,50 kroner, mens den ble notert med laveste på 43,40 kroner. Ved årets utgang var aksjekursen 55,00 kroner. Inkludert utbytte var verdistigningen på 29%. Til sammenligning steg den europeiske telekomindeksen (Dow Jones European Telecom Index ) med 33%. Markedsverdien pr. 31. desember 2004 var 96,2 milliarder kroner, som gjorde selskapet til det tredje største selskapet notert på Oslo Børs.

## Omsetning

Telenor er hovednotert på Oslo Børs under tickerkode TEL. Selskapet er også notert i USA på Nasdaq, gjennom sitt ADR-program, under tickerkode TELN. Én ADR tilsvarer tre norske aksjer. Depotbank er JP Morgan Chase Bank.

På Oslo Børs ble det i 2004 omsatt 1,9 milliarder Telenor-aksjer til en samlet verdi av 95 milliarder kroner. Det ble i gjennomsnitt omsatt 7,7 millioner Telenor-aksjer pr. dag ved Oslo Børs gjennom året. En børspost for Telenor-aksjen på Oslo Børs er 200 aksjer.

## Stemmerett og eierforhold

Telenor har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Selskapet har ikke eierbegrensninger utover det som er fastlagt i norsk konsesjonslovgivning. Utøvelse av aksjonærrettigheter er regulert i allmenn-

aksjeloven. Etter norsk lovgivning kan det kun stemmes for aksjer som er registrert på eiers navn. Stemmerett kan utøves tidligst to uker etter at aksjeinnehaver er meldt til Verdipapirsentralen.

## Risk-regulering

I henhold til norske skatteregler skal de aksjonærer som er skattepliktige til Norge opp- eller nedregulere sin kostpris for aksjene med RISK-beløp (Regulering av Inngangsverdi med Skattlagt Kapital) ved beregning av salgsgevinst. RISK-beløpet beregnes årlig med utgangspunkt i endringen i Telenors tilbakeholdte, skattlagte kapital, fordelt på antall utestående Telenor-aksjer. RISK-beløp for 2003 ble -0,93 kroner pr. aksje, mens tilsvarende beløp for 2004 foreløpig er beregnet til -1,39 kroner pr. aksje. Det endelige RISK-beløpet for 2004 vil først foreligge etter 1. januar 2006. Aksjonærer som ikke er skattepliktige i Norge, berøres ikke av de norske RISK-reglene.

## Rating

Telenor ble i juli 2004 ratet av Moody's til henholdsvis A2/P1 for lang- og kortsiktig finansiering. I september 2004 ble Telenor ratet av Standard & Poor til henholdsvis A-/A2 for tilsvarende lang- og kortsiktig finansiering.

Mer – og løpende – informasjon om aksjonærrelaterte forhold finnes på Telenor Investor Relations web: [www.telenor.no/ir](http://www.telenor.no/ir)



# Årsberetning 2004

# Årsberetning

I 2004 har Telenor befestet sin stilling som en internasjonal mobiloperatør. Samtidig har selskapet opprettholdt sin sterke stilling i det norske markedet. Vekst i driftsinntekter og antall abonnement i 2004, gir selskapet et godt grunnlag for ytterligere resultatfremgang og verdiskapning.

Styrets arbeid er basert på en strategi som utvikler Telenor mot et internasjonalt mobil-selskap, med et sterkt nærvær i et nordisk marked med både mobile og fastnettstjenester og hvor TV-virksomheten i Broadcast videreutvikles.

Den finansielle situasjonen til Telenor er sterk ved inngangen til 2005. Driftsinntektene i 2004 ble 61,3 milliarder kroner. Dette representerte en vekst på 8,2 milliarder kroner i forhold til 2003, eller om lag 15 %.

Telenor-aksjen utviklet seg i 2004 bedre enn gjennomsnittet i sektoren, men svakere enn hovedindeksen på Oslo Børs.

I tråd med strategien er den internasjonale mobilporteføljen blitt utvidet i 2004. Telenor kjøpte i februar 2004 de resterende aksjene i det danske mobil-selskapet Sonofon. I samme periode ble de resterende 9 % av aksjene i det greske mobil-selskapet Cosmote solgt. I en auksjonsprosess i april 2004 kjøpte Telenor en av to nye landsdekkende lisenser for mobiltelefoni i Pakistan. Telenor har ved to anledninger økt sin eierandel i GrameenPhone i Bangladesh, til dagens eierandel på 62 %. I august 2004 kjøpte Telenor de resterende aksjene i mobil-selskapet ProMonte GSM i Montenegro. Pannon GSM kjøpte den 8. desember 2004 UMTS-lisens i Ungarn.

Telenor har i 2004 fokusert på kundevekst i de internasjonale mobil-selskapene. Totalt antall abonnement i selskaper der Telenor har eierandeler var ved årsskifte 52,7 millioner. Dette er en økning på 17,9 millioner i forhold til utgangen av 2003, og gjorde Telenor til det tolvte største mobil-selskapet i verden.

Selskapet har i 2004 fortsatt arbeidet med å styrke og samkjøre Telenors nordiske mobiloperasjoner. For å bedre posisjonen i det danske markedet, har vi i tillegg til å kjøpe de resterende aksjene i Sonofon også kjøpt tjenesteleverandøren CBB. Det er stort fokus på arbeidet med synergiuttak mellom de skandinaviske mobiloperasjonene som er en forutsetning for en tilfredsstillende utvikling i Norden.

I det norske mobilmarkedet har det vært høy oppmerksomhet på arbeidet for å oppnå kundetilfredshet og på å stabilisere Telenors markedsandel. Ved utgangen av året hadde Telenor en markedsandel på 56 % målt i abonnement, på nivå med inngangen av 2003. Telenor Mobil åpnet sitt UMTS-nett for kommersiell drift i desember 2004.

Telenors arbeid med operativ effektivisering er videreført. Som et ledd i dette arbeidet ble det i første kvartal 2004 inngått avtale om å samle Telenorkonsernets IT-driftsmiljøer i EDB Business Partner.

Fastlinjevirkosomheten viste en reduksjon i inntektene. Den underliggende utviklingen viser en overgang fra fasttelefoni og oppringt internett til mobiltelefoni og ADSL. Etterspørselen etter bredbånd (ADSL) er meget stor i Norge. For Telenor økte antall ADSL-abonnement i sluttbrukermarkedet med 149.000 i 2004.

Virkosomheten i Broadcast viste god lønnsomhet med vekst i resultater og bedre marginer. Broadcast opprettholder sin sterke posisjon i det nordiske markedet.

Telenor ASA skal gi verdiskapning til sine eiere. Med utgangspunkt i Telenors finansielle situasjon og forventede kapitalbehov har styret foreslått et årlig utbytte til selskaps aksjonærer tilsvarende 40–60 % av et normalisert årsresultat, og at selska-

pet tar sikte på en relativt jevn vekst i årlig ordinært utbytte pr. aksje.

Styret foreslår for generalforsamlingen et utbytte på 1,50 kroner pr. aksje for regnskapsåret 2004, mot 1,00 krone pr. aksje for 2003. Det utbytte generalforsamlingen fastsetter, utbetales 6. juni 2005 til selskaps aksjonærer på generalforsamlingsdatoen. Aksjen på Oslo Børs vil bli notert eksklusiv utbytte fra og med mandag 23. mai.

I tillegg har styret tatt initiativ til at selskapet kjøper tilbake aksjer i det åpne markedet. Fra avholdt generalforsamling i 2004 og frem til og med 31. mars 2005 har selskapet kjøpt 20.559.900 aksjer i det åpne markedet. Dette er en del av tilbakekjøpsfullmakten som Telenors generalforsamling godkjente 6. mai 2004. Staten har, som Telenors største aksjeeier, forpliktet seg til å delta i tilbakekjøpet ved å kansellere en proporsjonal del av sine aksjer slik at statens eierandel forblir uendret.

Styret vil ved den kommende generalforsamlingen 20. mai 2005 foreslå kansellering av de Telenoraksjer selskapet selv eier, og be om ny fullmakt til erverv av egne aksjer.

Staten reduserte sin eierandel i Telenor fra 62,6 % til 54 % gjennom salg av 170 millioner aksjer den 30. mars 2004 og 695.600 aksjer den 14. april 2004.

Telenor ASA hadde ved utgangen av året 46.380 aksjonærer. De ti største eierne representerte 71,4 % av utestående aksjer. Selskapet hadde en aksjekapital på 10,5 milliarder kroner, fordelt på 1.749.697.047 aksjer. Telenor-aksjen er notert på Oslo Børs og på Nasdaq.

Telenors aksjekurs ble pr. 31.12.2004 notert til 55,00 kroner på Oslo Børs, mot 43,40 kroner ett år før. Dette representerte

### THORLEIF ENGER

ble valgt inn i Telenors styre 1. oktober 2001, og er styreleder fra 6. mars 2003. Han er konsernsjef i Yara International ASA. Thorleif Enger begynte i Norsk Hydro i 1973 og har innehatt en rekke stillinger i selskapet. Han er medlem av bedriftsforsamlingen i ABB. Enger har doktorgrad i bygningsfag fra universitetet i Colorado, USA.



en oppgang på 27 % og verdsette Telenor til 96,2 milliarder kroner, mot 78,5 milliarder kroner ved utgangen av 2003.

I samme tidsrom steg Dow Jones European Telecom index med 10 % og OSE Benchmark Index med 36 %. Telenor-aksjen var i 2004 blant de mest omsatte aksjene på Oslo Børs.

Telenor utøvde også i 2004 aktiv kommunikasjon med finansmarkedet og informasjon overfor aksjonærene, og sikret derved at alle vesentlige opplysninger av betydning for ekstern bedømmelse av selskapet ble offentliggjort i henhold til gjeldende regler og regningslinjer.

Styret fulgte gjennom 2004 løpende opp selskapets strategiarbeid. Videre la styret særlig vekt på resultatoppfølging, arbeidet med kostnadsreduksjoner og investerings spørsmål. Tidligere investeringer ble fulgt opp gjennom egne evalueringsrapporter.

### Resultater Hovedtall

Telenorkonsernets resultat etter skatt og minoritetsinteresser for 2004 var 5.358 millioner kroner tilsvarende 3,07 kroner pr. aksje. For 2003 var resultatet på 4.560 millioner kroner tilsvarende 2,57 kroner pr. aksje.

Resultat før skatt og minoritetsinteresser i 2004 var et overskudd på 8.846 millioner kroner sammenlignet med 7.426 millioner

### BJØRG VEN

ble valgt inn i Telenors styre 1. oktober 2001. Ven er advokat med møterett for Høyesterett og er fra 1980 partner i advokatfirmaet Haavind Vislie i Oslo. Hun er leder for Børsklagenemda og klagenemda for offentlige anskaffelser og oppnevnt settedommer ved EFTA-domstolen i Luxembourg samt styreformann i NOS ASA.



kroner i 2003. Resultat før skatt og minoritetsinteresser ble i 2004 negativt påvirket av spesielle poster (gevinster og tap ved avgang, nedskrivninger og kostnader til nedbemanninger og tapskontrakter) med totalt 0,4 milliarder kroner, mens resultatet i 2003 ble positivt påvirket med totalt 1,1 milliarder kroner. Justert for spesielle poster økte resultat før skatt og minoritetsinteresser sammenlignet med 2003 med 3,0 milliarder kroner til 9,3 milliarder kroner i 2004. Økningen hadde i stor grad sammenheng med økte driftsinntekter uten tilsvarende kostnadsøkninger og reduserte avskrivninger. I 2004 ble det foretatt nedskrivninger på om lag 2,6 milliarder kroner, i hovedsak knyttet til Sonofon i Danmark. Videre ble det i 2004 realisert en gevinst på 2,6 milliarder kroner før skatt ved salg av de resterende 9 % av aksjene i Cosmote. I 2003 ble det realisert gevinst på 1,5 milliarder kroner før skatt ved salg av 9 % av aksjene i det tidligere tilknyttede mobilselskapet Cosmote.

Driftsresultatet for 2004 ble 6.602 millioner kroner sammenlignet med 7.560 millioner kroner i 2003. Sammenlignet med 2003 ble driftsresultatet i 2004 negativt påvirket av nedskrivninger. Resultat for tilknyttede selskaper ble et overskudd på 718 millioner kroner sammenlignet med et overskudd på 1.231 millioner kroner i 2003. Resultatnedgangen hadde i stor grad sammenheng med salgsgevinster i 2003. Dette ble delvis motvirket av økt resultat etter skatt i VimpelCom i Russland, redusert underskudd

### JOHN GIVERHOLT

ble valgt inn i Telenors styre 8. mai 2003. Giverholt er i dag finansdirektør i Ferd AS og har tidligere hatt ledende stillinger i blant annet Arthur Andersen, Actinor, Norsk Hydro, DnB og Orkla. Han har universitetsutdanning fra Manchester i England og er statsautorisert revisor.



i Bravida og lavere av- og nedskrivninger av merverdier sammenlignet med 2003 som følge av at Sonofon ble konsolidert som datterselskap fra 12. februar 2004. Netto finansposter økte med 2.891 millioner kroner til 1.526 millioner kroner i 2004. Forbedringen hadde i hovedsak sammenheng med realisert gevinst på 2,6 milliarder kroner før skatt ved salg av de resterende 9 % av aksjene i Cosmote.

Sum av betalbar og utsatt skatt i resultatregnskapet var 2.244 millioner kroner i 2004, som tilsvarer 25,4 % av resultat før skatt og minoritetsinteresser. Økt skattesats knyttet til av- og nedskrivning av goodwill hvor det ikke regnskapsføres utsatte skattefordeler ble motvirket av realisering av skattemessige tap og redusert utsatt skatt på tilbakeholdte overskudd i utenlandske selskaper. Som følge av fremførbare skattemessige underskudd i Norge var den betalbare skatten i 2004 relatert til utenlandske datterselskaper.

Minoritetsinteressenes andel av resultat etter skatt var 1.244 millioner kroner i 2004, sammenlignet med 490 millioner kroner i 2003. Resultatene i 2003 og 2004 var i hovedsak knyttet til Kyivstar og GrameenPhone.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter økte med 5,3 milliarder kroner fra 2003 til 19,0 milliarder kroner i 2004, i hovedsak som følge av økte driftsinntekter. Konsolidering av Sonofon bidro også positivt.

Økningen kom også som følge av lavere betaling av finansposter og skatter i utenlandske datterselskaper og tidsavgrensningsposter. I 2004 investerte Telenor 18,5 milliarder kroner, hvorav 12,7 milliarder kroner var driftsmessige investeringer. Investeringene utenfor Norge utgjorde 13,9 milliarder kroner. Driftsmessige investeringer økte med 6,3 milliarder kroner. Dette kan i stor grad henføres til den internasjonale mobilvirksomheten hvor nettkapasiteten er økt som følge av høy abonnementsvekst. Videre inkluderte driftsmessige investeringer kjøp av mobil-lisens i Pakistan og UMTS-lisens i Ungarn for til sammen 2,4 milliarder kroner og investering i en andel i ny satellitt for 0,6 milliarder kroner.

Ved utgangen av 2004 var Telenors total-balanse 88,1 milliarder kroner og egenkapitalandelen (inkludert minoritetsinteresser) var på 47,3 %, sammenlignet med henholdsvis 86,1 milliarder kroner og 47,5 % i 2003. Netto rentebærende gjeld var 19,2 milliarder kroner, som var en økning på 1,4 milliarder kroner i løpet av året. Etter styrets oppfatning har Telenor en tilfredsstillende finansiell stilling.

I henhold til § 3-3 i regnskapsloven bekrefter vi at regnskapet er utarbeidet på grunnlag av forutsetningen om fortsatt drift.

### Kommentarer til virksomhetsområdene Mobilvirksomheten

Sum driftsinntekter økte med 9.142 millioner kroner til 32.952 millioner kroner i 2004 som følge av konsolidering av Sonofon og ProMonte og god vekst i de øvrige virksomhetene som følge av økt antall abonnement. Driftsresultatet ble redusert med 2.197 millioner kroner til 3.027 millioner kroner i 2004. Driftsresultatet i 2004 ble negativt påvirket av konsolidering og ned-

### JØRGEN LINDEGAARD

ble valgt inn i Telenors styre 1. oktober 2001. Lindegaard er konsernsjef i SAS og har bakgrunn fra telekommunikasjonsindustrien. Siden 1975 har han hatt ledende stillinger i Fyns Telefon A/S, København Telefon A/S og TeleDanmark A/S. Lindegaard var styreleder i Sonofon Holding A/S til 2004. Lindegaard er sivilingeniør med telekommunikasjon som spesialitet, og er medlem av Akademiet for de Tekniske Videnskaber i Danmark og Norge.



skrivning av Sonofon i tillegg til avsetning på en tapskontrakt i Telenor Mobile Sweden. De øvrige virksomhetene viste positiv resultatutvikling. Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter viste et overskudd i 2004 på 694 millioner kroner sammenlignet med 1.639 millioner kroner i 2003. Resultatet i 2003 inkluderte gevinst ved salg av aksjer i Cosmote. Dette ble delvis motvirket av økt resultat etter skatt i VimpelCom i Russland og lavere av- og nedskrivninger av merverdier sammenlignet med 2003 som følge av konsolidering av Sonofon.

### Fixed

Sum driftsinntekter ble redusert med 1.243 millioner kroner til 19.266 millioner kroner i 2004. Reduksjonen hadde delvis sammenheng med salg av aksjene i Comincom/Combella 1. desember 2003 og at deler av Driftstjenester ble solgt til EDB Business Partner 1. mai 2004. Videre kompenserte ikke økte grossistinntekter og inntekter fra DSL for reduserte inntekter fra PSTN/ISDN.

Antall trafikkinntekter i fastnettet i det norske markedet ble redusert med om lag 15 % i 2004, som følge av overgang til mobiltrafikk og økt bruk av ADSL hvor det ikke måles trafikk. Markedsandelen av trafikkinntekter i Fixed Norge har vært stabil fra utgangen av 2003 på 69 %.

### HANNE DE MORA

ble valgt inn i Telenors styre 18. juni 2002. De Mora har yrkeserfaring fra Den norske Creditbank i Luxembourg samt Procter & Gamble i Geneve og Stockholm. Hun har vært partner i McKinsey & Company siden 1996. Fra juni 2002 har hun drevet sitt eget konsultentselskap i Sveits. Hun har magistergrad i Business Administration fra IESE i Barcelona.



Økt driftsresultat i Fixed i 2004 sammenlignet med 2003 kom i hovedsak i Norge og var relatert til reduserte nedskrivninger, delvis motvirket av redusert EBITDA.

### Broadcast

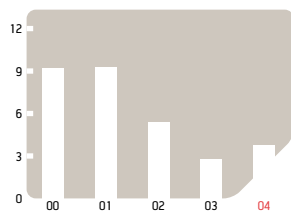
Sum driftsinntekter økte med 527 millioner kroner til 5.347 millioner kroner i 2004, i hovedsak som følge prisøkninger og økt antall abonnenter. Antall abonnenter med parabol og kabel-TV økte samlet med 81.000 til totalt 1.448.000, mens abonnenter i mindre lukkede nettverk økte med 114.000 til 1.212.000.

Driftsresultatet i 2004 var 589 millioner kroner sammenlignet med 181 millioner kroner i 2003. Forbedringen kom som følge av økte driftsinntekter som følge av flere abonnenter og prisøkninger, reduserte kostnader for leie av satellittkapasitet som følge av at tidligere innleid satellittkapasitet ble erstattet med egen kapasitet og reduserte avskrivninger.

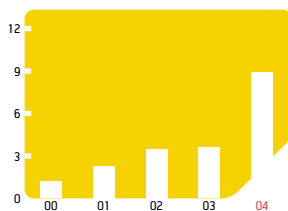
### Øvrige enheter

Sum driftsinntekter ble redusert med 493 millioner kroner til 10.318 millioner kroner. Reduserte driftsinntekter kom i stor grad fra enheter som ble avhendt i løpet av 2003 og 2004. Totalt driftsresultat i øvrige enheter ble 169 millioner kroner i 2004 sammenlignet med totalt negativt driftsresultat på 488 millioner kroner i 2003. Forbedringen kom i hovedsak som følge

Driftsmessige investeringer i Norge (milliarder kroner)



Driftsmessige investeringer utenfor Norge (milliarder kroner)



Hovedtall 2002–2004, Telenor konsern

(Beløp i millioner kroner)	2004	2003	2002
Driftsinntekter	61.302	53.121	48.826
EBITDA	20.821	18.302	13.469
Driftsresultat	6.602	7.560	(320)
Resultat tilknyttede selskaper	718	1.231	(2.450)
Investeringer	18.554	7.017	21.300
Årsverk	20.900	19.450	22.100

av salgsgevinster og avvikling av virksomheter.

### Disponeringer

Årsresultatet for morselskapet Telenor ASA var på 4.656 millioner kroner etter mottatt konsernbidrag på 2.000 millioner kroner før skatt. Styret vil foreslå for generalforsamlingen at det utbetales et utbytte for 2004 på 1,50 krone pr. aksje før skatt.

Styret foreslår følgende disposisjoner (millioner kroner):

Avsatt til utbytte	2.603
Overført til annen egenkapital	2.053
Sum	4.656

Etter disse disponeringene utgjorde selskapets frie egenkapital 14.038 millioner kroner pr. 31. desember 2004.

### Ikke-finansiell informasjon

#### Arbeidsmiljø

Telenor har også i 2004 har arbeidet målrettet og systematisk med sykefravær, ergonomi, brannvern, oppfølging av underleverandører og kontinuerlig forbedring av arbeidsmiljøet på alle nivåer i konsernet. Det ble gjennomført 72 HMS-revisjoner for å følge opp disse områdene i konsernets selskaper. I løpet av 2004 har 1.715 ansatte gjennomgått opplæringsprogrammer innen arbeidsmiljø.

I april 2003 inngikk Telenor i likhet med en rekke andre store virksomheter i Norge avtale om et mer inkluderende arbeidsliv (IA-avtale). Avtalen skal bidra til lavere sykefravær, bedre tilrettelegging av arbeidssituasjonen for medarbeidere med behov for spesiell tilpasning og til økt reell avgangsalder i konsernet. Arbeidet ble videreført i 2004.

I 2004 var sykefraværet 4,5 % i Telenors norske virksomhet, som er en reduksjon på 0,5 prosentpoeng i forhold til 2003. Det ble i 2004 registrert 14 skader med fravær, ingen av disse alvorlige. Det ble i tillegg registrert 16 skader uten fravær og 8 nestenulykker.

#### Ytre miljø

Den direkte miljøpåvirkningen fra Telenors virksomhet er svært liten, men på grunn av konsernets størrelse og omfattende virksomhet i mange land, arbeides det aktivt med å redusere miljøbelastninger spesielt knyttet til energibruk, reiser og installasjoner.

Telenors miljøregnskap er et element i Telenors styringssystem og regnskapet viser at energiforbruket i Telenors virksomhet i Norge ble redusert i 2004. Det pågår et arbeid med å implementere miljøstyringssystemet i de internasjonale selskapene.

#### Indekser

Telenors arbeid og engasjement innen etikk, miljø og sosiale forhold – vårt samfunnsansvar, har også i 2004 resultert i at Telenor ble plassert blant de beste selskapene i Europa på Dow Jones Sustainability Indexes, FTSE4Good og Storebrand Best in Class.

For mer informasjon om Telenors arbeid med miljø og samfunnsansvar i 2004, vises det til vår Samfunnsweb på <http://www.telenor.no/csr/>

#### Kompetanse og læring

Telenor ser det som viktig å tiltrekke og beholde dyktige og motiverte medarbeidere og ledere med et sterkt forretningsmessig engasjement i tråd med Telenors forretningsetiske retningslinjer og som får det beste ut av sine medarbeidere. Konsernet har derfor innført to globale prosesser, Telenor Leadership Development Process (TLDP) og Intern Verdiskapning (IVS). TLDP er et verktøy for systematisk evaluering,

utvikling og belønning av ledere, mens IVS måler human- og prosesskapital og kvaliteten av lederskapet.

#### Regulatoriske forhold

Telenors virksomhet tilpasses de regulatoriske rammebetingelser konsernet til enhver tid er underlagt i det enkelte marked, både i og utenfor Norge. Å utvikle like og rettferdige konkurranseforhold er en stor utfordring for myndighetene i alle land, og Telenor søker aktivt å bidra til at det utvikles robuste konkurransemarkeder.

Samtidig vil endrede rammebetingelser og inngrep i markedet kunne påvirke Telenors inntekter og lønnsomhet og dermed representere en regulatorisk risiko.

I Norge er det etter styrets oppfatning viktig å utnytte mulighetene som er gitt av lov om elektronisk kommunikasjon (ekomloven) til å sikre harmonisering av regulering i EØS-området gjennom den pågående prosessen med å analysere og vedta fremtidig reguleringsbehov. Målet om et velfungerende telemarked kan vanskelig nås ved å underlegge enkeltaktører i Norge reguleringer som er mer detaljerte og vidtgående enn i andre europeiske land. At aktører med tilsvarende markedsposisjoner reguleres ulikt, slik utviklingen er innenfor både fast og mobil samtrafikk i det norske markedet, hindrer etter Telenors oppfatning en sunn markedsutvikling.

Enkelte trekk ved dagens reguleringsregime legger føringer på Telenor som ikke synes å fremme omstilling og nyskaping i telemarkedene. Slike reguleringer kan skape usikkerhet om lønnsomheten i Telenors investeringer i nett og tjenesteutvikling, og dessuten ha betydelige samfunnsøkonomiske kostnader. På lengre sikt vil dette kunne svekke incentivene for fremtidige investeringer i norsk infrastruktur og

tenesteutvikling. Telenor ser imidlertid positivt på signalene fra Stortinget og telemyndigheten i forhold til å sikre langsiktige incentiver til å investere i infrastruktur i det norske markedet, og Telenors styre og ledelse forventer at dette følges opp i detaljutformingen av den nye reguleringen som Post- og teletilsynet skal få på plass i løpet av 2005.

Norge har allerede lave telepriser, og Norge er et foregangsland på tjenester for fast- og mobilkommunikasjon. I desember 2004 åpnet Telenor sitt UMTS-nett for kommersiell drift og Telenor har akseptert Samferdselsdepartementets tilbud om fornyelse av GSM900 konsesjonen med tilhørende vilkår. Videre har Telenor gjennom avtale med Samferdselsdepartementet påtatt seg forpliktelser knyttet til å sikre tilbud av leveringspliktige tjenester i hele landet.

Telenor har skarpt søkelys på regulatoriske forhold i sin internasjonale portefølje. Av særlig betydning for mer stabile rammebetingelser, kan nevnes tilpasningen til EUs legale rammeverk for de nye medlemslandene i Øst-Europa. Mer indirekte påvirkes også regulatorisk utvikling i andre land som søker nærmere integrasjon med Europa. Utenfor Europa har medlemskap i WTO og tilpasninger til WTO-avtalen stor betydning for stabile rammebetingelser i den internasjonale porteføljen.

Det forventes en økt grad av regulering av mobiloperatører både i og utenfor Europa, blant annet når det gjelder bidrag til USO-fond, innføring av mobil nummerportabilitet og vilkår for samtrafikk. Telenor vil derfor fortsatt arbeide aktivt med å skape regulatoriske rammebetingelser som er mest mulig optimale for porteføljen av selskaper utenfor Norge.

### God virksomhetsstyring

Styret legger stor vekt på at Telenor har et betryggende system for god virksomhetsstyring og viser til eget kapittel for omtale av dette.

### Styrets sammensetning og arbeid

Ingen aksjonærvalgte styremedlemmer eller medlemmer i bedriftsforsamlingen var på valg i 2004. Einar Førde døde den 26. september 2004. Nytt styremedlem vil bli valgt av bedriftsforsamlingen 7. april. Ingen av styremedlemmene, ut over medlemmene valgt av de ansatte, er ansatt i Telenor eller har oppdrag for Telenor. Styret i Telenor arbeider i henhold til egen styreinstruks, med retningslinjer for dets arbeid og saksbehandling, og styret har gjennomført egen evaluering av sin virksomhet og kompetanse. Styret avholdt tretten styremøter i 2004.

### Organisasjon og personell

Telenor hadde ved utgangen av 2004 21.750 ansatte (20.900 årsverk) hvorav 12.000 i Norge og 9.750 utenfor Norge. Dette er en økning i antall årsverk på 1.450 i forhold til utgangen av 2003.

Telenor har i 2004, i likhet med de senere år, gjennomført endringsprosesser med tanke på å drive virksomheten mest mulig effektivt. Det ble foretatt en større omorganisering av Telenors IT-virksomhet, hvor blant annet Telenorkonsernets IT-driftsmiljøer ble samlet i EDB Business Partner. Videre ble det innenfor mobilvirksomheten i Norden gjort tiltak for å samordne funksjoner.

Telenor har nedlagt betydelige ressurser i å gjennomføre disse organisasjonsendringene på en skånsom måte overfor de ansatte, og at det i den grad det har vært nødvendig med nedbemanning, er tatt i bruk hensiktsmessige økonomiske støtteordninger og rådgivningstjenester.

### LISELOTT KILAAS

ble valgt inn i Telenors styre 8. mai 2003. Kilaas er i dag administrerende direktør i Zenitel ASA. Hun har tidligere hatt ledende stillinger i oljeindustrien, PA Consulting Group og Stento AS. Hun har utdanning fra Universitetet i Oslo og International Institute for Management Development (IMD) i Lausanne.



I januar 2004 ble Telenor tatt opp som medlem i arbeidsgiverorganisasjonen NHO og bransjeforeningen Abelia. Telenor har med dette gått inn i en organisasjon med andre internasjonale og konkurranseutsatte bedrifter. Skiftet av arbeidsgiverforening fra NAVO til NHO medførte blant annet at Telenor ble omfattet av det tariffavtalesystemet som gjelder for NHO og dets avtaleparter. I løpet av 2004 inngikk de norske Telenor-selskapene nye tariffavtaler med våre personalorganisasjoner.

Telenor gjennomførte i begynnelsen av 2005 en organisatorisk justering for å forsterke og videreutvikle virksomheten i Norden, og samtidig sikre fortsatt internasjonal vekst innen mobilområdet. For å forenkle og styrke Telenors posisjon i det nordiske markedet ble det fra 26. januar 2005 opprettet et eget ledelsesområde for Mobil- og fastnettsvirksomheten i Norden.

### Likestilling

Ved årets utgang var av konsernets ansatte i Norge 39 % kvinner og 61 % menn. På de fire øverste ledernivåene i Norge hadde Telenor pr. 31.12.04 en kvinneandel på 24 %. Dette er en bedring på fem prosentpoeng i forhold til 2003 og representere en positiv utvikling i konsernets likestillingsarbeid.

#### HARALD STAVN

ble valgt inn i Telenors styre 20. juni 2000; valgt av de ansatte. Stavn begynte i Telenor i 1974, hvor han har innehatt flere teknisk relaterte stillinger. Han er styremedlem i Telenor Pensjonskasse, medlem av hovedstyret i NITO samt konserntillitsvalgt i Telenor for ingeniørforeningen NITO. Han er teknisk utdannet via Televerkets etatskole og er bedriftsøkonom fra Handelshøyskolen BI, Oslo.



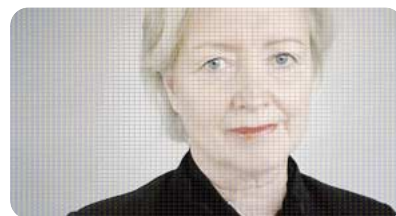
#### PER GUNNAR SALOMONSEN

ble valgt inn i Telenors styre 1. november 2000; valgt av de ansatte. Salomonsen begynte i Telenor i 1973, hvor han har innehatt ulike stillinger; nå som driftsingeniør. Fra 1995 til 2000 var han medlem av styret i Telenor Nett. Salomonsen er konserntillitsvalgt i Telenor for EI&IT-forbundet og utdannet ingeniør.



#### IRMA TYSTAD

ble valgt inn i Telenors styre 20. juni 2000; valgt av de ansatte. Tystad begynte i Telenor i 1962 hvor hun har innehatt ulike stillinger. Hun har vært styremedlem i Telenor Plus siden 1995 og styremedlem i Telenor Pensjonskasse siden 1997. Tystad er konserntillitsvalgt i Telenor for Kommunikasjonsforbundet. Hun er utdannet ved etatskolen i Televerket og har senere etablert skole samt økonomi- og ledelsesopplæring.



Kvinnerns gjennomsnittlige årslønn er lavere enn menns, noe som i stor grad henger sammen med skjevhet i forhold til utdannelsesnivå, stilling, bruk av deltid og overtid.

God balanse mellom kulturell bakgrunn, alder og kjønn er viktig for å bidra til et mest mulig kompetent mangfold i organisasjon og ledelse. Dette er derfor nedfelt i konsernets forretningssetiske retningslinjer hvor det fremheves at Telenor skal være en god og profesjonell arbeidsplass med et inkluderende arbeidsmiljø hvor alle skal opptre med respekt og integritet overfor andre. Telenor har i 2004 deltatt i NHOs program Female Future med ni kvinner, og i 2005 vil åtte nye kvinner fra ulike deler av virksomheten delta i programmet.

I 2004 bestod Telenor ASAs styre av 40 % kvinner og 60 % menn.

I overensstemmelse med de prinsipper for likestilling som styret legger til grunn, er det satt inn tiltak for å bedre styresammensetningen med hensyn til kjønn og kompetanse i konsernets egne selskaper. Representanter som blir oppnevnt til våre styrer får tilbud om opplæring i styrearbeid.

#### Risikoforhold

Telenors virksomhet er gjenstand for risiko av regulatorisk, juridisk, finansiell og politisk art. Skal Telenor lykkes i sin vekststrategi i nye markeder i Øst-Europa og Asia, og skape den

nødvendige tillit hos aksjonærer og investorer, må risikovurdering og -håndtering være en del av konsernets kjernekompetanse.

For styret er det viktig å sikre at konsernet iverksetter nødvendige tiltak for å styre og redusere risikoforholdene, slik at det totale risikobildet kontinuerlig holdes innenfor akseptable forretningsmessige grenser.

Styre og ledelse vurderer slike risikoforhold inngående ved nyinvesteringer, samt fortløpende i forhold til eksisterende investeringer. Konsernet har etter hvert opparbeidet betydelig praktisk erfaring om etablering og drift av virksomhet i økonomisk mindre utviklede områder. Kombinert med et stort nettverk av kontakter, blant annet med norske myndigheter i Norge og i utlandet, gir dette etter styrets mening et godt grunnlag for forsvarlig risikovurdering. Styret har også i ettertid systematisk gjennomgått og evaluert selskapets investeringer, for å vurdere utviklingen i de enkelte prosjektene i lys av et oppdatert risikobilde.

Telenor arbeider kontinuerlig med spørsmål knyttet til personsikkerhet i lys av endringer i det politiske trusselbildet i de forskjellige land hvor Telenor har operasjoner.

En vesentlig utfordring og usikkerhet i det norske markedet utgjøres av nye og endrede

regler og vedtak fra regulatoriske myndigheter samt sivile søksmål med grunnlag i påstått brudd på telereguleringen. I det internasjonale markedet er det særlige risikoelementer i enkelte land, som politiske forhold, valutaendringer, legale spørsmål, regulatoriske forhold, partnerrisiko i fellesprosjekter, mv.

Selskapet har i sin internasjonale satsing søkt å balansere risikobildet for investeringer utenfor Norge ved å fordele porteføljen mellom modne og umodne markeder.

Telenor er utsatt for finansiell markedsrisiko knyttet til endringer i renter og valutakurser. Finansielle instrumenter benyttes for å redusere slik risiko. Konsernet har gjennomført nødvendige tiltak for å opprettholde tilstrekkelig finansiell fleksibilitet.

#### Utsikter for 2005

I 2004 har Telenor tatt et nytt skritt i utviklingen fra å være en norsk virksomhet med internasjonale ambisjoner til å bli et internasjonalt mobilselskap, gjennom konsolidering av Sonofon og ProMonte GSM, oppstart i Pakistan og sterk vekst i Kyivstar, DiGi.Com og GrameenPhone. Den sterke veksten forventer vi vil fortsette og en økende andel av Telenors driftsinntekter og økonomiske resultater vil komme fra mobilvirksomheten utenfor Norden. Denne utvikling kommer til å være styrende for våre prioriteringer og valg fremover.

# Årsberetning

Den sterke veksten i driftsinntekter og abonnement i 2004 gir Telenor et godt utgangspunkt for fortsatt høy vekst i driftsinntekter og EBITDA drevet av de internasjonale mobiloperasjonene. Telenor forventer samlet sett en positiv resultatutvikling i 2005 sammenlignet med 2004, eksklusiv spesielle poster.

Styret vil fortsatt arbeide for å opprettholde selskapets posisjon i Norge, hente ut synergier, spesielt fra den nordiske virksomheten og skape verdier gjennom de internasjonale mobilsatsningene ved videre vekst.

Det forventes høye driftsmessige investeringer i 2005, drevet av betydelige nettinvesteringer i Kyivstar GSM, Telenor Pakistan, GrameenPhone og DiGi.Com. I tillegg forventes ytterligere UMTS-investeringer.

En stadig økende andel av Telenors driftsinntekter og resultater kommer fra virksomheter utenfor Norge. Endring i kronekurs i forhold til andre valutaer vil i økende grad påvirke de rapporterte tallene i norske kroner. Politisk risiko herunder regulatoriske forhold vil også kunne påvirke resultatene. Styret vil ha spesiell årvåkenhet på disse problemstillingene.

Oslo, 31. mars 2005



Thorleif Enger  
styreleder



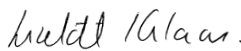
Bjørg Ven  
styrets nestleder



Hanne de Mora  
styremedlem



Jørgen Lindegaard  
styremedlem



Liselott Kilaas  
styremedlem



John Giverholt  
styremedlem



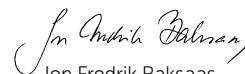
Harald Stavn  
styremedlem



Per Gunnar Salomonsen  
styremedlem



Irma Tystad  
styremedlem



Jon Fredrik Baksaas  
konsernsjef



# Finansiell analyse og regnskap 2004

Finansiell analyse	54
Telenor konsern:	
Resultatregnskap	82
Balanse	83
Kontantstrømoppstilling	84
Egenkapital	85
Regnskapsprinsipper	86
Noter til konsernregnskapet	89
Telenor ASA:	
Resultatregnskap	134
Balanse	135
Kontantstrømoppstilling	136
Egenkapital	137
Noter til regnskapet	138
Revisjonsberetning	146
Implementering av International Financial Reporting Standards (IFRS)	147

# FINANSIELL ANALYSE

## INTRODUKSJON

Den følgende diskusjonen bør leses i sammenheng med Telenors konsernregnskap. Dette er utarbeidet i samsvar med norske regnskapsprinsipper, som på visse områder skiller seg fra amerikanske regnskapsprinsipper. Se note 32 til konsernregnskapet for en avstemming av de viktigste forskjellene mellom norske og amerikanske regnskapsprinsipper.

Som følge av veksten i de internasjonale mobilvirksomhetene, kan Telenor Mobile fra og med 2004 ikke lenger rapporteres som ett segment. De nye segmentene som følge av økt betydning for Telenor rapporteres separat er: Telenor Mobil (Norge), Sonofon (Danmark), Pannon GSM (Ungarn), DiGi.Com (Malaysia), Kyivstar (Ukraina), GrameenPhone (Bangladesh) og andre mobilvirksomheter/elimineringer som omfatter Telenor Mobile Sweden, Promonte GSM (Montenegro), Telenor Pakistan og elimineringer av internhandel mellom mobilvirksomhetene.

Telenor er utsatt for risiko og usikkerheter som kan ha en vesentlig negativ effekt på virksomheten, finansiell stilling, likviditet, resultater og utsikter. Slik risiko og usikkerhet relateres blant annet til:

- Økt konkurranse,
- Politiske, økonomiske og juridiske forhold i de land utenfor Norge hvor Telenor driver sin virksomhet,
- Valutarisiko og
- Regulatorisk risiko i og utenfor Norge.

## OVERSIKT FOR KONSERVERNET

Telenor forbedret sine resultater i 2004. Resultat før skatt i 2004 var 8,8 milliarder kroner sammenlignet med 7,4 milliarder kroner i 2003. Resultatet før skatt i 2004 inkluderte netto kostnader for gevinster og tap, nedbemanning, tapskontrakter og nedskrivninger på om lag 0,4 milliarder kroner, sammenlignet med en positiv effekt i 2003 av tilsvarende poster på om lag 1,1 milliarder kroner. Den underliggende forbedringen, hensyntatt disse gevinster og tap, kostnader knyttet til nedbemanning, tapskontrakter og nedskrivninger, hadde i stor grad sammenheng med økte driftsinntekter fra våre internasjonale mobilvirksomheter.

Våre internasjonale mobilvirksomheter, spesielt i raskt voksende markeder, viste betydelig vekst i 2004 og er av økende betydning for Telenors virksomhet og resultater. I 2004 konsoliderte vi Sonofon og ProMonte GSM som følge av kjøp av eierandelene i disse selskapene som Telenor ikke allerede eide. I den norske fastnettvirksomheten, som opererer i et modent marked med tiltagende konkurranse, var det en svak reduksjon i driftsinntektene i 2004 sammenlignet med 2003. Likevel økte driftsresultatmarginen i Fixed Norge som følge av reduserte av- og nedskrivninger. I Broadcast økte antall abonnenter, driftsinntekter og EBITDA.

Driftsmessige investeringer økte i 2004 sammenlignet med 2003, i hovedsak knyttet til økt nettkapasitet i de utenlandske mobilvirksomhetene som følge av sterk vekst i antall abonnement. De driftsmessige investeringene i 2004 inkluderte 2,4 milliarder kroner for kjøp av mobiltelefonlisen i Pakistan og UMTS-lisens i Ungarn, i tillegg til 0,6 milliarder kroner for kjøp av en eierandel i en ny satellitt. Det forventes høye driftsmessige investeringer i 2005, hvor driftsmessige investeringer i forhold til driftsinntekter forventes å bli på nivå eller i overkant av 2004. Driftsmessige investeringer drives av betydelige nettinvesteringer i Kyivstar, Telenor Pakistan, GrameenPhone og DiGi.Com. I tillegg forventes ytterligere UMTS-investeringer. Faktiske beløp og tidspunkter for driftsmessige investeringer kan avvike betydelig fra estimatene.

Samtidig med økningen i driftsmessige investeringer, genererte Telenor en betydelig og økt kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter

i 2004 og mottok oppgjør for salget av aksjeposter. Nettogjelden økte imidlertid noe i 2004 som følge av konsolideringen av Sonofon. Vårt strategiske fokus er å nå opprettholde markedsandelene og fortsette å strømlinje og realisere synergier mellom virksomhetene.

For en oversikt over resultatene for mobilvirksomheten, Fixed og Broadcast, se "Driftsresultat – Mobilvirksomheter – Oversikt", "Driftsresultat – Telenor Fixed – Oversikt" og "Driftsresultat – Telenor Broadcast – Oversikt".

## RESULTAT AV VIRKSOMHETEN FOR KONSERVERNET

### DRIFTSINNTEKTER

Eksterne driftsinntekter eksklusive gevinster ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter økte med 14,9 % i 2004 sammenlignet med 2003. I 2004 kom 52 % av de eksterne driftsinntektene fra mobilvirksomheten, sammenlignet med 43 % i 2003. Deler av økningen i eksterne driftsinntekter i mobilvirksomheten kom fra konsolideringen av Sonofon og ProMonte GSM. I tillegg var det underliggende vekst i mobilvirksomhetene både i Norge og spesielt i utlandet. Økningen i Telenor Mobil – Norge sammenlignet med 2003, kom i hovedsak som følge av økt antall abonnement. Vi merker økt konkurranse, også i utlandet og da spesielt i de mer modne markedene som Danmark og Ungarn, hvor vår markedsandel ble redusert. Antall abonnement økte betydelig i flere markeder.

Eksterne driftsinntekter i Fixed ble redusert med 7,2 % i 2004 sammenlignet med 2003, i hovedsak som følge av salget av virksomheten i Fixed – Russland pr. 1. desember 2003 og salget av deler av Driftstjenester til EDB Business Partner pr. 1. mai 2004. Justert for dette ble de eksterne driftsinntektene i Fixed – Norge redusert noe i 2004 sammenlignet med 2003 som følge av redusert antall abonnement, som delvis ble motvirket av økt salg av ADSL og økte grossistinntekter.

Eksterne driftsinntekter i Broadcast økte med 12,3 %, hovedsakelig som følge av økt antall abonnenter, som delvis ble motvirket av reduserte driftsinntekter fra analog transmisjon via satellitt.

Eksterne driftsinntekter i EDB Business Partner økte med 3,1 %, delvis på grunn av kjøpet av Driftstjenester fra Fixed Norge pr. 1. mai 2004. Eksterne driftsinntekter fra Annen forretningsvirksomhet ble redusert med 15,5 % i hovedsak som følge av salg av virksomheter og reduserte driftsinntekter i Satellite Services.

Gvinster ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter i 2004 kom i hovedsak fra salg av deler av Telecom-virksomheten i EDB Business Partner og salget av datterselskapene Venture III AS, Securinet AS og Transacty AS. Gvinster ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter i 2003 kom i hovedsak et resultat av salg av eiendommer og virksomheter i konsernheter og fellesfunksjoner, og avgang av virksomheter i flere forretningsområder.

Tabellen nedenfor viser driftsinntektene fordelt på virksomheter i og utenfor Norge. Pro rata andel av driftsinntektene fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter er ikke inkludert i de konsoliderte driftsinntektene. En del av Telenors internasjonale virksomheter er regnskapsført som tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter, spesielt mobiloperasjoner. Driftsinntektene i tabellen for konsoliderte selskaper er basert på selskapets beliggenhet og omfatter ikke gevinster ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter. Driftsinntektene utenfor Norge har økt i de senere år som følge av konsolidering av flere utenlandske selskaper samt underliggende vekst i eksisterende virksomheter, i hovedsak i mobilvirksomheten. Sonofon i Danmark ble konsolidert med virkning fra 12. februar 2004 og ProMonte GSM i Montenegro ble konsolidert med virkning fra 12. august 2004. Dette ble delvis motvirket av

reduserte driftsinntekter fra Fixed – Russland og Nextra International etter salget av disse virksomhetene i 2003.

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Konsernets driftsinntekter</b>			
Norge	33.461	33.409	33.085
Utenfor Norge	27.291	19.480	15.583
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>60.752</b>	<b>52.889</b>	<b>48.668</b>

#### DRIFTSKOSTNADER

Se notene til konsernregnskapet for ytterligere spesifikasjon av driftskostnadene.

#### Vare- og trafikkostnader (se note 4)

Trafikkostnader/leie av nettkapasitet består i hovedsak av trafikkostnader for fastnett- og mobiltjenester. Av økningen i trafikkostnader/leie av nettkapasitet i 2004 sammenlignet med 2003 utgjorde om lag 1,1 milliarder kroner netto effekt av kjøpte og solgte selskaper, i hovedsak konsolideringen av det tidligere tilknyttede selskapet Sonofon. I tillegg økte trafikkostnadene/leie av nettkapasitet som følge av økt antallabonnement i våre mobiloperasjoner. Trafikkostnadene/leie av nettkapasitet ble redusert i forretningsområdet Fixed, hovedsakelig grunnet redusert trafikk i Norge og reduserte termineringssinntekter for trafikk til mobilnettene i Norge.

Leie av satellittkapasitet er primært relatert til salg av satellitt-kringkastingstjenester (Broadcast) og mobile satellitttjenester og satellittkapasitetstjenester (Satellite Services). Reduserte kostnader for satellittkringkastingstjenester i Broadcastkom i hovedsak som følge av lavere priser og kjøpet av en eierandel i en ny satellitt.

Varekostnader mv. i mobilvirksomhetene og i Broadcast genererte om lag tre fjerdedeler av de totale varekostnader mv. i 2004, primært knyttet til salg av kundeutstyr i Mobile og programavgifter i Broadcast. Netto virkning av kjøpte og solgte virksomheter, i hovedsak oppkjøpet av Sonofon, økte varekostnadene med om lag 0,7 milliarder kroner i 2004. I tillegg var økningen i varekostnader knyttet til økt salg av dekodere i Broadcast og i håndsett i mobilvirksomhetene. Vi økte også varekostnadene for nettutbygging innen Telenor, som ble koordinert av forretningsområdet Fixed og således balanseført via linjen "beholdningsendringer egentilvirkede anleggsmidler" (se nedenfor).

#### Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler (se note 5)

Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler er presentert som egen linje og er ikke nettoført med de tilhørende kostnadene i resultatregnskapet. Konsernselskapene utfører arbeid på egne varige driftsmidler som balanseføres. Konsernselskapene kostnadsfører de tilhørende materialkostnader, lønn og personalkostnader eller andre driftskostnader. Utgiftene som balanseføres tilbakesføres deretter som beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler. Flere selskaper i konsernet utfører arbeid på og leverer varige driftsmidler til andre konsernselskaper. Disse varige driftsmidler balanseføres av selskapet som kjøper dem. For konsernet som helhet regnskapsføres dette som beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler og utgiftene som kostnadsføres i det selgende selskapet reverseres som beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler for konsernet. Egentilvirkede anleggsmidler i 2004 var på nivå med 2003. Imidlertid økte byggingen av mobil- og kringkastingnett, som ble gjennomført av forretningsområdet Fixed, i 2004 sammenlignet med 2003. Økningen ble oppveid av reduksjonen i arbeid på varige driftsmidler i andre forretningsområder og salget av deler av EDB Business Partners Telecom-virksomhet, hvor driftsmessige investeringer nå anskaffes fra eksterne leverandører.

#### Lønn og personalkostnader (se note 6 og 7)

Kjøp og salg av virksomheter hadde liten effekt på total økning i lønn og personalkostnader i 2004 sammenlignet med 2003.

Lønn og feriepenger økte, hovedsakelig grunnet generelle lønnsøkninger og et høyere antall ansatte i våre mobiloperasjoner som følge av økt aktivitet.

Arbeidsgiveravgift i prosent av lønn og feriepenger varierer mellom årene, i hovedsak som følge av forskjellige arbeidsgiveravgiftsatser i de enkelte land.

Antall ansatte regnet om til årsverk pr. 31. desember 2004 økte med om lag 1.450. Utenfor Norge var det en økning på 2.050 årsverk sammenlignet med 31. desember 2003 mens det i Norge var det en reduksjon på om lag 600 årsverk. Økningen utenfor Norge skyldes i hovedsak konsolideringen av Sonofon og ProMonte og etableringen i Pakistan. Reduksjonen i årsverk i Norge var i hovedsak knyttet til av salget av virksomheter, blant annet salget av deler av Telekomvirksomheten i EDB Business Partner. Kjøp og salg av virksomheter i 2004 økte totalt antall årsverk med om lag 1.000. Gjennomsnittlig antall årsverk var om lag 450 lavere i 2004 enn i 2003.

Pensjonskostnadene i 2004 økte sammenlignet med 2003. I 2004 ble Telenor medlem av arbeidsgiverorganisasjonen NHO, og vår avtalefestede pensjonsordning (AFP) ble overført til NHO. AFP gjennom NHO er en ordning som omfatter flere arbeidsgivere. Inntil administrator av ordningen klarer å beregne Telenors andel av midler og forpliktelser i denne pensjonsordningen, må Telenor regnskapsføre denne ordningen som en tilskuddsplan i motsetning til en ytelsesplan. Grunnet overgangen til AFP gjennom NHO, har Telenor i 2004 kostnadsført tidligere ikke-resultatførte planendringer knyttet til den tidligere AFP ordningen og kostnadsført de pensjonspremier for AFP, delvis oppveid av en reduksjon av den tidligere balanseførte AFP-forpliktelsen. Disse endringene bidro til økte kostnader for AFP på om lag 25 millioner kroner i 2004 sammenlignet med 2003.

I 2004 ble det langsiktige rentenivået i Norge redusert, og vi reduserte vår estimerte diskonteringsstas pr. 31. desember 2004 tilsvarende. Dette bidro til økt nåverdi av pensjonsforpliktelser og økning i ikke kostnadsførte estimatavvik. Imidlertid ble økningen i ikke kostnadsførte estimatavvik oppveid av effekten av endret metode for regnskapsføring av AFP og en høyere enn beregnet avkastning på pensjonsmidler, i hovedsak som følge av økte aksjeverdier.

Fra 2005 vil vi rapportere i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Som en overgangsvirkning vil vi føre ikke resultatførte estimatavvik mot egenkapitalen i vårt IFRS regnskap fra 1. januar 2004. I IFRS beregningen forventer vi også å redusere vår diskonteringsstas pr. 1. januar 2004 og 31. desember 2004, som vil øke beregnet virkelig verdi av våre pensjonsforpliktelser og våre estimatavvik fra 1. januar 2004. Som følge av dette, forventer vi at ikke kostnadsførte estimatavvik vil reduseres i årene fremover, med utgangspunkt i de sammenlignbare IFRS-tallene for 2004, sammenlignet med norsk GAAP-tallene. Det vises til "Sentrale regnskapsestimater" og note 7 i konsernregnskapet for ytterligere informasjon om pensjonskostnader.

#### Andre driftskostnader (se note 8–11)

Andre driftskostnader økte med om lag 2,4 milliarder kroner, eller 18,9 % i 2004 sammenlignet med 2003. Konsolideringen av Sonofon bidro med om lag 1 milliarder kroner til denne økningen.

De samlede kostnader til markedsføring, salgsprovisjoner og reklame økte med om lag 1,5 milliarder kroner i 2004, hvorav om lag 0,4 milliarder skriver seg fra Sonofon. Økningen skyldes i hovedsak en betydelig økning i antall nye abonnenter, primært innen våre mobiloperasjoner, men også i forretningsområdet Broadcast.

Tabellen nedenfor viser en fordeling av kostnader til nedbemanning og tapskontrakter i 2002, 2003 og 2004.

#### Spesifikasjon av kostnader til nedbemanning og tapskontrakter fordelt på forretningsområder

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Sum mobilvirksomheter	630	(21)	120
Fixed	86	6	311
Broadcast	5	7	65
EDB Business Partner	33	223	111
Annen forretningsvirksomhet	28	38	122
Konsernheter og fellesfunksjoner	116	34	272
Elimineringer	-	-	47
<b>Sum <sup>1)</sup></b>	<b>898</b>	<b>287</b>	<b>1.048</b>

<sup>1)</sup> Disse kostnadene er inkludert i "andre driftskostnader" i note 8, bortsett fra i 2002, hvor 66 millioner kroner relatert til tidligere avtalte pensjonsordninger i Teleservice er inkludert i "Lønn og personalkostnader".

Økte kostnader for nedbemanning og tapskontrakter på 0,6 milliarder kroner i 2004 sammenlignet med 2003 kom i hovedsak fra avsetning på 562 millioner kroner for estimert tap på MVNO

kontrakten (Mobile Virtual Network Operator) i Telenor Mobile – Sverige. Se note 11 for ytterligere informasjon.

Økte kostnader for konsesjonsavgifter var i hovedsak økte kostnader for Universal Service Obligations i DiGi.Com, delvis oppveid av en reduksjon i disse kostnadene for Pannon GSM i 2004 sammenlignet med 2003.

#### Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter

Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter utgjorde 74 millioner kroner i 2004. Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter utgjorde 229 millioner kroner i 2003, hvorav 176 millioner kroner var relatert til salget av Nextra International-selskaper.

#### Av- og nedskrivninger (se note 14 og 15)

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Avskrivning av varige driftsmidler	7.753	7.986	7.624
Avskrivning av goodwill	939	686	1.002
Avskrivning av andre immaterielle eiendeler	2.931	1.925	1.610
<b>Sum avskrivninger <sup>1)</sup></b>	<b>11.623</b>	<b>10.597</b>	<b>10.236</b>
Nedskrivning av varige driftsmidler	282	104	424
Nedskrivning av goodwill	2.194	16	2.632
Nedskrivning av immaterielle eiendeler	120	25	497
<b>Sum nedskrivninger</b>	<b>2.596</b>	<b>145</b>	<b>3.553</b>
<b>Sum av- og nedskrivninger</b>	<b>14.219</b>	<b>10.742</b>	<b>13.789</b>

<sup>1)</sup> Spesifikasjon avskrivninger

Beløp i millioner kroner	2004			2003			2002		
	Varige driftsmidler	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler
Sum mobilvirksomheter	3.147	678	2.247	2.674	400	1.234	2.232	509	1.038
Fixed	3.174	(105)	399	3.774	(95)	431	3.858	134	374
Broadcast	603	192	92	755	197	78	679	133	32
EDB Business Partner	242	158	1	223	151	1	224	166	3
Annen forretningsvirksomhet	267	30	75	305	34	152	359	60	163
Konsernheter og fellesfunksjoner	326	-	58	355	-	29	362	-	-
Elimineringer	(6)	(14)	59	(100)	(1)	-	(90)	-	-
<b>Totalt</b>	<b>7.753</b>	<b>939</b>	<b>2.931</b>	<b>7.986</b>	<b>686</b>	<b>1.925</b>	<b>7.624</b>	<b>1.002</b>	<b>1.610</b>

Økt avskrivning av goodwill og andre immaterielle eiendeler i 2004 sammenlignet med 2003 hadde i hovedsak sammenheng med konsolidering av Sonofon. Redusert avskrivning varige driftsmidler i 2004 sammenlignet med 2003 kom i hovedsak som følge av lavere investeringsaktivitet de siste årene i Fixed-Norge og i Broadcast. Telenor Mobil Norge hadde også reduserte avskrivninger. Dette ble delvis motvirket av nettoeffekten av kjøpte og solgte virksomheter med om lag 0,3 milliarder kroner og økte avskrivninger som følge av økte investeringer i de internasjonale mobilvirksomhetene.

Pr. 31. desember 2004 ble goodwill i Sonofon nedskrevet med 2.190 millioner kroner. Markedet i Danmark var i 2004 preget av intens konkurranse og prisreduksjoner. Vår vurdering av nedskrivningen av goodwill i Sonofon var basert på at veksten i Sonofon var lavere enn forventet og justerte forventninger til virksomhetens vekstpotensial ved utgangen av 2004. Estimeringen av virkelig verdi var basert på ulike verdsettelsesmetoder, ved hjelp av eksterne eksperter. I tillegg nedskrev Telenor fastnettet i Sonofon med 215 millioner kroner på basis av forventet kontantstrøm. Vi nedskrev også 75 millioner kroner som følge av de reduserte forventningene til våre mobiloperasjoner i Sverige, hvorav 61 millioner kroner var andre immaterielle eiendeler. Blant annet dersom markedsverdiene reduseres og markedsforholdene blir dårligere, kan det bli nødvendig å foreta nedskrivningsvurderinger også i etterfølgende perioder, i tillegg til den årlige nedskrivningsvurderingen av goodwill i henhold til US GAAP. Dette er nærmere omtalt i "Sentrale regnskapsestimater".

#### DRIFTSRESULTAT OG EBITDA

Driftsresultatet i perioden 2002 til 2004 ble påvirket av gevinster og tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter, kostnader til nedbemanning og tapskontrakter, samt nedskrivninger, som vist nedenfor. Disse postene kan bidra til delvis å forklare utviklingen i Telenors driftsresultat.

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Driftsresultat</b>	6.602	7.560	(320)
Hvorav:			
Gevinster ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter	550	232	158
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter	(74)	(229)	(147)
Kostnader for nedbemanning og tapskontrakter <sup>1)</sup>	(898)	(287)	(1.048)
Nedskrivninger <sup>2)</sup>	(2.596)	(145)	(3.553)
<b>Sum gevinster, tap, kostnader til nedbemanning m.m. og nedskrivninger (3.018)</b>	<b>(429)</b>	<b>(459)</b>	<b>(4.590)</b>

<sup>1)</sup> Fordelingen av "Kostnader for nedbemanning og tapskontrakter på virksomheter finnes under "Andre driftskostnader" ovenfor.

<sup>2)</sup> Fordelingen nedskrivninger på virksomheter fremgår av note 14.

Disse postene er diskutert ovenfor under "Driftsinntekter", "Andre driftskostnader" og "Av- og nedskrivninger". Redusert driftsresultat i 2004 sammenlignet med 2003 ble i stor grad påvirket av disse postene. Justert for disse postene, økte driftsresultat i de fleste av våre virksomheter i 2004 sammenlignet med 2003, i hovedsak som følge av økte inntekter. Avskrivninger av merverdier i 2004 økte sammenlignet med 2003 som følge av konsolideringen av Sonofon.

Telenor fokuserer også på driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA). Driftsresultatet inkluderer ikke resultater fra tilknyttede selskaper eller felleskontrollerte virksomheter, som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Etter Telenors oppfatning gir EBITDA en bedre forståelse av driften og de enkelte enhetenes resultater da det gir investorene et mål på driftsresultatet som ikke er påvirket av avskrivningseffekter knyttet til oppkjøp og driftsmessige investeringer, ulikheter i kapitalstruktur (bokført verdi av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler) mellom ellers sammenlignbare selskaper

eller investeringer i og resultater fra tilknyttede selskaper. Vi mener også at EBITDA gir en indikasjon på i hvilken grad de operasjonelle aktivitetene genererer inntjening som kan benyttes til reduksjon av nettogjeld eller til finansiering av investeringer.

EBITDA er ikke definert som resultatmål i god regnskapsskikk. EBITDA er ikke en erstatning for driftsresultat, resultat etter minoritetsinteresser eller netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter. Ettersom andre selskaper kan beregne EBITDA på andre måter, er Telenors EBITDA-tall ikke nødvendigvis sammenlignbare med EBITDA fra andre selskaper.

For avstemming av EBITDA til resultat etter minoritetsinteresser, se note 3.

EBITDA økte i 2004 sammenlignet med 2003 som følge av underliggende vekst i driftsinntekter og positiv effekt av konsolidering av nye selskaper.

Det vises til "resultater for de ulike virksomhetene" for ytterligere informasjon om driftsresultat og EBITDA for de enkelte segmentene.

#### TILKNYTTETE SELSKAPER (SE NOTE 16)

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Telenors andel av<sup>1)</sup></b>			
Resultat etter skatt	912	329	341
Avskrivning av Telenors mer-/mindreverdi	(226)	(579)	(862)
Nedskrivning av Telenors mer-/mindreverdi	-	(26)	(1.965)
Gevinst ved avgang av eierandeler	32	1.507	36
<b>Resultat tilknyttede selskaper</b>	<b>718</b>	<b>1.231</b>	<b>(2.450)</b>

<sup>1)</sup> Tallene er delvis basert på ledelsens estimater i forbindelse med utarbeidelsen av konsernregnskapet. Resultatregnskapet for konsernet inkluderer bare linjen "resultat tilknyttede selskaper". Telenors andel av de andre postene som er vist i tabellen er ikke inkludert i konsernregnskapet, men er vist i note 16 i konsernregnskapet. Telenors mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av tilknyttede selskaper.

Resultat tilknyttede selskaper ble påvirket av kjøp og salg av tilknyttede selskaper og konsolidering av tidligere tilknyttede selskaper som datterselskaper i 2002, 2003 og 2004, samt nedskrivningene i 2002. Pannon GSM ble konsolidert som et datterselskap fra 4. februar 2002. Canal Digital ble konsolidert som et datterselskap fra 30. juni 2002 og Kyivstar ble konsolidert som et datterselskap fra 1. september 2002. Extel ble solgt i slutten av 2002 og StavTeleSot tidlig i 2003 til VimpelCom-Region. 30. april 2003 offentliggjorde Telenor salg av en 9 % eierandel i Cosmote, og Cosmote regnskapsføres ikke lenger som et tilknyttet selskap. I februar 2004 solgte Telenor sin resterende eierandel i Cosmote. Telenor kjøpte 37 % av Globalnet AB 31. desember 2002 og 20,4 % av Golden Telecom 1. desember 2003. Sonofon og ProMonte ble konsolidert som datterselskaper henholdsvis den 12. februar 2004 og 12. august 2004.

Økt resultat etter skatt fra tilknyttede selskaper i 2004 sammenlignet med 2003 kom hovedsakelig fra veksten i VimpelCom og reduserte underskudd i Bravida ASA. Ved utgangen av 2004, solgte Bravida ASA deler av sin virksomhet, herunder Telecom-virksomheten som ble overført fra Telenor i 2000. Bravida ASA bokførte en gevinst ved salget i 2004, men pådro seg også kostnader med tapskontrakter og nedbemanning. I 2003 var resultatene i Bravida ASA påvirket av kostnader for restruktureringer og nedskrivninger.

Avskrivningen av Telenors merverdier ble redusert i 2004, i hovedsak som følge av konsolideringen av Sonofon som et datterselskap fra 12. februar 2004.

Gevinst ved avgang av eierandeler i 2003 var hovedsakelig relatert til salg av aksjer i Cosmote.

#### FINANSINNTEKTER OG KOSTNADER (SE NOTE 12)

Reduserte renteinntekter i 2004 sammenlignet med 2003 hadde sammenheng med et lavere volum av rentebærende finansielle eiendeler og reduserte rentesatser. Reduksjonen i rentebærende finansielle eiendeler var i hovedsak forårsaket av nedbetaling av gjeld, oppkjøpet av Sonofon, kjøp av egne aksjer og betaling av utbytte.

Lavere rentekostnader i 2004 sammenlignet med 2003 hadde sammenheng med lavere gjennomsnittlig rentebærende gjeld i 2004 og lavere rentesatser. Reduksjonen i rentebærende gjeld skyldes hovedsakelig nedbetaling av gjeld ved forfall.

De samlede rentekostnadene gjenspeiler gjeldssammensetningen med flytende rente, fastrente og høyere rente på gjeld i enkelte datterselskaper med egen finansiering. Gjennomsnittlig rente for finansiering gjennom morselskapet Telenor ASA ble noe redusert i 2004, primært grunnet reduksjonen i gjeldsporteføljens gjennomsnittlige rentebinding (durasjon). Dette ble delvis motvirket av eksternt finansiering av datterselskaper med høyere rentesatser. Det vises til note 20 i konsernregnskapet for mer informasjon om rentesatser og gjeldsporteføljens durasjon. Økningen i balanseførte renter var i hovedsak i våre internasjonale mobiloperasjoner, som hadde høyere driftsmessige investeringer.

Netto valutatap i 2004 skyldes hovedsakelig likviditetsstyringsaktiviteter, datterselskapers gjeld i utenlandsk valuta og eksponering knyttet til den løpende driften.

Telenors resterende aksjer i Cosmote ble solgt den 26. februar 2004 for 3,1 milliarder kroner, med en gevinst ved avgang finansielle eiendeler på om lag 2,6 milliarder kroner før skatt. I 2004 ble noen nedskrivninger reversert, for det meste i Ventureselskaper grunnet økte markedsverdier.

Den 28. januar 2005 solgte Telenor 6,9 millioner aksjer i Intelsat til en pris av USD 18,75 pr. aksje. Vi forventer å bokføre en gevinst før skatt på om lag 386 millioner kroner i 2005.

#### SKATTER (SE NOTE 13)

Skattesatsen for aksjeselskaper i Norge er på 28 %. Telenors effektive skattesats (skattekostnad i prosent av resultat før skatt og minoritetsinteresser) er i note 13 avstemt til den norske skattesatsen på 28 % .

For ytterligere informasjon om skatter, se sentrale regnskapsestimater og note 13.

Telenor hadde pr. 31. desember 2004 ikke regnskapsført potensiell skatteinntekt relatert til det skattemessige tapet fra salget av aksjer i Sonofon Holding A/S i 2001 innenfor Telenorkonsernet, skattemessig tap på salget av Telenor Business Solutions AS i 2003 innenfor Telenorkonsernet eller RISK justeringen vi har krevd på skattemessig verdi av aksjene i Cosmote i 2003. For ytterligere informasjon om disse salgene, se note 13.

I 2004 ble den økte effektive skattesatsen grunnet av- og nedskrivninger på goodwill som ikke er fradragberettiget oppveid av skattetap på salg og likvidasjonen av aksjer og en reduksjon i utsatt skatt på tilbakeholdt overskudd.

I 2003 avsatt vi utsatt skattefordel på tilbakeholdt overskudd i visse datterselskaper og tilknyttede selskaper utenfor Norge da vi forventer å motta utbytte fra dem. Den effektive skattesatsen ble økt som følge av negative resultater fra enkelte tilknyttede selskaper og datterselskaper i utlandet, og avskrivning av goodwill, hvor vi ikke oppførte utsatte skattefordeler. Dette ble delvis oppveid skattefordeler som ble oppført som følge av beslutninger om likvidasjon og avgang av flere selskaper.

#### MINORITETSINTERESSER

I 2004 økte Telenor sine eierandeler i GrameenPhone og Kyivstar, henholdsvis fra 51 % til 62 % og fra 55,3 % til 56,5 %. Ved utgangen av 2004 solgte Telenor 20 % av sitt datterselskap Telenor Venture IV AS. Hovedårsaken til forskjellen mellom endringene i minoritetsinteresser i balansen og minoritetsandelen av årsresultatene for 2004 skyldes effekten av valutavasingninger, utbytte fra enkelte av selskapene og endringer i Telenors eierandel i enkelte selskaper.

## RESULTATER FOR VIRKSOMHETENE

Følgende tabeller viser utvalgte finansielle data for segmentene i perioden 2002–2004. Elimineringer i disse tabellene relateres i hovedsak til handel mellom virksomhetene.

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Driftsinntekter eksklusiv gevinster ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet</b>			
Telenor Mobil – Norge	11.734	10.909	10.695
Sonofon – Danmark	4.393	-	-
Pannon GSM – Ungarn	5.864	5.370	4.505
DiGi.Com – Malaysia	3.953	3.176	2.715
Kyivstar – Ukraina	4.346	2.634	708
GrameenPhone – Bangladesh	2.202	1.536	1.589
Andre mobilvirksomheter/elimineringer	455	185	134
<b>Sum mobilvirksomheter</b>	<b>32.947</b>	<b>23.810</b>	<b>20.346</b>
Fixed	19.256	20.500	20.008
Broadcast	5.346	4.800	3.607
EDB Business Partner	4.235	4.270	4.338
Annen forretningsvirksomhet	3.460	4.154	5.040
Konsernenheter og fellesfunksjoner	2.089	2.184	2.116
Elimineringer	(6.581)	(6.829)	(6.787)
<b>Driftsinntekter eksklusiv gevinster</b>	<b>60.752</b>	<b>52.889</b>	<b>48.668</b>
<b>Gevinst ved avgang av varige driftsmidler</b>	<b>550</b>	<b>232</b>	<b>158</b>
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>61.302</b>	<b>53.121</b>	<b>48.826</b>

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Driftsresultat<sup>1)</sup></b>			
Telenor Mobil – Norge	3.213	3.115	3.008
Sonofon – Danmark	(3.248)	-	-
Pannon GSM – Ungarn	453	379	297
DiGi.Com – Malaysia	785	374	(2.003)
Kyivstar – Ukraina	1.989	1.093	251
GrameenPhone – Bangladesh	1.095	843	631
Andre mobilvirksomheter/elimineringer	(1.260)	(580)	(770)
<b>Sum mobilvirksomheter</b>	<b>3.027</b>	<b>5.224</b>	<b>1.414</b>
Fixed	2.794	2.531	731
Broadcast	589	181	(475)
EDB Business Partner	524	(4)	(409)
Annen forretningsvirksomhet	113	(120)	(736)
Konsernenheter og fellesfunksjoner	(468)	(364)	(931)
Elimineringer	23	112	86
<b>Sum driftsresultat</b>	<b>6.602</b>	<b>7.560</b>	<b>(320)</b>

<sup>1)</sup> Av- og nedskrivninger mer-/mindreverdi er inkludert i segmentenes driftsresultat.

### EBITDA

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Telenor Mobil – Norge	4.283	4.262	4.330
Sonofon – Danmark	680	-	-
Pannon GSM – Ungarn	2.092	1.924	1.586
DiGi.Com – Malaysia	1.732	1.295	1.022
Kyivstar – Ukraina	2.581	1.573	403
GrameenPhone – Bangladesh	1.313	1.001	757
Andre mobilvirksomheter/elimineringer	(1.063)	(488)	(616)
<b>Sum mobilvirksomheter</b>	<b>11.618</b>	<b>9.567</b>	<b>7.482</b>
Fixed	6.277	6.665	5.597
Broadcast	1.495	1.229	499
EDB Business Partner	924	399	348
Annen forretningsvirksomhet	524	408	178
Konsernenheter og fellesfunksjoner	(81)	23	(569)
Elimineringer	64	11	(66)
<b>Sum EBITDA<sup>1)</sup></b>	<b>20.821</b>	<b>18.302</b>	<b>13.469</b>

<sup>1)</sup> Se note 3 for avstemming av EBITDA til resultat etter minoritetsinteresser.

## SUM MOBILVIRKSOMHETER

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne driftsinntekter	31.565	22.483	19.079
Interne driftsinntekter	1.382	1.327	1.267
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	5	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>32.952</b>	<b>23.810</b>	<b>20.346</b>

Eksterne vare- og trafikkostnader	8.680	5.481	5.020
Interne vare- og trafikkostnader	874	770	725
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>9.554</b>	<b>6.251</b>	<b>5.745</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	(72)	(97)	(69)
Lønn og personalkostnader	2.695	1.917	1.898
Andre eksterne driftskostnader	8.119	5.170	4.330
Andre interne driftskostnader	1.026	997	960
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	12	5	-
Avskrivninger <sup>1)</sup>	6.072	4.308	3.779
Nedskrivninger <sup>2)</sup>	2.519	35	2.289
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>29.925</b>	<b>18.586</b>	<b>18.932</b>

Driftsresultat	3.027	5.224	1.414
Resultat tilknyttede selskaper	694	1.639	(2.030)
Netto finansposter	873	(2.182)	(2.050)
Resultat før skatt og minoritetsinteresser	4.594	4.681	(2.666)

<sup>1)</sup> Hvorav avskrivninger av

Telenors merverdier<sup>\*)</sup> 1.844 906 924

<sup>2)</sup> Hvorav nedskrivninger av

Telenors merverdier<sup>\*)</sup> 2.190 - 2.138

<sup>\*)</sup> Mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av datterselskaper.

EBITDA	11.618	9.567	7.482
Avskrivninger	6.072	4.308	3.779
Nedskrivninger	2.519	35	2.289
<b>Driftsresultat</b>	<b>3.027</b>	<b>5.224</b>	<b>1.414</b>

Driftsresultat/Sum driftsinntekter (%)	9,2	21,9	6,9
EBITDA/Sum driftsinntekter (%)	35,3	40,2	36,8

### Investeringer

– Driftsmessige investeringer	9.427	3.667	3.731
– Investeringer i virksomheter	4.711	95	8.894

Årsverk (ved utløpet av perioden)	9.335	6.924	6.551
– Herav i utlandet	7.767	5.201	4.673

### Driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Telenor Mobil – Norge	11.734	10.909	10.695
Sonofon – Danmark	4.393	-	-
Telenor Mobile Sweden	223	127	81
Pannon GSM – Ungarn	5.869	5.370	4.505
DiGi.Com – Malaysia	3.953	3.176	2.715
GrameenPhone – Bangladesh	2.202	1.536	1.589
Kyivstar – Ukraina	4.346	2.634	708
ProMonte GSM – Montenegro	200	-	-
Øvrige inklusive elimineringer	32	58	53
<b>Sum driftsresultat</b>	<b>32.952</b>	<b>23.810</b>	<b>20.346</b>

**EBITDA**

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Telenor Mobil – Norge	4.283	4.262	4.330
Sonofon – Danmark	680	-	-
Telenor Mobile Sweden	(725)	(114)	(77)
Pannon GSM – Ungarn	2.092	1.924	1.586
DiGi.Com – Malaysia	1.732	1.295	1.022
GrameenPhone – Bangladesh	1.313	1.001	757
Kyivstar – Ukraina	2.581	1.573	403
ProMonte GSM – Montenegro	91	-	-
Øvrige inklusive eliminerings	(429)	(374)	(539)
<b>Sum EBITDA</b>	<b>11.618</b>	<b>9.567</b>	<b>7.482</b>

**Oversikt**

Resultatene i mobilvirksomhetene i 2002, 2003 og 2004 ble påvirket av konsolideringen av:

- ProMote GSM som et datterselskap fra 12. august 2004 etter at Telenor økte eierandelen i den montenegriske virksomheten fra 44,1 % til 100 %.
- Sonofon som et datterselskap fra 12. februar 2004 etter at Telenor økte eierandelen i den danske virksomheten fra 53,5 % til 100 %.
- Kyivstar som et datterselskap fra 1. september 2002 etter at Telenor økte eierandelen i den ukrainske virksomheten fra 45,4 % til 54,2 %. I mai 2003 økte Telenor eierandelen til 55,4 %, og i april 2004 ble den økt ytterligere til 56,5 %.
- Pannon GSM som et datterselskap fra 4. februar 2002 etter at Telenor økte eierandelen i den ungarske virksomheten fra 25,8 % til 100 %.

Den 14. april 2004 kjøpte Telenor en lisens for mobiltelefoni i Pakistan. Telenor sikret seg en 15-års mobilisens, som kan søkes forlenget, for 291 millioner US dollar. Telenor Pakistan åpnet sitt mobilnett 15. mars 2005. I desember 2004 kjøpte Pannon GSM en UMTS konsesjon på 15 år med opsjon på en forlengelse på 7,5 år for 630 millioner kroner.

Mobiltettheten fortsatte å øke i 2004 i de mer modne markeder, spesielt i Norge, Danmark og Ungarn. Konkurransen øker og Telenors markedsposisjon utfordres. Som følge av økt konkurranse, har operatørene i de mer modne markeder en tendens til å flytte fokus fra å sikre seg nye kunder til å holde på eksisterende kunder, redusere churn og stabilisere markedsandeler. Dette medførte i 2004 økte kostnader knyttet til salg, markedsføring og salgsprovisjoner, og medførte også et generelt press på marginene. Dessuten fokuserer operatører i de mer modne markeder på økt gjennomsnittlig bruk og inntekter pr. abonnement som den viktigste kilden til potensiell vekst ved å introdusere nye og attraktive tjenester. Telenor tror også at selskapets konstante fokusering på å øke den operasjonelle effektiviteten vil bidra til å forbedre, eller i det minste stabilisere lønnsomheten i modne markeder.

I nye markeder, og spesielt i Bangladesh, Pakistan og Ukraina, hvor det fortsatt finnes et betydelig vekstpotensial, fortsetter Telenor primært å fokusere på å skaffe nye abonnenter. Nye kunder er oftest kontantabonnenter. Gjennomsnittlig inntekt fra hvert nytt abonnement bruker å være lavere enn gjennomsnittlig inntekt fra eksisterende kunder. Dessuten forsøker Telenor å forbedre kostnadseffektiviteten i sine virksomheter i de nye markedene ved å realisere stordriftsfordeler og å dele beste praksis på tvers av alle konsernets internasjonale mobilvirksomheter.

Telenor har i både modne og nye markeder sett en tendens mot prisreduksjoner som skyldes endrede rammebetingelser eller som følge av økt konkurranse. "Churn"-nivåene varierer mellom de ulike virksomhetene, men synes å være noe høyere i markeder med høy konkurranse og høyt prispress. Reguleringer, som for eksempel begrensninger på bindingstid, kan også virke inn på churn.

Betydningen av å holde churn på et minimumsnivå har en tendens til å øke etter hvert som mobiltettheten øker og veksten i kundemassen avtar.

I perioden mellom 2002 og 2004, effektiviserte Telenor de driftsmessige investeringer uten å redusere kvaliteten på mobilnettet i mobilvirksomheter. Dette var delvis på grunnlag av realiseringen av viktige synergier på tvers av disse virksomhetene, som globale kontrakter og rammeavtaler i tillegg til en fortsatt fokusering på deling av beste praksis for bruk og effektivisering av nettet. De driftsmessige investeringene vil fortsatt være drevet av betydelige investeringer i mobilnettet i nye markeder. De driftsmessige investeringer i DiGi.Com forventes å øke betydelig grunnet behovet for nasjonal dekning i 2005 og 2006. I 2004 kjøpte Telenor dessuten en UMTS-konsesjon i Ungarn. Ytterligere UMTS-investeringer forventes i fremtiden.

Svingninger i valutakursene mellom den norske kronekursen og de funksjonelle valutaer innen mobilvirksomhetene kan påvirke Telenors rapporterte resultater og kroneverdien på investeringene. For eksempel hadde den betydelige styrkingen av norske kroner mot US dollar og andre valutaer tilknyttet US dollar en negativ effekt på driftsresultatet og verdien på investeringene i mobildatterselskapene DiGi.Com (Malaysia), Kyivstar (Ukraina), som i 2003 hadde US dollar som funksjonell valuta, og GrameenPhone (Bangladesh) når det rapporteres i norske kroner.

**TELENOR MOBIL – NORGE**

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Eksterne driftsinntekter</b>			
Mobil utgående trafikk	3.845	3.712	3.880
Mobil inngående trafikk	541	455	389
Roaming <sup>1)</sup>	1.182	1.224	1.220
<b>Sum trafikkinntekter</b>	<b>5.568</b>	<b>5.391</b>	<b>5.489</b>
SMS, MMS og innholdstjenester <sup>1)2)</sup>	1.595	1.537	1.530
Abonnement og tilknytning	1.533	1.216	1.350
Kundeutstyr	589	722	616
Tjenesteleverandør og øvrig	1.220	773	456
<b>Sum eksterne driftsinntekter</b>	<b>10.508</b>	<b>9.639</b>	<b>9.441</b>
Interne driftsinntekter	1.226	1.270	1.254
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	-	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>11.734</b>	<b>10.909</b>	<b>10.695</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>8.521</b>	<b>7.794</b>	<b>7.687</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>3.213</b>	<b>3.115</b>	<b>3.008</b>
EBITDA	4.283	4.262	4.330
Avskrivninger	1.056	1.147	1.207
Nedskrivninger	14	-	115
<b>Driftsresultat</b>	<b>3.213</b>	<b>3.115</b>	<b>3.008</b>

Driftsresultat/Sum driftsinntekter (%)	27,4	28,6	28,1
EBITDA/Sum driftsinntekter (%)	36,5	39,1	40,5

**Investeringer**

– Driftsmessige investeringer	973	500	750
– Investeringer i virksomheter	52	-	-

Årsverk (ved utløpet av perioden)	1.413	1.602	1.713
Antall abonnenter (i tusen)	2.645	2.364	2.382

<sup>1)</sup> Sammenlignet med tidligere er rapporterte SMS tjenester fra utlandet (roaming) reklassifisert fra "Roaming" til "SMS, MMS og innholdstjenester".

<sup>2)</sup> Inkluderer terminert SMS.



### Driftsresultat og EBITDA – Telenor Mobil – Norge

Driftsresultatet i 2004 økte med 3,1 % sammenlignet med 2003. Av- og nedskrivninger av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler ble redusert på grunn av en reduksjon i driftsmessige investeringer i 2003 og første halvdel av 2004. EBITDA økte noe i 2004 sammenlignet med 2003, mens EBITDA-marginen ble redusert. Denne reduksjonen skyldes i hovedsak økte driftskostnader i forbindelse med økt salg, lojalitetsaktiviteter og markedsføringsaktiviteter grunnet sterk konkurranse.

### Driftsinntekter – Telenor Mobil – Norge

Telenors estimerte markedsandel for GSM-abonnement pr. 31. desember 2004 var 56,3 % sammenlignet med 56,8 % pr. 31. desember 2003. I samme periode økte mobiltettheten i Norge fra 90 % til om lag 102 %, beregnet ved å dividere totalt antall SIM kort med befolkningen. Inntektene økte i 2004 sammenlignet med 2003 grunnet økt antall abonnement. Dette ble delvis oppveid av prisreduksjoner grunnet økt konkurranse.

I 2004 økte eksterne driftsinntekter fra utgående mobiltrafikk i Norge primært som følge av økt antall abonnement og endringen i sammensetningen av abonnenter, i tillegg til gjennomsnittlig økt antall minutter pr. abonnement (AMPU). Disse virkningene ble delvis motvirket av prisreduksjoner og gratis ringeminutter under sommerkampanjen rettet mot kontantabonnement.

Eksterne driftsinntekter fra inngående mobiltrafikk økte i 2004 sammenlignet med 2003, primært som følge av økt trafikkvolum fra andre mobiloperatørens abonnenter. Dette ble delvis motvirket av reduserte priser på terminert trafikk fra februar 2004.

En svak økning i eksterne driftsinntekter fra roaming i 2004 skrev seg fra et økt trafikkvolum fra utenlandske operatørens abonnenter som besøkte Norge (inngående roaming) og minutter fra nordmenn i utlandet (utgående roaming).

I 2004 økte de eksterne driftsinntektene fra abonnement og tilknytningsavgifter sammenlignet med 2003 grunnet kundenes overgang fra abonnement med lavere priser til abonnementsordninger med høyere pris. Det var også en økning i betalte tilleggstjenester i bedriftsmarkedet.

Eksterne driftsinntekter fra SMS, MMS og innholdstjenester i 2004 var på nivå med 2003. Antall mottatte meldinger økte med 239 millioner til 2.165 millioner i 2004 sammenlignet med 2003. Økningen ble motvirket av lavere gjennomsnittspriser i hovedsak på grunn av økt antall gratis meldinger og reduserte priser. Antall SMS-meldinger terminert fra andre operatører økte med 68 millioner til 618 millioner i 2004 sammenlignet med 2003.

Driftsinntekter fra tjenesteleverandører økte med 326 millioner kroner fra 2003 til 2004. Dette som følge av økt antall abonnement hos tjenesteleverandører. Eksterne driftsinntekter fra salg av kundeutstyr genereres primært fra salg av håndsett og datautstyr gjennom våre egne forhandlere. Disse eksterne driftsinntektene var på nivå med 2003.

### Driftskostnader – Telenor Mobil – Norge

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne vare- og trafikkostnader	2.291	2.127	1.872
Interne vare- og trafikkostnader	867	775	722
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>3.158</b>	<b>2.902</b>	<b>2.594</b>
Beholdningsendring og egentilvirkede anleggsmidler	(23)	(33)	(52)
Lønn og personalkostnader	884	936	1.064
Andre eksterne driftskostnader	2.593	2.019	1.970
Andre interne driftskostnader	839	823	789
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	-	-	-
Avskrivninger	1.056	1.147	1.207
Nedskrivninger	14	-	115
<b>Sum</b>	<b>8.521</b>	<b>7.794</b>	<b>7.687</b>

Økte driftskostnader i 2004 sammenlignet med 2003 har i hovedsak sammenheng med en økning i vare- og trafikkostnader og kostnader relatert til salg, markedsføring og salgspolisjoner.

Vare- og trafikkostnader i 2004 økte sammenlignet med 2003 i hovedsak grunnet økningen i utgående trafikk (tale og SMS) til andre teleoperatørens nett i Norge.

Lønn og personalkostnader ble redusert i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av redusert antall ansatte som følge av overføring av ansatte til andre områder innen Telenor.

Andre driftskostnader økte i 2004 sammenlignet med 2003 primært grunnet økte kostnader relatert til salg, markedsføring og salgspolisjoner. I 2004 var denne var denne økningen i hovedsak forårsaket av Telenors økte fokus på å beholde kundene. Leie og andre kostnader relatert til eiendommer økte. Kostnader relatert til støtte og vedlikeholdsavtaler for GSM, GPRS og UMTS økte som følge av økte driftsmessige investeringer og økt aktivitet.

Av- og nedskrivningene ble redusert i 2004 sammenlignet med 2003 grunnet reduserte driftsmessige investeringer i 2003 og første halvdel av 2004. Driftsmessige investeringer i 2004 var betydelig høyere enn i 2003 og vi forventer at dette vil øke avskrivningene i 2005.

### Driftsmessige investeringer – Telenor Mobil – Norge

Driftsmessige investeringer var høyere i 2004 sammenlignet med 2003 grunnet økte investeringer i EDGE og UMTS utstyr gjennom året. Dessuten fortsatte Telenor Mobil å øke dekningen og kapasiteten i GSM-nettet.

## SONOFON – DANMARK

(eierandel pr. 31. desember 2004 på 100 %) <sup>1)</sup>

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Mobilrelaterte driftsinntekter	3.369	-	-
Andre driftsinntekter	1.024	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>4.393</b>	-	-
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>7.641</b>	-	-
<b>Driftsresultat</b>	<b>(3.248)</b>	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>680</b>	-	-
Avskrivninger	1.523	-	-
Nedskrivninger	2.405	-	-
<b>Driftsresultat</b>	<b>(3.248)</b>	-	-
<b>EBITDA/Sum driftsinntekter (%)</b>	<b>15,5</b>	-	-
Driftsmessige investeringer	388	-	-
Årsverk (ved utløpet av perioden)	1.343	-	-
Antall abonnement (100 % i tusen)	1.286	-	-

<sup>1)</sup> Tabellen viser tall som er tatt med i Telenors regnskaper fra konsolideringsdato

Tabellen ovenfor viser tall som er tatt med i Telenors regnskap fra og med oppkjøpsdato. Telenor konsoliderte Sonofon som et datterselskap fra 12. februar 2004, da eierandelen ble økt fra 53,5 % til 100%. Følgende diskusjon og analyse av Sonofons resultater fra driften er basert på Sonofons årsregnskap pr. 31. desember 2003 og 31. desember 2004, som er utarbeidet av Sonofon, og som Telenor i det vesentlige har tilpasset til norsk regnskapsskikk. Telenor mener at slik informasjon gir en mer nyttig måling av sammenlignbare økonomiske resultater for perioden før Sonofon ble konsolidert. Denne informasjonen gjør imidlertid ikke krav på å fremstille hva det faktiske driftsresultatet ville ha vært dersom Sonofon hadde vært konsolidert fra 1. januar 2003 og er ikke nødvendigvis en indikasjon på fremtidige resultater.

### Driftsresultat og EBITDA – Sonofon

Driftsresultatet i 2004 eksklusive av- og nedskrivninger av Telenors merverdier viste et underskudd på 274 millioner kroner. EBITDA i 2004 ble redusert sammenlignet med 2003. Dette hadde sammenheng med høye kostnader til salgs- og markedsaktiviteter, særlig knyttet opp til aktiviteter for å beholde abonnentene. Økt trafikk ble delvis motvirket av prisreduksjoner som følge av økt konkurranse i 2004 og 2003. Kostnader til nedbemanninger påvirket driftsresultatet og EBITDA i 2004 negativt. I 2004 ble det foretatt en nedskrivning på 2,4 milliarder kroner, hvorav 2,2 milliarder kroner i goodwill.

### Driftsinntekter – Sonofon

Sum driftsinntekter økte i 2004 sammenlignet med 2003. Økte inntekter hadde sammenheng med økt trafikk, både som følge av at antall abonnement økte med 276.000 i 2004 og stabil utvikling i antall minutter pr. abonnement. Denne effekten ble delvis motvirket av lavere abonnementspriser og økte rabatter på solgte håndsett som følge av økt konkurranse.

Sonofon kjøpte i mai 2004 tjenesteleverandøren CBB, tidligere en tjenesteleverandør på Sonofons nett, som hadde 180.000 kontant-abonnement. Dette medførte økte sluttbrukerinntekter og reduserte grossistinntekter i 2004 sammenlignet med 2003.

Sonofons markedsandel på GSM-abonnement pr. 31. desember 2004 var estimert til 27 %. Estimert mobiltetthet i Danmark pr. 31. desember 2004 var 88 %.

### Driftskostnader – Sonofon

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne vare- og trafikkostnader	2.090	-	-
Interne vare- og trafikkostnader	33	-	-
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>2.123</b>	-	-
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	(30)	-	-
Lønn og personalkostnader	586	-	-
Andre eksterne driftskostnader	1.032	-	-
Andre interne driftskostnader	2	-	-
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	-	-	-
Avskrivninger <sup>1)</sup>	1.523	-	-
Nedskrivninger <sup>2)</sup>	2.405	-	-
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>7.641</b>	-	-

<sup>1)</sup> Hvorav avskrivninger av

Telenors merverdier <sup>\*</sup>) 880 - -

<sup>2)</sup> Hvorav nedskrivninger av

Telenors merverdier <sup>\*</sup>) 2.190 - -

<sup>\*</sup>) Mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av datterselskaper.

Sum driftskostnader eksklusive av- og nedskrivninger av Telenors merverdier økte med 522 millioner kroner fra 2003 til 2004. Dette hadde i hovedsak sammenheng med økte kostnader til salgs- og markedsaktiviteter, særlig knyttet opp til aktiviteter for å beholde abonnentene. I forbindelse med Telenors årlige verdivurdering av selskaper med goodwill, ble markedsverdien av mobilskapet Sonofon i Danmark ved utgangen av 2004 vurdert lavere enn den regnskapsmessige verdien. Det er derfor foretatt en nedskrivning på 2,4 milliarder kroner, hvorav 2,2 milliarder kroner i goodwill.

### Driftsmessige investeringer – Sonofon

Driftsmessige investeringer i 2004 var på nivå med 2003.

## TELENOR MOBILE SWEDEN

(eierandel pr. 31. desember 2004 på 100 %)

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>223</b>	<b>127</b>	<b>81</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>1.072</b>	<b>265</b>	<b>166</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>(849)</b>	<b>(138)</b>	<b>(85)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(725)</b>	<b>(114)</b>	<b>(77)</b>
Avskrivninger	49	24	8
Nedskrivninger	75	-	-
<b>Driftsresultat</b>	<b>(849)</b>	<b>(138)</b>	<b>(85)</b>
Capex	17	79	16
Årsverk (ved utløpet av perioden)	16	21	17
Antall abonnement (100 % i tusen)	105	81	54

Den norske kronekursen svekket seg med 5 % mot den svenske kronkursen i 2004 sammenlignet med 2003.

### Driftsresultat og EBITDA – Telenor Mobile Sweden

Det negative driftsresultatet og EBITDA-underskuddet økte i 2004 sammenlignet med 2003, hovedsakelig på grunn av avsetninger for tap på MVNO-kontrakten i Sverige. I 2002 inngikk Telenor en MVNO-kontrakt om kjøp av kapasitet på mobilnettet i Sverige som et alternativ til den eksisterende tjenesteleverandøravtalen, hvorav deler var en fastprisavtale. Etter prisreduksjonene i det svenske markedet og nedjusteringen av Telenors forventede antall brukte minutter under denne avtalen, vurderte Telenor at de uunngåelige kostnadene relatert til avtalen ville overgå forventede driftsinntekter. Som følge av dette ble 562 millioner kroner kostnadsført som en

tapskontrakt i 2004. Den bokførte verdien pr. 31. desember 2004 på 75 millioner kroner ble også nedskrevet til null.

Avskrivninger økte i 2004 sammenlignet med 2003, grunnet avskrivning relatert til utfasingen av tjenesteleverandørvirksomheten.

#### Driftsinntekter – Telenor Mobile Sweden

Driftsinntektene økte i 2004 sammenlignet med 2003, i hovedsak grunnet økt trafikk som følge av økt antall abonnement. Endringen i sammensetningen av abonnement, fra tjenesteleverandørabonnement i 2002 til MVNO-abonnement i 2004, bidro også til økte gjennomsnittlige driftsinntekter pr. abonnement på grunn av at termineringsinntektene fra MVNO kunder inkluderes i inntektsgrunnlaget.

#### Driftskostnader – Telenor Mobile Sweden

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne vare- og trafikkkostnader	200	65	48
Interne vare- og trafikkkostnader	45	7	-
<b>Sum vare- og trafikkkostnader</b>	<b>245</b>	<b>72</b>	<b>48</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	-	-	-
Lønn og personalkostnader	17	23	11
Andre eksterne driftskostnader	655	131	94
Andre interne driftskostnader	31	15	5
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	-	-	-
Avskrivninger	49	24	8
Nedskrivninger	75	-	-
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>1.072</b>	<b>265</b>	<b>166</b>

Bortsett fra tapsavsetningen i 2004, består driftskostnadene i 2003 og 2004 i hovedsak av vare- og trafikkkostnader.

#### Driftsmessige investeringer – Telenor Mobile Sweden

De driftsmessige investeringene ble redusert i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av at investeringene i MVNO- virksomheten ble ferdigstilt i 2003.

#### PANNON GSM – UNGARN

(eierandel pr. 31. desember 2004 på 100 %)

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Mobilrelaterte driftsinntekter	5.499	5.005	4.187
Andre driftsinntekter	370	365	318
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>5.869</b>	<b>5.370</b>	<b>4.505</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>5.416</b>	<b>4.991</b>	<b>4.208</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>453</b>	<b>379</b>	<b>297</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.092</b>	<b>1.924</b>	<b>1.586</b>
Avskrivninger	1.618	1.535	1.274
Nedskrivninger	21	10	15
<b>Driftsresultat</b>	<b>453</b>	<b>379</b>	<b>297</b>
Driftsresultat/sum driftsinntekter (%)	7,7	7,1	6,6
EBITDA/sum driftsinntekter (%)	35,6	35,8	35,2
Driftsmessige investeringer	1.166	644	825
Årsverk (ved utløp av perioden)	1.384	1.499	1.523
Antall abonnement (i tusen)	2.770	2.618	2.450

Tabellen ovenfor viser tall som er inkludert i Telenors regnskaper fra og med oppkjøpsdato. Pannon GSM ble konsolidert som datterselskap fra 4. februar 2002, da Telenor økte sin eierandel fra 25,8 % til 100 %.

Den norske kronekursen svekket seg med 5 % mot den ungarske Forint i 2004 sammenlignet med 2003.

#### Driftsresultat og EBITDA – Pannon GSM

Driftsresultat og EBITDA økte i 2004 sammenlignet med 2003 grunnet høyere trafikk som følge av en 10 % økning i gjennomsnittlig bruk pr. abonnement. Driftsresultatmarginen (driftsresultatet som en prosentandel av sum driftsinntekter) økte som følge av reduserte avskrivninger, mens EBITDA-marginen var på nivå med tilsvarende marginer i 2003.

#### Driftsinntekter – Pannon GSM

I 2004 hadde Pannon GSM en økning på 9,3 % i driftsinntektene målt i norske kroner sammenlignet med 2003 (3 % målt i lokal valuta). Denne veksten skyldes primært økt trafikk som følge av en økning i gjennomsnittlig bruk pr. abonnement i 2004. Antall kunder med faste mobilabonnement økte i 2004, og dette bidro til økningen. En generell prisreduksjon motvirket delvis økt bruk, og gjennomsnittlige driftsinntekter generert pr. abonnement var på nivå med 2003. Abonnementsøkning på 152.000 i 2004 kom i fjerde kvartal.

Pannon GSMs markedsandel av GSM-abonnement i Ungarn pr. 31. desember 2004 var 34 % sammenlignet med 36 % pr. 31. desember 2003. Reduksjonen skyldes økt konkurranse. Pr. 31. desember 2004, hadde mobiltettheten i Ungarn økt til 80 % sammenlignet med 73 % pr. 31. desember 2003 (tallene for mobiltetthet er basert på 3-måneders aktivt bruk for kontantabonnement for alle operatører i Ungarn).

#### Driftskostnader – Pannon GSM

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne vare- og trafikkkostnader	2.243	2.048	1.754
Interne vare- og trafikkkostnader	5	2	2
<b>Sum vare- og trafikkkostnader</b>	<b>2.248</b>	<b>2.050</b>	<b>1.756</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	-	-	-
Lønn og personalkostnader	378	385	298
Andre eksterne driftskostnader	1.125	1.001	865
Andre interne driftskostnader	22	10	-
Tap ved avgang av varige driftsmidler og nedskrivninger	4	-	-
Avskrivninger <sup>1)</sup>	1.618	1.535	1.274
Nedskrivninger	21	10	15
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>5.416</b>	<b>4.991</b>	<b>4.208</b>

<sup>1)</sup> Hvorav avskrivninger av

Telenors merverdier<sup>\*)</sup> 683 646 574

<sup>\*)</sup> Mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av datterselskaper.

Driftskostnadene økte med 0,4 milliarder kroner i 2004 sammenlignet med 2003 hovedsakelig grunnet økte vare- og trafikkkostnader som følge av økt trafikk som termineres i andre operatørers mobilnett. Andre driftskostnader økte som følge av høyere salgsprovisjoner relatert til det økte salget av faste mobilabonnement. Avskrivninger økte i 2004 sammenlignet med 2003 som følge av høyere driftsmessige investeringer i 2004.

#### Driftsmessige investeringer – Pannon GSM

Driftsmessige investeringer økte med NOK 0,5 milliarder kroner i 2004 sammenlignet med 2003, i hovedsak som følge av investeringen i en UMTS lisens i desember 2004 og oppgraderingen av GSM-nettet til EDGE funksjonalitet.

## DIGI.COM – MALAYSIA

(eierandel pr. 31. desember 2004 på 61,0 %)

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Mobilrelaterte driftsinntekter	3.437	2.713	2.273
Andre driftsinntekter	516	463	442
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>3.953</b>	<b>3.176</b>	<b>2.715</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>3.168</b>	<b>2.802</b>	<b>4.718</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>785</b>	<b>374</b>	<b>(2.003)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.732</b>	<b>1.295</b>	<b>1.022</b>
Avskrivninger	947	903	875
Nedskrivninger	-	18	2.150
<b>Driftsresultat</b>	<b>785</b>	<b>374</b>	<b>(2.003)</b>
Driftsresultat/Sum driftsinntekter (%)	19,9	11,8	nm
EBITDA/Sum driftsinntekter (%)	43,8	40,8	37,6
Driftsmessige investeringer	920	1.043	1.457
Årsverk (ved utløpet av perioden)	1.549	1.450	1.443
Antall abonnement (100 % i tusen)	3.242	2.207	1.616

I forhold til 2003 styrket den norske kronen seg med 5 % i verdi mot malaysisk ringgit i 2004.

### Driftsresultat og EBITDA – DiGi.Com

Driftsresultat og EBITDA målt i norske kroner og i lokal valuta økte i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av økte driftsinntekter, som mer enn oppveide økte driftskostnader. Avskrivninger økte på grunn av høyere driftsmessige investeringer de siste årene. EBITDA-marginen ble styrket gjennom økte inntekter og stordriftsfordeler, som delvis ble motvirket av høyere vare- og trafikkostnader som følge av flere kunder. Driftsresultatmarginen økte ytterligere som følge av at avskrivninger utgjør en mindre del av driftskostnadene.

### Driftsinntekter – DiGi.Com

I 2004 hadde DiGi.Com en inntektsøkning på 24 % målt i norske kroner i forhold til 2003. Målt i lokal valuta var økningen 30 %. Inntektsøkningen skyldes primært større trafikk og en økning i antall abonnement på 1.035.000 i 2004. Imidlertid genererte hvert abonnement gjennomsnittlig mindre driftsinntekter, da nye kunder og kunder med kontantabonnement ga en reduksjon i gjennomsnittlig antall ringeminutter og driftsinntekter pr. abonnement. Imidlertid økte inntektene fra ikke-taletjenester betraktelig og utgjorde 14,6 % av mobilinntektene i 2004, sammenlignet med 13,4 % i 2003. Dette ble primært drevet av økte SMS-volumer. Andre inntekter, i hovedsak fra DiGi.Coms internasjonale grossistvirksomhet, økte i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av høyere trafikkvolumer.

DiGi.Coms markedsandel av GSM-abonnementer i Malaysia er pr. 31. desember 2004 anslått til 22 %, sammenlignet med 20 % pr. 31. desember 2003. I 2004 økte mobiltettheten i Malaysia fra 44 % til 57 %.

### Driftskostnader – DiGi.Com

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne vare- og trafikkostnader	904	801	730
Interne vare- og trafikkostnader	3	3	3
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>907</b>	<b>804</b>	<b>733</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	(6)	(7)	(3)
Lønn og personalkostnader	212	197	194
Andre eksterne driftskostnader	1.095	886	760
Andre interne driftskostnader	13	1	9
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	-	-	-
Avskrivninger <sup>1)</sup>	947	903	875
Nedskrivninger <sup>2)</sup>	-	18	2.150
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>3.168</b>	<b>2.802</b>	<b>4.718</b>

<sup>1)</sup> Hvorav avskrivninger av

Telenors merverdier<sup>\*)</sup> 118 123 296

<sup>2)</sup> Hvorav nedskrivninger av

Telenors merverdier<sup>\*)</sup> - - 2.138

<sup>\*)</sup> Mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av datterselskaper.

Driftskostnadene økte i 2004 sammenlignet med 2003 i hovedsak på grunn av økte vare- og trafikkostnader som følge av høyere trafikkvolumer som ble generert av et økt antall abonnement, samt økte avsetninger til (Universal Service Obligations) og provisjonskostnader som følge av høyere brutto salgsinntekter.

### Driftsmessige investeringer – DiGi.Com

Driftsmessige investeringer ble redusert med 0,1 milliarder kroner (0,04 milliarder målt i lokal valuta) i 2004 sammenlignet med 2003, på grunn av lavere priser på nettverksrelatert utstyr. Med den økte mobildekningen som er planlagt, vil driftsmessige investeringer øke i 2005.

## KYIVSTAR – UKRAINA

(eierandel pr. 31. desember 2004 på 56,5 %)

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Mobilrelaterte driftsinntekter	4.278	2.569	681
Andre driftsinntekter	68	65	27
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>4.346</b>	<b>2.634</b>	<b>708</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>2.357</b>	<b>1.541</b>	<b>457</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>1.989</b>	<b>1.093</b>	<b>251</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.581</b>	<b>1.573</b>	<b>403</b>
Avskrivninger	592	480	152
Nedskrivninger	-	-	-
<b>Driftsresultat</b>	<b>1.989</b>	<b>1.093</b>	<b>251</b>
Driftsresultat/Sum driftsinntekter (%)	45,8	41,5	35,5
EBITDA/Sum driftsinntekter (%)	59,4	59,7	56,9
Driftsmessige investeringer	2.608	979	329
Årsverk (ved utløpet av perioden)	1.880	1.269	994
Antall abonnement (tusen)	6.252	3.037	1.856

Tabellen ovenfor viser tall som er tatt med i Telenors regnskaper fra konsolideringstidspunktet. I 2002 økte vi vår eierandel i Kyivstar fra 45,4 % til 54,2 % og konsoliderte Kyivstar som datterselskap fra og med 1. september 2002. I mai 2003 økte vår eierandel til 55,4 % og i april 2004 ble den økt ytterligere til 56,5 %.

Funksjonell valuta for Kyivstar er ukrainsk hryvnia (UAH). Inntil 1. mai 2004 var amerikanske dollar den funksjonelle valutaen for Kyivstar. Ukrainsk hryvnia (UAH) ble innført som funksjonell valuta fra og med 1. mai 2004, da selskapet endret sine nominelle priser

fra amerikanske dollar til lokal valuta. Fra 2003 til 2004 styrket den norske kronen seg med 5 % mot amerikanske dollar. Den norske kronen styrket seg med 4 % overfor ukrainske hryvnia i 2004 sammenlignet med 2003. UAH har de siste årene vært høyt korrelert med US dollar. Endring i funksjonell valuta har ikke hatt noen vesentlig effekt på resultatene i 2004.

#### Driftsresultat og EBITDA – Kyivstar

Driftsresultatet i 2004 sammenlignet med 2003 økte med 72 % målt i norske kroner og med 80 % i lokal valuta. EBITDA i 2004 i forhold til 2003 økte med 64 % målt i norske kroner og med 72 % i lokal valuta. Økningen skyldes økte driftsinntekter, som mer enn motvirket økte driftskostnader.

#### Driftsinntekter – Kyivstar

I 2004 hadde selskapet en inntektsøkning på 82 % målt i norske kroner (91 % målt i lokal valuta) sammenlignet med 2003. Inntektsøkningen skyldes primært økt trafikk som følge av en økning på 3.215.000 abonnement i 2004. Imidlertid genererte hvert abonnement i snitt lavere inntekter, ettersom kundebasen besto av forholdsmessig flere kontantkortkunder året før. I tillegg reduserte selskapet sine priser våren 2004. Denne prisreduksjonen var nødvendig på grunn av økt konkurranse i det ukrainske markedet. Økt bruk ble oppveid av reduserte gjennomsnittlige priser.

Kyivstars markedsandel av GSM-abonnement i Ukraina var pr. 31. desember 2004 estimert til 45 %, sammenlignet med 47 % pr. 31. desember 2003. I 2004 økte estimert mobiltetthet i Ukraina fra 13,7 % til 29,2 %.

#### Driftskostnader – Kyivstar

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne vare- og trafikkostnader	646	276	92
Interne vare- og trafikkostnader	5	-	-
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>651</b>	<b>276</b>	<b>92</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	-	-	-
Lønn og personalkostnader	183	89	25
Andre eksterne driftskostnader	920	684	179
Andre interne driftskostnader	11	12	9
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	-	-	-
Avskrivninger <sup>1)</sup>	592	480	152
Nedskrivninger	-	-	-
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>2.357</b>	<b>1.541</b>	<b>457</b>

<sup>1)</sup> Hvorav avskrivninger av

Telenors merverdier<sup>\*)</sup> 130 137 54

<sup>\*)</sup> Mer-/mindreverdier på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av datterselskaper.

Driftskostnadene økte i 2004 sammenlignet med 2003, hovedsakelig på grunn av økt antall abonnement. Vare- og trafikkostnader økte betraktelig som følge av høyere trafikkvolum og innføringen av den nye samtrafikkprisordningen i september 2003. På grunn av økt konkurranse og det høye antallet nye abonnement, økte reklame- og provisjonskostnadene i 2004 i forhold til 2003. Antall årsverk økte også i 2004, noe som førte til økte lønn og personalkostnader.

#### Driftsmessige investeringer – Kyivstar

Driftsmessige investeringer i 2004 økte i forhold til 2003 som et resultat av høy abonnementsvekst samt økt mobildekning.

#### GRAMEENPHONE – BANGLADESH

(eierandel pr. 31. desember 2004 på 62,0 %)

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Mobilrelaterte driftsinntekter	2.194	1.529	1.203
Andre driftsinntekter <sup>*)</sup>	8	7	386
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>2.202</b>	<b>1.536</b>	<b>1.589</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>1.107</b>	<b>693</b>	<b>958</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>1.095</b>	<b>843</b>	<b>631</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.313</b>	<b>1.001</b>	<b>757</b>
Avskrivninger	215	158	126
Nedskrivninger	3	-	-
<b>Driftsresultat</b>	<b>1.095</b>	<b>843</b>	<b>631</b>

Driftsresultat/Sum driftsinntekter (%)	49,7	54,9	39,7
EBITDA/Sum driftsinntekter (%)	59,6	65,2	47,6

Driftsmessige investeringer	1.318	429	342
Årsverk (ved utløpet av perioden)	1.147	829	692
Antall abonnement (100 % i tusen)	2.388	1.141	769

<sup>\*)</sup> Fra og med tredje kvartal 2002 er statlige royalties og lisensgebyrer innsamlet av GrameenPhone på vegne av det statlige tilsynet ikke lenger inkludert i "andre driftsinntekter". Fra og med 1. januar 2003 behandles salg av håndsett fra GrameenPhone som provisjonssalg og de inkluderes derfor ikke i driftsinntekter og varekostnader. Disse endringene bidro til en betydelig reduksjon i "andre driftsinntekter" og "varekostnader" i 2003, men hadde ingen betydning for resultatet.

I desember 2003 økte Telenor sin eierandel i GrameenPhone fra 46,4 % til 51,0 %. I oktober 2004 økte vi vår eierandel i GrameenPhone til 55,5 % og i desember 2004 økte vi den ytterligere til 62 %. Fra 2003 til 2004 styrket den norske kronen sin verdi med 7 % mot bangladeshisk taka.

#### Driftsresultat og EBITDA – GrameenPhone

Driftsresultat og EBITDA økte i 2004 sammenlignet med 2003 som følge av høyere trafikk som resultat av økningen i antall abonnement, som mer enn oppveid økte driftskostnader. Avskrivningene økte i 2004 sammenlignet med 2003, på grunn av økte driftsmessige investeringer i 2004.

#### Driftsinntekter – GrameenPhone

Målt i norske kroner økte mobilrelaterte driftsinntekter med 44 % i 2004 sammenlignet med 2003 (53 % i lokal valuta) på grunn av økt trafikk som resultat av en økning i antall abonnement på 1.247.000. Hvert nye abonnement genererte imidlertid i gjennomsnitt mindre inntekter enn eksisterende abonnement. Dette førte til en redusert gjennomsnittlig inntekt pr. abonnement.

GrameenPhones estimerte markedsandel i Bangladesh pr. 31. desember 2004 var 62 % (inklusive både GSM- og CDMA-abonnement), som er uendret fra 31. desember 2003. I 2004 økte den estimerte mobiltettheten i Bangladesh til 2,8 %, fra 1,3 % ved utgangen av 2003.

**Driftskostnader – GrameenPhone**

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne vare- og trafikkostnader	245	164	524
Interne vare- og trafikkostnader	-	-	-
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>245</b>	<b>164</b>	<b>524</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	-	-	-
Lønn og personalkostnader	75	51	42
Andre eksterne driftskostnader	539	309	266
Andre interne driftskostnader	22	6	-
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	8	5	-
Avskrivninger	215	158	126
Nedskrivninger	3	-	-
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>1.107</b>	<b>693</b>	<b>958</b>

Driftskostnadene økte i 2004 sammenlignet med 2003, hovedsakelig på grunn av økt antall abonnement. Vare- og trafikkostnader økte mer enn inntektene på grunn av innføringen av en samtrafikkordning med inntektsdeling mellom mobiloperatørene. Reklamekostnader og provisjonskostnader økte som følge av økt konkurranse og større salg. Økte lønn og personalkostnadene, samt drifts- og vedlikeholdskostnader har sammenheng med økt aktivitet. Avskrivninger økte i 2004 sammenlignet med 2003, på grunn av økte driftsmessige investeringer i 2004.

**Driftsmessige investeringer – GrameenPhone**

Driftsmessige investeringer i 2004 økte i forhold til 2003 på grunn av utbygging av nettet for å øke dekningen og før å møte den høye abonnementsveksten.

**PROMONTE GSM — MONTENEGRO**

(eierandel pr. 31. desember 2004 på 100 %)<sup>1)</sup>

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Mobilrelaterte driftsinntekter	189	-	-
Andre driftsinntekter	11	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>177</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
EBITDA	91	-	-
Avskrivninger	68	-	-
Nedskrivninger	-	-	-
<b>Driftsresultat</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Driftsresultat/Sum driftsinntekter (%)	11,5	-	-
EBITDA/Sum driftsinntekter (%)	45,5	-	-

Driftsmessige investeringer	16	-	-
Årsverk (ved utløpet av perioden)	224	-	-
Antall abonnement (100 % i tusen)	279	-	-

<sup>1)</sup> Tabellen viser tall som er tatt med i Telenors regnskaper fra konsolideringsdato.

I 2004 økte vår eierandel i ProMonte fra 44,1 % til 100 % og vi konsoliderte ProMonte som datterselskap med virkning fra 12. august 2004. Følgende diskusjon og analyse av ProMontes driftsresultat er basert på regnskaper utarbeidet av ProMonte for årene som ble avsluttet 31. desember 2003 og 2004, som vi har justert slik at de er i samsvar med norske regnskapsprinsipper. Vi mener at slik informasjon gir en nyttigere regnskapssammenligning for en periode da vi ikke enda hadde konsolidert ProMonte. Dette representerer imidlertid ikke hva de faktiske driftsresultatene hadde vært dersom ProMonte hadde vært konsolidert fra januar 2003 og forteller ikke nødvendigvis noe om fremtidige driftsresultater.

**Driftsresultat og EBITDA – ProMonte GSM**

Driftsresultat og EBITDA bedret seg i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av høyere trafikk som resultat av økt antall abonnement. Dette mer enn oppveide økte driftskostnader.

**Driftsinntekter – ProMonte GSM**

I 2004 økte inntektene med 3,4 % målt i lokal valuta på grunn av økt trafikk som resultat av 38.000 flere abonnement. Imidlertid genererte hvert abonnement mindre inntekter på grunn av redusert antall ringeminutter pr. abonnement.

ProMontes markedsandel av GSM-abonnement var pr. 31. desember 2004 estimert til 58 %, sammenlignet med 56 % pr. 31. desember 2003.

**Driftskostnader – ProMonte GSM**

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne vare- og trafikkostnader	57	-	-
Interne vare- og trafikkostnader	-	-	-
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	-	-	-
Lønn og personalkostnader	15	-	-
Andre eksterne driftskostnader	34	-	-
Andre interne driftskostnader	3	-	-
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	-	-	-
Avskrivninger <sup>1)</sup>	68	-	-
Nedskrivninger	-	-	-
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>177</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Hvorav avskrivninger av Telenors merverdier<sup>\*)</sup> 33 - -

<sup>\*)</sup> Mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av datterselskaper.

Driftskostnadene økte i 2004 sammenlignet med 2003. Reduserte vare- og trafikkostnader ble delvis oppveid av økte reklamekostnader og provisjonskostnader som følge av økt konkurranse. Vare- og trafikkostnader ble redusert i 2004 i forhold til 2003 på grunn av reduserte samtrafikkpriser (nye samtrafikkavtaler med Monet og Telecom).

**Driftsmessige investeringer – ProMonte GSM**

Driftsmessige investeringer var lavere i 2004 enn i 2003 på grunn av reduserte priser for nettverksrelatert utstyr.

**ØVRIG INKLUSIVE ELIMINERINGER**

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
EBITDA	(429)	(374)	(539)
Avskrivninger	5	61	137
Nedskrivninger	-	7	9
<b>Driftsresultat</b>	<b>(434)</b>	<b>(442)</b>	<b>(685)</b>

**Investeringer**

Driftsmessige investeringer	2.021	(7)	12
Årsverk (ved utløpet av perioden)	380	254	169

Øvrig mobilvirksomhet omfatter mobiliseringen i Pakistan og kostnader forbundet med ledelse og administrasjon av Telenors internasjonale mobilvirksomhet og eliminering av internhandel mellom mobilvirksomhetene.

EBITDA-underskuddet økte fra 2003 til 2004 i hovedsak på grunn av driftskostnader relatert til oppstart av virksomheten i Pakistan. EBITDA underskuddet fra virksomheten i Pakistan var 78 millioner kroner i 2004.

Den betydelige økningen i driftsmessige investeringer i 2004 sammenlignet med 2003 var i hovedsak knyttet til kjøpet av mobilisens i Pakistan.

#### TILKNYTTETE SELSKAPER OG FELLESKONTROLLERTE VIRKSOMHETER

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Telenors andel av<sup>1)</sup></b>			
Resultat etter skatt	857	608	612
Avskrivning av Telenors mer-/mindreverdi	(163)	(534)	(798)
Nedskrivning av Telenors merverdi	-	(15)	(1.884)
Gevinst ved avgang av eierandeler	-	1.580	40
<b>Resultat tilknyttede selskaper</b>	<b>694</b>	<b>1.639</b>	<b>(2.030)</b>

<sup>1)</sup> Tallene er delvis basert på ledelsens estimater i forbindelse med utarbeidelsen av konsernregnskapet. Resultatregnskapet for konsernet inneholder bare linjen "Resultat tilknyttede selskaper". Telenors andel av de andre postene som fremgår av tabellen er ikke inkludert i konsernregnskapet, men vises i note 16 i konsernregnskapet. Telenors mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av de tilknyttede selskapene.

Resultatene fra tilknyttede selskaper ble påvirket av:

- Salget av Extel i 2002 og salget av Stavtelesot, OniWay og 9 % av aksjene i Cosmote i 2003.
- Pannon GSM, Kyivstar, Sonofon og ProMonte GSM er regnskapsført som datterselskaper fra henholdsvis 4. februar 2002, 1. september 2002, 12. februar 2004 og 12. august 2004.

De tilknyttede selskapene, spesielt VimpelCom i Russland og DTAC i Thailand, hadde betydelig økning i antall abonnement i både 2004 og 2003.

Justert for salg og konsolidering av tilknyttede selskaper økte resultatet etter skatt med om lag 0,3 milliarder kroner fra 2003 til 2004, i hovedsak relatert til VimpelCom.

Som følge av konsolideringen av Sonofon ble avskrivningen av Telenors mer-/mindreverdi i tilknyttede selskaper redusert i 2004 sammenlignet med 2003.

Salgsgevinster i 2003 var relatert til salget av Stavtelesot i januar 2003 og salget av 9 % av aksjene i Cosmote i april 2003. I februar 2004 solgte vi de gjenværende 9 % av aksjene i Cosmote med en gevinst før skatt på 2,6 milliarder kroner. Dette er rapportert som en del av finanspostene.

#### FIXED

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne driftsinntekter	17.430	18.787	18.338
Interne driftsinntekter	1.826	1.713	1.670
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	10	9	14
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>19.266</b>	<b>20.509</b>	<b>20.022</b>

Eksterne vare- og trafikkostnader	3.731	3.903	3.649
Interne vare- og trafikkostnader	1.327	1.529	1.626
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>5.058</b>	<b>5.432</b>	<b>5.275</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	(132)	(117)	(110)
Lønn og personalkostnader	3.490	3.650	3.577
Andre eksterne driftskostnader	2.881	3.140	3.966
Andre interne driftskostnader	1.667	1.714	1.685
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	25	25	32
Avskrivninger <sup>1)</sup>	3.468	4.110	4.366
Nedskrivninger <sup>2)</sup>	15	24	500
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>16.472</b>	<b>17.978</b>	<b>19.291</b>

<b>Driftsresultat</b>	<b>2.794</b>	<b>2.531</b>	<b>731</b>
Resultat tilknyttede selskaper	50	8	(5)
Netto finansposter	(438)	(736)	(297)
<b>Resultat før skatt og minoritetsinteresser</b>	<b>2.406</b>	<b>1.803</b>	<b>429</b>

<sup>1)</sup> Hvorav avskrivninger av Telenors mer-/mindreverdi<sup>\*)</sup> (102) (76) 157

<sup>2)</sup> Hvorav nedskrivninger av Telenors merverdi<sup>\*)</sup> - - 160

EBITDA	6.277	6.665	5.597
Avskrivninger	3.468	4.110	4.366
Nedskrivninger	15	24	500
<b>Driftsresultat</b>	<b>2.794</b>	<b>2.531</b>	<b>731</b>

Driftsresultat/Sum driftsinntekter (%)	14,5	12,3	3,7
EBITDA/Sum driftsinntekter (%)	32,6	32,5	28,0

<b>Investeringer</b>			
- Driftsmessige investeringer	1.791	1.867	3.260
- Investeringer i virksomheter	105	294	270

Årsverk (ved utløpet av perioden)	5.651	6.087	7.215
- Herav utlandet	643	652	1.583

<sup>\*)</sup> Mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av datterselskaper.

<b>Driftsinntekter</b>			
Beløp i millioner kroner	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Norge	17.518	18.189	18.281
Sverige	1.692	1.603	1.073
Russland <sup>1)</sup>	-	703	682
Øvrige land	175	162	149
Elimineringer	(119)	(148)	(163)
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>19.266</b>	<b>20.509</b>	<b>20.022</b>

<b>EBITDA</b>			
Beløp i millioner kroner	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Norge	6.271	6.512	5.489
Sverige	8	(56)	(100)
Russland <sup>1)</sup>	-	215	228
Øvrige land	6	(8)	(23)
Elimineringer	(8)	2	3
<b>Sum EBITDA</b>	<b>6.277</b>	<b>6.665</b>	<b>5.597</b>

## Driftsresultat

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Norge	3.025	2.720	1.157
Sverige	(167)	(198)	(333)
Russland <sup>1)</sup>	-	71	70
Øvrige land	(64)	(71)	(166)
Elimineringer	-	9	3
<b>Sum driftsresultat</b>	<b>2.794</b>	<b>2.531</b>	<b>731</b>

<sup>1)</sup> 11 måneder i 2003. 1. desember 2003 ble aksjene i det konsoliderte datterselskapet Comincom (Russland) byttet i en eierandel i det børsnoterte selskapet Golden Telecom, som regnskapsføres som et tilknyttet selskap.

## Oversikt

I 2004 ble markedsandelen i sluttbrukermarkedet både for aksess (PSTN/ISDN) og driftsinntekter fra aksess redusert. Dette ble delvis motvirket av økte inntekter fra grossistsalg av telefoniaksesser. Reduksjonen i markedsandel og driftsinntekter var i hovedsak en konsekvens av økt konkurranse, inklusive konkurranse fra andre tjenesteleverandører som vi tilbyr aksesser (PSTN/ISDN) på grossistvilkår. Til tross for økt konkurranse fra andre fastnettoperatører og andre leverandører av PSTN/ISDN- og DSL-tjenester, opprettholdt Telenor sin markedsandel for fastnetttelefonitrafikk og vi økte vår markedsandel på DSL-abonnement. Økte inntekter fra DSL og grossistmarkedet oppveide bare delvis reduserte inntekter fra sluttbrukermarkedet. Reduserte abonnements- og tilknytningsinntekter har sammenheng med fallende markedsandel for telefoniaksess, redusert totalmarked, samt tap av trafikkinntekter på grunn av migrasjon av taletrafikk til mobiltrafikk og datatrafikk til IP (ADSL).

Sammenlignet med 2003 ble resultatene i Fixed også påvirket av salget av Comincom/Combella (Russland) til Golden Telecom med virkning fra 1. desember 2003 og salg av deler av driftstjenester til EDB Business Partner med virkning fra 1. mai 2004.

## Driftsresultat og EBITDA

Driftsresultatet i 2004 økte sammenlignet med 2003 på grunn av reduserte av- og nedskrivninger. I 2004 hadde vi kostnader forbundet med nedbemanning og tapskontrakter på til sammen 86 millioner kroner, sammenlignet med 6 millioner kroner i 2003.

## FIXED – NORGE

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Bedriftsmarkedet – fastnettjenester</b>			
Abonnement og tilknytning			
Analog (PSTN)/digital (ISDN)	1.062	1.240	1.335
Abonnement og tilknytning – ADSL/Internett	264	226	194
Trafikk fast-til-fast innenlands eksklusiv			
trafikk til ISP (Internet Service Provider)	496	625	776
Trafikk til ISP (Internet Service Provider)			
– Internett-trafikk	63	116	170
Trafikk til mobilnett	633	647	666
Utenlandstrafikk	148	159	180
Øvrig trafikk	536	621	669
<b>Sum bedriftsmarkedet, fastnettjenester</b>	<b>3.202</b>	<b>3.634</b>	<b>3.990</b>

## Privatkundemarkedet – fastnettjenester

Abonnement og tilknytning analog			
(PSTN)/digital (ISDN)	2.621	3.060	3.026
Abonnement og tilknytning – Internett	1.051	815	543
Trafikk fast-til-fast innenlands eksklusiv			
trafikk til ISP (Internet Service Provider)	933	1.061	1.190
Trafikk til ISP (Internet Service Provider)			
– Internett-trafikk	347	445	520
Trafikk til mobilnett	1.023	1.069	1.144
Utenlandstrafikk	229	250	279
Øvrig trafikk	497	630	660
<b>Sum privatkundemarkedet, fastnettjenester</b>	<b>6.701</b>	<b>7.330</b>	<b>7.362</b>

## Andre sluttbrukerinntekter

Leide samband	301	329	341
Datatjenester (frame relay, ATM, lan-lan, datapak)	854	836	828
Driftstjenester	454	726	679
Andre driftsinntekter	509	377	388
<b>Sum andre sluttbrukerinntekter</b>	<b>2.118</b>	<b>2.268</b>	<b>2.236</b>
<b>Sum sluttbrukerinntekter</b>	<b>12.021</b>	<b>13.232</b>	<b>13.588</b>

## Grossistmarkedet – fastnettjenester

Salg til tjenesteleverandører	711	249	107
Nasjonal samtrafikk	608	643	629
Internasjonal samtrafikk	329	339	340
Transittrafikk	993	1.038	1.027
Leide samband	614	631	647
Andre grossist- og videresalgsinntekter	393	277	194
<b>Sum grossistmarkedet, fastnettjenester</b>	<b>3.648</b>	<b>3.177</b>	<b>2.944</b>
<b>Sum eksterne driftsinntekter</b>	<b>15.669</b>	<b>16.409</b>	<b>16.532</b>
Interne driftsinntekter	1.844	1.776	1.749
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	5	4	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>17.518</b>	<b>18.189</b>	<b>18.281</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>14.493</b>	<b>15.469</b>	<b>17.124</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>3.025</b>	<b>2.720</b>	<b>1.157</b>

EBITDA	6.271	6.512	5.489
Avskrivninger	3.244	3.773	3.919
Nedskrivninger	2	19	413
<b>Driftsresultat</b>	<b>3.025</b>	<b>2.720</b>	<b>1.157</b>

Driftsresultat/Sum driftsinntekter (%)	17,3	15,0	6,3
EBITDA/Sum driftsinntekter (%)	35,8	35,8	30,0

## Investeringer

– Driftsmessige investeringer	1.473	1.568	2.919
– Investeringer i virksomheter	2	1	11

Årsverk (ved utløpet av perioden)	5.000	5.440	5.653
-----------------------------------	-------	-------	-------



### Driftsresultat og EBITDA – Fixed – Norge

Resultatene i 2004 sammenlignet med 2003 ble påvirket av salget av deler av driftstjenester til EDB Business Partner med virkning fra 1. mai 2004. Den solgte virksomheten leverte tjenester relatert til drift av IT-systemene til andre Telenor-selskaper og eksterne kunder.

Driftsresultatet i 2004 sammenlignet med 2003 økte på grunn av reduserte av- og nedskrivninger, delvis motvirket av lavere EBITDA. Avskrivningene ble redusert som følge av nedskrivninger tidligere år, reduserte driftsmessige investeringer og effekten av salg av deler av driftstjenester til EDB Business Partner. Redusert EBITDA i 2004 sammenlignet med 2003 kom som følge av reduserte driftsinntekter og effekt av at salget av driftstjenester til EDB Business Partner bare delvis ble kompensert av reduserte driftskostnader. I 2004 kostnadsførte vi 71 millioner kroner for nedbemanning og tapskontrakter.

### Eksterne driftsinntekter – Fixed – Norge

#### Bedrifts- og privatmarkedet

Eksterne abonnements- og tilknytningsinntekter fra PSTN/ISDN ble redusert i 2004 sammenlignet med 2003 som følge av salg av aksesslinjer på grossistbasis og en reduksjon i antall abonnement i markedet som helhet.

Økte eksterne driftsinntekter fra ADSL- og Internett-abonnement skyldes økt antall ADSL-abonnement. Antall ADSL-abonnement (bedrift og privat) var 326.000 pr. 31. desember 2004, en økning på 149.000 sammenlignet med utgangen av 2003.

Reduserte eksterne inntekter fra trafikk i 2004 sammenlignet med 2003 var et resultat av en reduksjon på ca. 15 % (ca. 15 % i både bedrifts- og privatmarkedet) i samlet trafikk i Telenors fastnett (totalmarkedet) målt i antall minutter. Trafikknedgangen skyldes migrasjon av taletrafikk fra fastnett til mobilnett og av datatrafikk fra oppringt Internett til ADSL.

Telenors markedsandel målt i trafikkminutter var 69 % i desember 2004 (72 % i bedriftsmarkedet og 68 % i privatmarkedet), det samme som i desember 2003.

#### Andre eksterne sluttbrukerinntekter

Som følge av salget av virksomheten IT-drift til EDB Business Partner med virkning fra 1. mai 2004, ble eksterne inntekter fra driftstjenester i 2004 redusert i forhold til 2003. Andre inntekter, som salg av utstyr og maritime radiotjenester, økte i 2004 på grunn av nye kontrakter og økte inntekter fra våre Internettportal-tjenester.

#### Grossistmarkedet

Økte inntekter fra salg til tjenesteleverandører og andre operatører i 2004 sammenlignet med 2003 var et resultat av vekst i salget av telefoniaksesser (PSTN/ISDN)-linjer og ADSL. Pr. desember 2004 var det solgt 438.000 PSTN/ISDN-linjer på grossistbasis. Dette er en økning på 208.000 linjer, fra 230.000 linjer ved utgangen av 2003. Pr. 31. desember 2004 var det solgt 91.000 ADSL-linjer på grossistbasis. Dette er en økning på 35.000, fra 56.000 ved utgangen av 2003. Eksterne inntekter fra innenlands samtrafikk ble redusert i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av redusert antall faste aksess-linjer og reduserte samtrafikkpriser.

Reduserte inntekter fra internasjonal samtrafikk og transittrafikk var et resultat av pris- og volumreduksjoner.

Andre grossistinntekter økte i 2004 sammenlignet med 2003 i hovedsak på grunn av økt salg av operatøraksesser. Antall operatøraksesser solgt ved utgangen av 2004 var 145.000, en økning på 65.000 fra 80.000 i desember 2003.

### Interne inntekter – Fixed – Norge

Økt salg av leide samband og entreprenørtjenester til Telenor Mobil og Broadcast ble motvirket av redusert salg av driftstjenester som følge av salg deler av driftstjenester til EDB Business Partner med virkning fra 1. mai 2004.

Interne driftsinntekter består av konserninternt salg av nettkapasitet – leide linjer og samtrafikk – hovedsakelig til Telenor Mobil – Norge, salg av andre grossistprodukter, som samlokalisering- og entreprenørtjenester og salg av driftstjenester og datatjenester, hovedsakelig til Fixed – Sverige.

### Driftskostnader – Fixed – Norge

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne vare- og trafikkostnader	2.562	2.545	2.759
Interne vare- og trafikkostnader	1.327	1.583	1.704
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>3.890</b>	<b>4.128</b>	<b>4.463</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	(116)	(103)	(96)
Lønn og personalkostnader	3.150	3.189	3.175
Andre eksterne driftskostnader	2.659	2.792	3.563
Andre interne driftskostnader	1.640	1.682	1.658
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	24	(11)	29
Avskrivninger <sup>1)</sup>	3.244	3.773	3.919
Nedskrivninger <sup>2)</sup>	2	19	413
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>14.493</b>	<b>15.469</b>	<b>17.124</b>

<sup>1)</sup> Hvorav avskrivninger av Telenors

mer-/mindreverdi<sup>\*)</sup>

2 9 23

<sup>2)</sup> Hvorav nedskrivninger av

Telenors mer-/mindreverdi<sup>\*)</sup>

- - 89

<sup>\*)</sup> Mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av datterselskaper.

Sum vare- og trafikkostnader ble redusert i 2004 i sammenlignet med 2003 på grunn av redusert trafikk, spesielt trafikk til internett-leverandører (ISP) og trafikk mellom fast- og mobilnett, lavere priser på terminering i mobilnett fra 1. februar 2004 og effekten av salg av deler av virksomheten IT-drift fra EDB Business Partner med virkning fra 1. mai 2004.

Lønn og personalkostnader ble redusert fra 2003 til 2004 fordi antall årsverk ble redusert som følge av salg av deler av virksomhetsområdet IT-drift til EDB Business Partner med virkning fra 1. mai 2004, og på grunn av regnskapsføring av pensjonsforpliktelse som inntekter på grunn av endringer i hvordan pensjoner behandles i konsernregnskapet til Telenor. Reduksjonen ble delvis motvirket av en generell lønnsøkning.

I 2004 økte kostnader forbundet med nedbemanning og tapskontrakter med 71 millioner kroner sammenlignet med 2003.

Reduserte avskrivninger i 2004 sammenlignet med 2003 var en følge av lavere driftsmessige investeringer i 2002–2004, og på grunn av salg av deler av driftstjenester til EDB Business Partner med virkning fra 1. mai 2004.

### Driftsmessige investeringer – Fixed – Norge

Reduksjonen i driftsmessige investeringer i 2004 sammenlignet med 2003 skyldes mer effektiv kapasitetsutnyttelse av driftsmessige investeringer i tidligere år, lavere etterspørsel etter faste nettjenester og lavere utstyrpriser.

## FIXED – SVERIGE

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne driftsinntekter	1.588	1.517	983
Interne driftsinntekter	99	81	76
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	5	5	14
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1.692</b>	<b>1.603</b>	<b>1.073</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>1.859</b>	<b>1.801</b>	<b>1.406</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>(167)</b>	<b>(198)</b>	<b>(333)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8</b>	<b>(56)</b>	<b>(100)</b>
Avskrivninger	164	141	218
Nedskrivninger	11	1	15
<b>Driftsresultat</b>	<b>(167)</b>	<b>(198)</b>	<b>(333)</b>
<b>Investeringer</b>			
– Driftsmessige investeringer	279	85	84
– Investeringer i virksomheter	93	13	257
<b>Årsverk (ved utløpet av perioden)</b>	<b>455</b>	<b>443</b>	<b>551</b>

I desember 2003, etter kjøp av i overkant av 90 % av aksjene i Utfors AB, innledet Telenor tvangsinnløsning av de resterende aksjene i samsvar med svensk lov, og ga et kontanttilbud for kjøp av de resterende aksjene i Utfors AB for å aksellerere prosessen. Da tilbudsperioden for kontanttilbudet gikk ut ved utgangen av januar 2004 hadde vi en eierandel på 100 % i Utfors AB.

### Driftsresultat – Fixed – Sverige

Redusert negativt driftsresultat i 2004 sammenlignet med 2003 hadde i hovedsak sammenheng med økte inntekter fra salg av taletrafikk og datatjenester, som motvirket økte driftskostnader på grunn av utrulling av DSL. Økte avskrivninger i 2004 sammenlignet med 2003 kom som resultat av økte driftsmessige investeringer i tilknytning til DSL-utbygging.

### Driftsinntekter – Fixed – Sverige

Økte inntekter i 2004 sammenlignet med 2003 kom i hovedsak som resultat av økt salg av taletrafikk på grossistbasis og salg av datatjenester. I tillegg var det en engangseffekt på inntektene fra salg av datatjenester på grossistbasis samt et forhåndsbetalt salg av kapasitet for levering i fremtiden der leveringsforpliktelsen ble avsluttet. Denne inntektsøkningen ble motvirket av bortfall av volumavtaler innen internasjonal samtrafikk og redusert grossist-salg av telefonitjenester.

## Driftskostnader – Fixed – Sverige

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne vare- og trafikkostnader	1.084	1.047	626
Interne vare- og trafikkostnader	110	93	69
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>1.194</b>	<b>1.140</b>	<b>695</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	(16)	-	-
Lønn og personalkostnader	296	294	236
Andre eksterne driftskostnader	184	198	222
Andre interne driftskostnader	26	18	20
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	-	9	-
Avskrivninger <sup>1)</sup>	164	141	218
Nedskrivninger <sup>1)</sup>	11	1	15
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>1.859</b>	<b>1.801</b>	<b>1.406</b>

<sup>1)</sup> Hvorav av- og nedskrivninger av

Telenors mer-/mindreverdi<sup>\*)</sup> (104) (143) 31

<sup>\*)</sup> Mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av datterselskaper.

Sum vare- og trafikkostnader økte i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av avsetninger for en pågående tvist mellom teleoperatørene i Sverige vedrørende termineringsordninger før 2001. I tillegg var det økte kostnader forbundet med tapskontrakter og til lokalisering av ADSL-utstyr.

Avskrivninger økte i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av økte driftsmessige investeringer i ADSL-utstyr i 2004.

## FIXED – RUSSLAND

Den 1. desember 2003 solgte Telenor sin aksjepost i Comincom/Combella i bytte for aksjer i det børsnoterte selskapet Golden Telecom. Comincom/Combella var inntil 1. desember 2003 konsolidert som et datterselskap. Golden Telecom ble regnskapsført som et tilknyttet selskap fra denne dato. Pr. 31. desember 2004 hadde Telenor en eierandel i Golden Telecom på 20,3 %.

## FIXED – ANDRE LAND

Fixed – Andre land omfatter Telenors fastnettvirksomhet og Internett-aktiviteter i Tsjekkia og Slovakia. Økte inntekter fra sluttbruker- og grossistsalg av ADSL og reduserte driftskostnader førte til en positiv EBITDA og redusert negativt driftsresultat i 2004 sammenlignet med 2003.

## TELENOR BROADCAST

### Oversikt

I 2004 ble resultatene til forretningsområdet Broadcast positivt påvirket av fortsatt vekst i antall abonnement, prisøkninger for DTH-tjenester og reduserte kostnader for innleid satellittkapasitet.

I september 2004 kjøpte vi en eierandel i en ny satellitt, Intelsat 10-02, for å erstatte tidligere leid kapasitet med egne satellitt-transpondere. Investeringen reduserte vare- og trafikkkostnadene og økte avskrivningene i Transmisjon.

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne driftsinntekter	5.211	4.641	3.366
Interne driftsinntekter	135	159	241
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	1	20	(2)
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>5.347</b>	<b>4.820</b>	<b>3.605</b>

Eksterne vare- og trafikkostnader	2.072	1.934	1.477
Interne vare- og trafikkostnader	98	92	94
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>2.170</b>	<b>2.026</b>	<b>1.571</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	(10)	(18)	(32)
Lønn og personalkostnader	576	570	609
Andre eksterne driftskostnader	864	734	700
Andre interne driftskostnader	251	271	252
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	1	8	6
Avskrivninger <sup>1)</sup>	886	1.030	844
Nedskrivninger <sup>1)</sup>	20	18	130
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>4.758</b>	<b>4.639</b>	<b>4.080</b>

Driftsresultat	589	181	(475)
Resultat tilknyttede selskaper	1	(84)	(264)
Netto finansposter	(471)	(909)	(812)
<b>Resultat før skatt og minoritetsinteresser</b>	<b>119</b>	<b>(812)</b>	<b>(1.551)</b>
<sup>1)</sup> Inklusiv av- og nedskrivninger av Telenors mer-/mindreverdi*)	243	256	161

EBITDA	1.495	1.229	499
Avskrivninger	886	1.030	844
Nedskrivninger	20	18	130
<b>Sum driftsresultat</b>	<b>589</b>	<b>181</b>	<b>(475)</b>
Driftsresultat/Sum driftsinntekter (%)	11,0	3,8	nm
EBITDA/Sum driftsinntekter (%)	28,0	25,5	13,8

### Investeringer

– Driftsmessige investeringer	243	252	384
– Investeringer i virksomheter	-	14	2.385

Årsverk (ved utløpet av perioden)	774	809	972
– Herav i utlandet	222	210	226

### Driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Distribusjon	4.310	3.794	2.162
Transmisjon	1.211	1.277	1.457
Øvrig	461	354	326
Elimineringer	(635)	(605)	(340)
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>5.347</b>	<b>4.820</b>	<b>3.605</b>

### EBITDA

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Distribusjon	749	686	19
Transmisjon	685	554	581
Øvrig	61	(10)	(102)
Elimineringer	-	(1)	1
<b>Sum EBITDA</b>	<b>1.495</b>	<b>1.229</b>	<b>499</b>

<sup>1)</sup> Mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av datterselskaper.

### Driftsresultat og EBITDA

Driftsresultat og EBITDA økte først og fremst på grunn av abonnementsvekst, økte priser på DTH og reduserte kostnader for leie av satellittkapasitet som følge av at tidligere innleid satellittkapasitet ble erstattet med egen satellittkapasitet fra september 2004. Avskrivningene ble redusert i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av ferdig avskrevne driftsmidler innen Distribusjon.

### DISTRIBUSJON

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Eksterne driftsinntekter</b>			
Parabol	2.917	2.528	1.099
Kabel-TV	986	888	742
Mindre lukkede Kabel-TV nett	382	335	252
Øvrig	15	10	55
<b>Sum eksterne driftsinntekter</b>	<b>4.300</b>	<b>3.761</b>	<b>2.148</b>
Interne driftsinntekter	9	13	16
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	1	20	(2)
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>4.310</b>	<b>3.794</b>	<b>2.162</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>4.168</b>	<b>3.870</b>	<b>2.740</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>142</b>	<b>(76)</b>	<b>(578)</b>

EBITDA	749	686	19
Avskrivninger	592	754	541
Nedskrivninger	15	8	56
<b>Driftsresultat</b>	<b>142</b>	<b>(76)</b>	<b>(578)</b>

Driftsresultat/Sum driftsinntekter (%)	3,3	nm	nm
EBITDA /Sum driftsinntekter (%)	17,4	18,1	0,9

### Investeringer

– Driftsmessige investeringer	120	112	235
– Investeringer i virksomhet	-	-	2.369

Årsverk (ved utløpet av perioden)	373	416	563
-----------------------------------	-----	-----	-----

### Driftsresultat og EBITDA – Distribusjon

Distribusjon hadde et driftsresultat i 2004 på 142 millioner kroner, sammenlignet med et negativt driftsresultat i 2003 på 76 millioner kroner. Både driftsresultat og EBITDA økte i hovedsak på grunn av abonnementsvekst og prisøkninger for DTH-tjenester. Avskrivningene ble redusert som følge av ferdig avskrevne driftsmidler.

### Driftsinntekter – Distribusjon

Eksterne inntekter innen Distribusjon økte med 14 % i 2004 sammenlignet med 2003, i hovedsak på grunn av økt antall abonnement, prisøkninger for DTH-tjenester og en svekkelse av den norske kronen i forhold til den svenske kronen.

Den DTH-baserte betalings-TV-tjenesten hadde pr. 31. desember 2004 824.000 abonnenter, en økning på 8 % sammenlignet med 31. desember 2003. Antall kabel-TV-abonnenter økte med 20.000 til 624.000 i 2004. Antall husstander i mindre lukkede kabelnett (SMATV) var 1.212.000 pr. 31. desember 2004, en økning på 8,6 % sammenlignet med 31. desember 2003.

**Driftskostnader – Distribusjon**

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne vare- og trafikkostnader	1.883	1.591	1.075
Interne vare- og trafikkostnader	481	480	233
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>2.364</b>	<b>2.071</b>	<b>1.308</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	-	(8)	(16)
Lønn og personalkostnader	256	263	274
Andre eksterne driftskostnader	710	570	452
Andre interne driftskostnader	230	204	125
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	1	8	-
Avskrivninger <sup>1)</sup>	592	754	541
Nedskrivninger <sup>1)</sup>	15	8	56
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>4.168</b>	<b>3.870</b>	<b>2.740</b>

<sup>1)</sup> Hvorav av- og nedskrivninger av

Telenors merverdier<sup>\*)</sup>

\*) Mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av datterselskaper.

Sum driftskostnader i Distribusjon økte i 2004 sammenlignet med 2003 i hovedsak på grunn av abonnentvekst og økte markedsføringskostnader som følge av økt konkurranse.

Lønn og personalkostnader ble redusert i 2004 sammenlignet med 2003, i hovedsak som følge av nedbemanning i 2003.

Andre driftskostnader økte i 2004 i hovedsak på grunn av abonnentsvekst og økte markedsføringskostnader som følge av økt konkurranse.

Avskrivninger i 2004 ble redusert sammenlignet med 2003, i hovedsak på grunn av ferdig avskrevne dekodere.

**TRANSMISJON**

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Eksterne driftsinntekter</b>			
Satellite Broadcasting	317	352	655
Norkring	471	464	455
<b>Sum eksterne driftsinntekter</b>	<b>788</b>	<b>816</b>	<b>1.110</b>
Interne driftsinntekter	423	461	347
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	-	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1.211</b>	<b>1.277</b>	<b>1.457</b>

<b>Sum driftskostnader</b>	<b>803</b>	<b>996</b>	<b>1.207</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>408</b>	<b>281</b>	<b>250</b>

EBITDA	685	554	581
Avskrivninger	276	266	290
Nedskrivninger	1	7	41
<b>Driftsresultat</b>	<b>408</b>	<b>281</b>	<b>250</b>

Driftsresultat/Sum driftsinntekter (%)	33,7	22,0	17,2
EBITDA/Sum driftsinntekter (%)	56,6	43,4	39,9

**Investeringer**

- Driftsmessige investeringer	735	116	115
- Investeringer i virksomheter	-	-	-

Årsverk (ved utløpet av perioden)	220	222	252
-----------------------------------	-----	-----	-----

**Driftsresultat og EBITDA – Transmisjon**

Driftsresultat og EBITDA i Transmisjon økte i 2004 sammenlignet med 2003 i hovedsak på grunn av reduserte priser for leie av satelittkapasitet og på grunn av at kapasitet som tidligere ble leid er ertsatt med egne satelitttranspondere på Intelsat 10-02 fra september 2004.

**Driftsinntekter – Transmisjon**

Eksterne inntekter i Transmisjon ble redusert i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av utfasingen av analog transmisjon via satellitt.

**Driftskostnader – Transmisjon**

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne vare- og trafikkostnader	135	287	354
Interne vare- og trafikkostnader	15	45	70
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>150</b>	<b>332</b>	<b>424</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	(7)	(7)	(10)
Lønn og personalkostnader	159	159	194
Andre eksterne driftskostnader	90	90	152
Andre interne driftskostnader	134	149	116
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	-	-	-
Avskrivninger	276	266	290
Nedskrivninger	1	7	41
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>803</b>	<b>996</b>	<b>1.207</b>

Vare- og trafikkostnader i Transmisjon ble redusert i 2004 sammenlignet med 2003 i hovedsak på grunn av reduserte priser for leid satelittkapasitet og erstatning av satelittkapasitet som tidligere ble leid, med våre egne satelitttranspondere fra september 2004.

Avskrivninger økte i 2004 fra 2003, i hovedsak på grunn av investering i satelitttranspondere på den nye satellitten, Intelsat 10-02.

**Øvrige**

Andre består primært av Conax, som tilbyr CA-systemer (som smartkort), og fellesfunksjoner i Broadcast.

Utviklingen fra negativ EBITDA i 2003 til positiv EBITDA i 2004 kom i hovedsak fra økte eksterne inntekter i Conax og reduserte kostnader knyttet til fellesfunksjonene.

**Driftsmessige investeringer**

Driftsmessige investeringer økte i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av kjøpet av en eierandel i en ny satellitt, Intelsat 10-02, i september 2004. Denne kapasiteten erstatter kapasitet som tidligere ble leid fra Intelsat.

**Tilknyttede selskaper**

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Telenors andel av<sup>1)</sup></b>			
Resultat etter skatt	18	10	(138)
Avskrivninger av Telenors mer-/mindreverdi	(11)	(22)	(55)
Nedskrivninger av Telenors mer-/mindreverdi	-	-	(71)
Tap ved avgang av eierandeler	(6)	(72)	-
<b>Resultat tilknyttede selskaper</b>	<b>1</b>	<b>(84)</b>	<b>(264)</b>

<sup>1)</sup> Tallene er delvis basert på ledelsens estimater i forbindelse med utarbeidelsen av konsernregnskapet. Resultatregnskapet for konsernet inneholder bare linjen "Resultat tilknyttede selskaper". Telenors andel av de andre postene som fremgår av tabellen er ikke inkludert i konsernregnskapet. Mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av de tilknyttede selskaperne.

Canal Digital ble konsolidert som datterselskap pr. 30. juni 2002, og resultatene for tilknyttede selskaper i Broadcast er derfor ikke sammenlignbare for perioden 2002–2003.

I 2003 og 2004 besto de tilknyttede selskapene innen Broadcast i hovedsak av Otrum ASA og APR Media Holding AS.

I 2003 overdro Telenor sin eierandel på 29,1 % i A-Pressen ASA til APR Media Holding AS mot en eierandel på 44,8 % i APR Media Holding AS. Det ble regnskapsført et tap på 72 millioner kroner i forbindelse med transaksjonen.

## ØVRIGE ENHETER

### EDB BUSINESS PARTNER

(eierandel pr. 31. desember 2004 var 51,8 %)

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne driftsinntekter	3.311	3.210	3.383
Interne driftsinntekter	924	1.060	955
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	295	19	3
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>4.530</b>	<b>4.289</b>	<b>4.341</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>4.006</b>	<b>4.293</b>	<b>4.750</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>524</b>	<b>(4)</b>	<b>(409)</b>
Resultat tilknyttede selskaper	-	(13)	(5)
Netto finansposter	(44)	(71)	(86)
<b>Resultat før skatt og minoritetsinteresser</b>	<b>480</b>	<b>(88)</b>	<b>(500)</b>
EBITDA	924	399	348
Avskrivninger	400	375	393
Nedskrivninger	-	28	364
<b>Driftsresultat</b>	<b>524</b>	<b>(4)</b>	<b>(409)</b>

### Investeringer

– Driftsmessige investeringer	233	210	167
– Investeringer i virksomheter	1.076	95	88

Årsverk (ved utløpet av perioden)	3.008	2.477	2.760
– Herav i utlandet	512	266	308

### Oversikt

EDB Business Partner ASA er notert på Oslo Børs. Tallene er påvirket av kjøpene av DnB IT Drift (1. oktober 2002), driftstjenester fra Fixed (1. mai 2004), Apoteket AB (1. april 2004) innen IT-drift og Incatel AS (1. mai 2003) innen Telekom. Konsulentområdet ble nedlagt fra og med 1. juli 2003 og systemintegrasjonsområdet innen Telekom ble solgt den 25. mars 2004.

Det viktigste virksomhetsområdet til EDB Business Partner er det strategiske outsourcingmarkedet i Norden. Selskapet fokuserer på å beholde eksisterende og vinne nye, større og langsiktige outsourcingkontrakter.

Effekten av de kostnadsreducerende tiltakene som ble implementert i 2003 og 2004 hadde en positiv virkning på resultatet til EDB Business Partner i 2004.

### Driftsresultat og EBITDA

Driftsresultatet økte i 2004 sammenlignet med 2003, hovedsakelig på grunn av bedret kostnadseffektivitet og gevinst fra salget av System Integration (del av Telecom). EBITDA økte i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av økt lønnsomhet i IT-drift og Bank & Finans, mens resultatene ble redusert i Telecom på grunn av salg av deler av virksomheten. I 2004 ble det regnskapsført 33 millioner kroner i kostnader til nedbemanning og tapskontakter sammenlignet med 223 millioner i 2003. IT-drift viste fortsatt bedret lønnsomhet

som et resultat av økte driftsinntekter, hovedsakelig på grunn av at forretningsområdet kjøpte deler av virksomhetsområde IT-drift fra Fixed, og kostnadseffektivisering. EBITDA i Bank & Finans økte som et resultat av tiltak for å redusere kostnadene, og vekst i driftsinntekter i samsvar med markedet. Innenfor Telecom ble EBITDA redusert på grunn av salget av System Integration og reduserte inntekter fra resten av forretningsområdet.

### Driftsinntekter

Sum driftsinntekter eksklusive gevinster ble redusert med 1 % i 2004 sammenlignet med 2003. Justert for solgte og avviklede virksomheter økte driftsinntektene i 2004 med 9 % sammenlignet med 2003. Innenfor IT-drift økte driftsinntektene med 11 % i 2004 sammenlignet med 2003, hovedsakelig på grunn av inntekter fra driftstjenester, som ble kjøpt fra Fixed 1. mai 2004. Driftsinntektene innenfor Bank & Finans økte som et resultat av økt salg av programvare og høyt aktivitetsnivå i konsulentvirksomheten, særlig i annet halvår 2004. Driftsinntektene i Telecom ble redusert på grunn av salget av System Integration, som representerte en stor andel av forretningsområdet.

### Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Vare- og trafikkkostnader	355	370	393
Beholdningsendring egentilvirkede driftsmidler		(1)	-
Lønn og personalkostnader	1.660	1.753	1.862
Andre driftskostnader	1.592	1.761	1.738
Tap ved avgang av varige driftsmidler	-	6	-
Avskrivninger	400	375	393
Nedskrivninger	-	28	364
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>4.006</b>	<b>4.293</b>	<b>4.750</b>

Driftskostnadene i 2004 ble redusert sammenlignet med 2003 fordi 223 millioner kroner ble kostnadsført i 2003 til nedbemanning og tapskontrakter og på grunn av effekten av programmer for kostnadsreduksjoner. Konsulenttjenester, drift, vedlikehold og leie av maskinvare og programvare og andre IT-tjenester som blir fakturert våre kunder, er inkludert i andre driftskostnader og ikke som vare- og trafikkkostnader.

Varekostnader ble redusert i 2004 sammenlignet med 2003 på grunn av reduserte driftsinntekter og endret sammensetning av virksomheten.

Reduserte lønn og personalkostnader i 2004 sammenlignet med 2003 skyldes reduksjon i antall ansatte etter restruktureringstiltak. Reduksjonen på grunn av salget av System Integration ble motvirket av kjøpet av Telenors driftstjenestedivisjon.

Det ble ikke foretatt noen nedskrivninger av goodwill i 2004. Goodwill ble nedskrevet med 16 millioner kroner i 2003.

### Driftsmessige investeringer

Driftsmessige investeringer var i 2003 og 2004 i hovedsak knyttet til investeringer i maskinvare og programvare for stormaskinplattformen i IT-drift. I 2004 var deler av de driftsmessige investeringene knyttet til utskifting av utstyr brukt i IT-drift som ble outsourcet fra kundene.

### Investeringer i virksomheter

Investeringer i virksomheter omfattet fire kjøp i 2004. I annet kvartal ble Apoteket AB og Telenors driftstjenestevirksomhet fra Fixed kjøpt for totalt 400 millioner kroner. Pr. 31. desember 2004 var det foretatt to andre kjøp. EDB Business Partner kjøpte IBMs aktiviteter på området IT-drift og applikasjonstjenester for norske kunder i kommunesektoren, distribusjon og industri for om lag 485 millioner kroner. Dessuten kjøpte EDB Business Partner Capgemini's virksomhet for administrasjon av infrastruktur i Sverige og Norge for om lag 191 millioner kroner.

## ANNEN FORRETNINGSVIRKSOMHET

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne driftsinntekter	2.979	3.539	4.255
Interne driftsinntekter	481	615	785
Gevinst ved avgang	135	51	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>3.595</b>	<b>4.205</b>	<b>5.040</b>

Eksterne vare- og trafikknostnader	1.361	1.527	2.017
Interne vare- og trafikknostnader	164	214	265
<b>Sum vare- og trafikknostnader</b>	<b>1.525</b>	<b>1.741</b>	<b>2.282</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	-	1	(2)
Lønn og personalkostnader	870	1.088	1.465
Andre eksterne driftskostnader	467	580	854
Andre interne driftskostnader	188	210	237
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	21	177	26
Avskrivninger <sup>1)</sup>	372	491	582
Nedskrivninger <sup>1)</sup>	39	37	332
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>3.482</b>	<b>4.325</b>	<b>5.776</b>

<b>Driftsresultat</b>	<b>113</b>	<b>(120)</b>	<b>(736)</b>
Resultat tilknyttede selskaper	(32)	(318)	(132)
Netto finansposter	(27)	(314)	(943)
Resultat før skatt og minoritetsinteresser	54	(752)	(1.811)

<sup>1)</sup> Hvorav av- og nedskrivninger av Telenors mer-/mindreverdi <sup>*)</sup>	37	40	99
---	----	----	----

## Investeringer

- Driftsmessige investeringer	215	235	301
- Investeringer i virksomheter	200	30	771

Årsverk (ved utløpet av perioden)	1.127	2.244	3.541
- Herav i utlandet	357	1.076	2.075

<sup>\*)</sup> Mer-/mindreverdi på oppkjøpstidspunktet er forskjellen mellom Telenors kostpris og andel av egenkapitalen av datterselskaper.

## Driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Satellite Services	2.385	2.566	2.764
Nextra International	-	272	725
Programvaretjenester	60	121	185
Itworks	-	-	188
Øvrig	1.150	1.241	1.194
Elimineringer	(3)	5	(16)
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>3.595</b>	<b>4.205</b>	<b>5.040</b>

## EBITDA

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Satellite Services	410	554	412
Nextra International	13	(195)	(155)
Programvaretjenester	(18)	33	62
Itworks	-	-	(16)
Øvrig	119	16	(125)
<b>Sum EBITDA</b>	<b>524</b>	<b>408</b>	<b>178</b>

## Driftsresultat

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Satellite Services	108	234	139
Nextra International	13	(220)	(260)
Programvaretjenester	(87)	(86)	(372)
Itworks	-	-	(23)
Øvrig	79	(48)	(220)
<b>Driftsresultat</b>	<b>113</b>	<b>(120)</b>	<b>(736)</b>

## Oversikt

I 2003 ble integrasjonen av virksomheten til SAIT og COMSAT Mobile Communication i Satellite Services fullført. I 2004 ble underenhetene Satellite Services og Satellite Networks slått sammen til én enhet under navnet Satellite Services. I 2004 ble Teleservice solgt til Telenor Venture og er nå inkludert i "Øvrig". I 2004 ble Programvaretjenester avvirket.

## SATELLITE SERVICES

Reduserte driftsinntekter i Satellite Services i 2004 sammenlignet med 2003 skyldtes først og fremst at den norske kronen styrket seg i forhold til dollaren, økt prispress på mange av Inmarsat-produktene i 2004 og nedjusterte prosjektinntekter.

Styrkingen av den norske kronen i forhold til US dollar påvirket inntektene negativt, målt i NOK, fra virksomheter i alle land som satellite services opererer i.

Redusert driftsresultat i 2004 sammenlignet med 2003 skyldtes styrkingen av den norske kronen i forhold til dollaren, reduserte salgsinntekter og reduserte marginer for mange Inmarsat-produkter, i tillegg til nedjusterte prosjektinntekter. Dessuten ble resultatet i 2003 positivt påvirket av gevinsten fra salget av vår virksomhet i Polen.

Driftsmessige investeringer i 2004 (158 millioner kroner) var først og fremst knyttet til investeringer i Sealink-utstyr og til den tekniske oppgraderingen av vår virksomhet ved jordstasjonene.

For å styrke vår posisjon i detaljsteden av verdikjeden kjøpte vi 100 % av GMPCS Personal Communications (USA) og Neratek AS (Norge) og ytterligere 5 % av World Wide Mobile Communications AS (Norge/Storbritannia) for om lag 142 millioner kroner i 2004. Vi eier nå 45 % av aksjene i World Wide Mobile Communications AS.

## PROGRAMVARETJENESTER

Avtalen med Computer Associates (CA) ble overført til EDB Business Partner i juli 2004, og som et resultat av dette ble driftsinntektene i 2004 redusert sammenlignet med 2003.

Det negative driftsresultatet i 2004 skyldtes overføringen av avtalen med CA til EDB Business Partner og avviklingen av Programvaretjenester.

## ØVRIG

"Øvrig" omfatter i hovedsak Telenor Venture (som pr. 1. oktober også omfatter Teleservice) og Telenor International Business. Teleservice er inkludert i sammenligningstallene.

Driftsinntektene i Telenor Venture ble redusert i 2004 sammenlignet med 2003 i hovedsak på grunn av salg av datterselskaper. Reduserte driftsinntekter i Teleservice i 2004 sammenlignet med 2003 skyldtes i hovedsak salg av virksomheter. Pr. 1. januar 2004 ble virksomheten i MeetAt overført til forretningsområdet Fixed, og deler av virksomheten utenfor Norge ble solgt. Et redusert totalmarked for opplysningstjenester bidro også til reduserte driftsinntekter, noe som delvis ble motvirket av prisøkning 1. juni 2004 og økte markedsandeler. Driftsinntektene i Telenor International Business ble i 2004 redusert sammenlignet med 2003 på grunn av salg av datterselskaper.

Det positive driftsresultatet i 2004 sammenlignet med det negative driftsresultatet i 2003 skyldtes i hovedsak gevinster ved salg av datterselskaper. Positivt driftsresultat i Teleservice i 2004 sammenlignet med negativt driftsresultat i 2003 var et resultat av økte priser, reduserte kostnader og økte markedsandeler.

## KONSERNENHETER OG FELLEFSKUNSJONER

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Eksterne driftsinntekter	256	229	247
Interne driftsinntekter	1.833	1.955	1.869
Gevinst ved avgang	104	133	143
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>2.193</b>	<b>2.317</b>	<b>2.259</b>

Eksterne vare- og trafikkostnader	57	38	43
Interne vare- og trafikkostnader	21	13	-
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>78</b>	<b>51</b>	<b>43</b>
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	(3)	(2)	(7)
Lønn og personalkostnader	884	781	875
Andre eksterne driftskostnader	1.129	1.193	1.608
Andre interne driftskostnader	155	263	226
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomhet	31	8	83
Avskrivninger <sup>1)</sup>	384	384	362
Nedskrivninger <sup>1)</sup>	3	3	-
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>2.661</b>	<b>2.681</b>	<b>3.190</b>

<b>Driftsresultat</b>	<b>(468)</b>	<b>(364)</b>	<b>(931)</b>
Resultat tilknyttede selskaper	3	(2)	(1)
Netto finansposter	1.646	2.846	1.929
Resultat før skatt og minoritetsinteresser	1.181	2.480	997

EBITDA	(81)	23	(569)
Avskrivninger	384	384	(362)
Nedskrivninger	3	3	-
<b>Driftsresultat</b>	<b>(468)</b>	<b>(364)</b>	<b>(931)</b>

<b>Investeringer</b>			
- Driftsmessige investeringer	234	253	1.064
- Investeringer i virksomheter	54	93	56

Årsverk (ved utløpet av perioden)	1.008	888	1.077
- Herav i utlandet	22	20	21

Dette området omfatter eiendom, forskning og utvikling, strategiske konsernprosjekter, internt forsikringsselskap, konsernfinans, internasjonale tjenester og sentrale staber og støttefunksjoner.

I 2004 ble EBITDA redusert på grunn av økte pensjonskostnader og redusert gevinst fra eiendomssalg. Dette ble delvis motvirket av reduksjon i andre driftskostnader.

### Driftsinntekter

Salgsgevinster ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter i 2003 og 2004 var i hovedsak salg av eiendommer og datterselskaper.

### Driftsresultat og EBITDA

EBITDA ble redusert med 104 millioner kroner i 2004 sammenlignet med 2003. Endret regnskapsmessig behandling av tidligere inngåtte avtaler om førtidspensjon i konsernet økte pensjonskostnadene med over 100 millioner kroner i konsernenheter og fellesfunksjoner. For konsernet som helhet var det en svak negativ effekt. Ved intern omorganisering i Telenor i 2004 økte antallet ansatte i dette området, men lønn og personalkostnader ble i hovedsak dekket av dem som mottok tjenestene. Kostnader ved nedbemanning og tapskontrakter økte med 82 millioner kroner i 2004 sammenlignet med 2003. 73 millioner kroner av disse kostnadene hadde sammenheng med samling av de fleste av Telenors IT-virksomheter i EDB Business Partner. Disse kostnadene er rapportert i dette området og er en del av et effektiviseringsprogram. Denne transaksjonen forårsaket også andre betydelige driftskostnader. Nettogevinst ved salg av eiendommer ble redusert med 51 millioner kroner. På den annen side ble kostnader for egne bygg og innleide konsulenter redusert.

### Driftsmessige investeringer

Driftsmessige investeringer er redusert i perioden 2002 til 2004, først og fremst på grunn av fullføringen av vårt hovedkontor på Fornebu i 2002.

## ARBEIDSKAPITAL

Arbeidskapital (omløpsmidler fratrukket kortsiktig gjeld) var negativ med 5,4 milliard kroner pr. 31. desember 2004 mens den var negativ med 2,4 milliarder kroner pr. 31. desember 2003. Neste 12 måneders avdrag på rentebærende gjeld er klassifisert som kortsiktig gjeld og bidro til den negative arbeidskapitalen. Dette er endring i klassifisering sammenlignet med tidligere år, og sammenligningstallene er endret. Telenor mener å ha tilstrekkelig likviditet og arbeidskapital til å oppfylle nåværende og fremtidige forpliktelser når vi tar i betraktning etablerte trekkfasiliteter, kilder til likviditet (inkludert kommitterte trekkfasiliteter), kredittvurdering og tilgang til kapitalmarkedene. Telenors kapitalressurser er beskrevet nedenfor.

## LIKVIDITET

Det vises til kontantstrømpoppstillingen i konsernregnskapet for detaljer vedrørende konsernets kontantstrøm. Telenor benytter både den direkte og indirekte metode for kontantstrømpoppstilling.

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Utdrag av kontantstrømpoppstillingen</b>			
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	18.991	13.676	12.858
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(13.031)	(3.454)	(21.727)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(8.255)	(7.887)	8.641
Effekt av valutakursendringer på betalingsmidler	(268)	45	(347)
Netto endring i betalingsmidler	(2.563)	2.380	(575)
Betalingsmidler pr. 1. januar	7.644	5.264	5.839
<b>Betalingsmidler pr. 31. desember</b>	<b>5.081</b>	<b>7.644</b>	<b>5.264</b>

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter økte med 5,3 milliarder kroner sammenlignet med 2003, i hovedsak som følge av økte driftsinntekter. Konsolideringen av Sonofon bidro også positivt. I 2003 ble det betalt skatt på 3,1 milliarder kroner. I 2004 ble det betalt skatt på 1,7 milliarder kroner, hvorav 0,6 milliarder kroner var betaling av skatt knyttet til gevinsten ved salg av VIAG Interkom i 2001. Betaling av skatt var i hovedsak i mobiliselskaper utenfor Norge. Telenor forventer ikke å betale skatt i Norge i 2005 på grunn av fremførbare underskudd og at betaling av skatt i Norge skjer året etter regnskapsåret. Netto rentebærende gjeld var i gjennomsnitt lavere i 2004 sammenlignet med 2003, som bidro til redusert netto betaling av renter og dermed økt kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter. I den indirekte modellen var det en positiv effekt fra endringer i tidsavgrensingspostene i 2004 sammenlignet med 2003. Dette hadde i stor grad sammenheng med avsetning for tap på MVNO-kontrakten i Sverige, som ikke medførte kontantutbetaling i 2004.

Netto utbetalinger fra investeringsaktiviteter økte med om lag 9,6 milliarder kroner i 2004 sammenlignet med 2003. Telenors utbetalinger for driftsmessige investeringer og investeringer i virksomheter økte i 2004 med henholdsvis 5,1 milliarder kroner og 5,8 milliarder kroner sammenlignet med 2003. Utbetalinger for investeringer i virksomheter (fratrukket kontanter kjøpt) i 2004 inkluderte kjøpet av de resterende aksjene i Sonofon Holding A/S. Avviket mellom rapporterte driftsmessige investeringer på 12,7 milliarder kroner og utbetalinger på 11,6 milliarder kroner hadde i hovedsak

sammenheng med kjøp av mobillisenser i Pakistan og Ungarn hvor deler av betalingene skjer i fremtidige perioder. Utbetalinger for kjøp av virksomheter på 6,3 milliarder kroner var høyere enn rapporterte investeringer på 5,8 milliarder kroner. Samtidig med kjøpet av resterende aksjer i Sonofon overtok Telenor et aksjonærlån på Sonofon, og den tilhørende betalingen på 0,8 milliarder kroner ble klassifisert som utbetaling ved kjøp av virksomheter. Telenor mottok om lag 0,8 milliarder kroner (fratrukket kontanter solgt) ved salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper i 2004. Dette var 1,5 milliarder kroner lavere enn i 2003, da Telenor mottok betaling på 2,3 milliarder kroner ved salg av aksjer i tilknyttede selskaper, i hovedsak Cosmote. Se "investeringer" for mer informasjon om Telenors investeringer i 2004 og note 1 til konsernregnskapet for mer informasjon om vesentlige kjøp og salg av virksomheter. I 2004 solgte Telenor resterende aksjer i Cosmote mot et kontantvederlag på om lag 3,1 milliarder kroner, som er inkludert i salg av andre investeringer. Telenor mottok også 0,2 milliarder kroner fra salg av aksjer i New Skies Satellites B.V og 0,6 milliarder kroner fra salg av andre investeringer, inkludert tilbakebetaling av egenkapital fra Inmarsat Group Holdings Ltd. Det ble i 2004 også mottatt innbetalinger på 0,3 milliarder kroner ved salg av varige driftsmidler, i hovedsak eiendommer. Telenor utbetalte 0,2 milliarder kroner for andre investeringer i 2004.

I 2004 ble netto rentebærende gjeld nedbetalt med 4,3 milliarder kroner som følge av at netto innbetalinger fra operasjonelle aktiviteter oversteg netto utbetalinger fra investeringsaktiviteter. Det ble i 2004 betalt utbytte på 1,8 milliarder kroner til Telenors aksjonærer og i tillegg betalte Telenors datterselskaper utbytte på 0,2 milliarder kroner til minoritetsinteressene, i hovedsak i Kyivstar. De tilsvarende tallene for 2003 var henholdsvis 0,8 milliarder kroner og 0,1 milliarder kroner. I tillegg betalte Telenor i 2004 2,0 milliarder kroner ved tilbakekjøp av egne aksjer.

Beholdningen av betalingsmidler ble redusert med 2,6 milliarder kroner i 2004 til 5,1 milliarder kroner ved utgangen av året, som følge av forhold omtalt ovenfor. Svekkelsen i US Dollar sammenlignet med norske kroner reduserte betalingsmidlene med om lag 0,3 milliarder kroner i 2004 målt i norske kroner.

## INVESTERINGER

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Fastnett	2.153	2.099	3.001
Mobilnett	4.175	2.487	2.205
Eiendom	233	546	2.840
Støttesystemer (kontor- og datautstyr, programvare, biler osv.)	2.159	1.991	3.042
Andre immaterielle eiendeler	2.654	81	455
Satellitt	636	-	-
<b>Anlegg under utførelse (netto tilgang) og annet</b>	<b>735</b>	<b>(750)</b>	<b>(2.654)</b>
Sum driftsmessige investeringer <sup>1)</sup>	12.745	6.454	8.889
Investeringer i virksomheter <sup>2)</sup>	5.809	563	12.411
<b>Sum investeringer</b>	<b>18.554</b>	<b>7.017</b>	<b>21.300</b>

<sup>1)</sup> Driftsmessige investeringer er investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler.

<sup>2)</sup> Kjøp av virksomheter er investeringer i aksjer og andeler inkludert kjøp av datterselskaper og virksomheter som ikke er organisert i egne selskaper.

Det forventes høye driftsmessige investeringer i 2005, hvor driftsmessige investeringer i forhold til driftsinntekter forventes å bli på nivå eller i overkant av 2004. Det forventes betydelige nettinvesteringer i Kyivstar, Telenor Pakistan, GrameenPhone og DiGi.Com. I tillegg forventes ytterligere UMTS-investeringer. De faktiske beløpene og tidspunktene for investeringene kan avvike betydelig fra estimatene.

Driftsmessige investeringer i 2004 var 12,7 milliarder kroner, en økning på 6,3 milliarder sammenlignet med 2003. Økningen skyldes hovedsakelig økte investeringer i nettverkskapasitet i den internasjonale mobilvirksomheten grunnet sterk vekst i antall abonnenter. De største investeringene i mobilnett i 2004 var Kyivstar (2 milliarder kroner), GrameenPhone (0,8 milliarder kroner) og DiGi.Com (0,7 milliarder kroner). I tillegg inkluderte driftsmessige investeringer i andre immaterielle eiendeler i 2004 2,4 milliarder kroner for kjøp av mobillisens i Pakistan og UMTS-lisens i Ungarn og 0,6 milliarder kroner for andel av en satellitt i Broadcast.

Av de samlede driftsmessige investeringer i 2004 ble 3,8 milliarder kroner investert i Norge og 8,9 milliarder kroner i utlandet, hovedsaklig i mobilvirksomhetene. Av investering i virksomheter i 2004 var 5,0 milliarder kroner utenfor Norge.

Tabellen nedenfor viser de viktigste investeringer i virksomheter med kostpriser, inkludert kapitalinnskudd i tilknyttede selskaper, for hvert av de tre siste årene.



Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Sonofon Holding A/S	3.639	-	-
European Telecom Luxembourg SA (Promonte)	541	-	-
GrameenPhone Ltd	298	86	-
CBB AS	147	-	-
Nordialog	52	-	-
Kyivstar G.S.M. JSC	35	8	294
Pannon GSM RT	-	-	7.906
VimpelCom (incl VimpelCom-Region)	-	-	432
OniWay	-	-	217
ONE GmbH (Connect Austria)	-	-	44
Kjøp av IT-virksomhet i			
EDB Business Partner	738	-	-
GMPCS Personal Communications Inc.	85	-	-
Neratek AS	42	-	-
Bravida ASA	27	82	91
COMSAT Mobile Communications		-	743
Utfors AB	70	13	153
OJSC Comincom/Combella	-	217	-
OJSC Golden Telecom	-	63	-
Glocalnet AB	-	-	102
Canal Digital	-	-	2.166
Andre	135	94	263
<b>Sum investeringer i virksomheter</b>	<b>5.809</b>	<b>563</b>	<b>12.411</b>

I 2004 ble bytte av aksjer for om lag 69 millioner kroner i enkelte tilknyttede selskaper eid av Telenor Venture ikke rapportert som investeringer i virksomheter i tabellen ovenfor.

## INFORMASJON OM KONTRAKTSFESTEDE BETALINGSFORPLIKTELSE OG OFF BALANCE SHEET POSTER

Tabellen nedenfor viser kontraktsfestede betalingsforpliktelser og garantier pr. 31. desember 2004.

### Kontraktsfestede betalingsforpliktelser

Beløp i millioner kroner	Forfallstider				Over 5 år
	Totalt	Innen 1 år (2005)	2-3 år	4-5 år	
<b>Kortsiktig</b>					
rentebærende gjeld					
Langsiktig rentebærende gjeld	23.144	3.660	9.349	5.752	4.383
Finansielle leieavtaler	1.449	331	434	565	119
<b>Kjøpsforpliktelser<sup>1)</sup></b>					
Leie av lokaler	4.534	737	1.151	928	1.718
Leie av biler, kontorutstyr, osv	131	63	61	7	-
Leie av satellitt og nettkapasitet	2.479	1.052	407	288	732
IT-relaterte avtaler	1.260	372	365	439	84
Andre kontraktsfestede forpliktelser	860	565	196	62	37
<b>Kommiterte investeringer<sup>1)</sup></b>					
Eiendommer og utstyr	2.791	2.478	223	60	30
Andre kontraktsfestede investeringer	13	13	-	-	-
<b>Samlede kontraktsfestede betalingsforpliktelser</b>	<b>36.661</b>	<b>9.271</b>	<b>12.186</b>	<b>8.101</b>	<b>7.103</b>

Garantier (utløper)	2.169	48	1.964	-	157
---------------------	-------	----	-------	---	-----

<sup>1)</sup> Tabellen inkluderer ikke avtaler som ikke medfører et forpliktet minimumskjøp eller fremtidige investeringer som følge av UMTS-konseksjonen i Norge.

Telenors off balance sheet poster består i hovedsak av garantier knyttet til virksomheten. I tillegg har vi noen rentederivativer som er benyttet som sikring av rentebærende gjeld som er bokført til historisk kost, se note 20 og 21. Vi har også noen tilknyttede selskaper som i henhold til US GAAP er definert som såkalte "Variable Interest Entities" som ikke er konsoliderte, se note 32.

For ytterligere informasjon, Se note 20 og 21 for rentebærende gjeld, note 25 for kontraktsforpliktelser og note 23 for pantsattelser og garantier.

I tillegg har konsernet inngått "Cross Border QTE lease" avtaler for telefonsentraler, GSM-mobiltelefonnett og fasttelefonnett. Se note 15, 20, 21, 23 og 32 for mer informasjon om disse leasene.

## KAPITALRESSURSER

For å finansiere fremtidige investeringer vil Telenor benytte netto kontantstrøm fra drift, gjeld, egenkapital samt eventuelt salg av eiendeler. Det vises til note 20 og 21 i konsernregnskapet for mer informasjon om rentebærende gjeld, note 23 for pantsattelser, note 28 og 29 for informasjon om opsjonsordninger og aksjeprogram for ansatte og note 30 for egenkapitalfinansiering. Se også note 30 for informasjon om styret fullmakt til å erverve egne aksjer og avtale med staten vedrørende tilbakekjøp av egne aksjer.

Telenor ASA benytter norske og internasjonale kapitalmarkeder for utstedelse av gjeld i form av sertifikater og obligasjoner. Telenor ASA har etablert et Euro Commercial Paper Program, U.S. Commercial Paper Program, Euro Medium Term Note Program og tre norske åpne obligasjonslån med ulik forfallsdato. Telenor bør opprettholde en tilfredsstillende kredittrating for å ha tilstrekkelig tilgang til disse finansieringskildene, både med hensyn til volum og pris. Telenors langsiktige og kortsiktige rating er for tiden A2/P-1 fra Moody's og A-/A-2 fra Standard & Poor's, begge med "stable outlook".

For å sikre konsernet tilstrekkelig finansiell fleksibilitet etablerte Telenor i 2003 en kommitert syndikert kredittfasilitet på EUR 1,5 milliarder med endelig forfall i 2008. I henhold til konsernet finanspolicy skal alle utestående sertifikater til enhver tid kunne refinansieres med denne kredittfasiliteten.

På Telenors generalforsamling 6. mai 2004 ble det besluttet å gi styret fornyet fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil 524.760.294 kroner gjennom utstedelse av inntil 87.460.049 aksjer, hver pålydende 6 kroner. Denne fullmakten erstatter fullmakten gitt på generalforsamlingen 8. mai 2003 og gjelder frem til 1. juli 2005.

## FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Det vises til note 20 og 21 for en beskrivelse av finansiering og styring av finansiell risiko i Telenor.

### Sensitivitetsanalyse

Telenor bruker sensitivitetsanalyse som tilnærming til kvantifisering av markedsrisiko.

Estimater på virkelig verdi er beregnet i samsvar med prinsippene det er redegjort for i note 21.

Renterisiko er kvantifisert ved endring i virkelig verdi som følge av et 10 % parallelt skift i markedsrentene. Valutarisiko er kvantifisert ved endring i virkelig verdi som følge av en 10 % endring i spotkurser mot norske kroner. Endring i markedsvolatiliteter vil påvirke virkelig verdi av opsjonsinstrumenter. Volatilitetsrisiko er kvantifisert ved endring i virkelig verdi ved en 10 % endring i implisitt volatiliteter.

Modellen som ligger til grunn for sensitivitetsanalysen omfatter derivater, kortsiktige bankinnskudd, investeringer i rentebærende instrumenter med kort løpetid, kortsiktige banklån, sertifikatlån og obligasjonslån. Virkelig verdi av konsernets egenkapitalinvesteringer eller kontantstrømmer fra disse er ikke hensyntatt. Analysen gir følgelig ikke et fullstendig bilde av Telenors eksponering overfor finansiell markedsrisiko.

De forutsetningene som er tatt i modellen om partielle endringer i risikofaktorer er ikke basert på empiriske observasjoner. Korrelasjoner mellom ulike valutakurser, mellom korte og lange renter eller mellom renter i ulike valutaer er ikke hensyntatt. Den totale effekten av modellens svakheter kan derfor være vesentlig. Følgelig er det ikke slik at de hypotetiske tap og gevinster som er beregnet uttrykker våre forventninger om framtidige endringer i virkelig verdi.

### 2004

Beløp i millioner kroner	Bokført verdi pr. 31.12.04	Virkelig verdi pr. 31.12.04	Renter		Valutakurser		Volatilitet på opsjoner	
			-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %
Valutaderivater	727	967	39	(38)	(111)	111	-	-
Rentederivater	54	26	28	(24)	(28)	28	(10)	10
Netto rentebærende gjeld <sup>1)</sup>	(19.854)	(21.180)	(265)	260	2.277	(2.277)	-	-
<b>Sum</b>	<b>(19.073)</b>	<b>(20.187)</b>	<b>(198)</b>	<b>198</b>	<b>2.138</b>	<b>(2.138)</b>	<b>(10)</b>	<b>10</b>

### 2003

Beløp i millioner kroner	Bokført verdi pr. 31.12.03	Virkelig verdi pr. 31.12.03	Renter		Valutakurser		Volatilitet på opsjoner	
			-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %
Valutaderivater	940	1.515	62	(61)	(576)	576	-	-
Rentederivater	49	(26)	(8)	11	(32)	32	(10)	10
Netto rentebærende gjeld <sup>1)</sup>	(18.800)	(20.147)	(287)	280	2.034	(2.034)	-	-
<b>Sum</b>	<b>(17.811)</b>	<b>(18.658)</b>	<b>(233)</b>	<b>230</b>	<b>1.426</b>	<b>(1.426)</b>	<b>(10)</b>	<b>10</b>

<sup>1)</sup> Inkluderer rentebærende gjeld og kontanter og kortsiktige bankinnskudd og investeringer i rentebærende instrumenter med kort løpetid.

Rentesensitiviteten pr. 31. desember 2004 ble redusert sammenlignet med 31. desember 2003 som følge av at den gjennomsnittlige rentebinding ble redusert. Den beregnede valutarisikoen økte pr. 31. desember 2004 sammenlignet med 31. desember 2003. Porteføljen av finansielle instrumenter økte i denne perioden. Risikoen relatert til volatilitet på opsjoner var uvesentlig, som følge av at opsjoner brukes i begrenset omfang.

## SENTRALE REGNSKAPSESTIMATER

Enkelte beløp som er inkludert i, eller som påvirker Telenors konsernregnskap må estimeres, noe som krever at Telenor må gjøre forutsetninger med hensyn til verdier eller usikre forhold på tidspunktet for utarbeidelse av årsregnskapet. Sentrale regnskapsestimater er estimater som viktig for presentasjonen av konsernets økonomiske stilling og resultater, og som krever ledelsens subjektive og komplekse vurderinger, som oftest som følge av behovet for å foreta estimater av forhold som er beheftet med usikkerhet. Telenor vurderer slike estimater på løpende basis ut fra historiske resultater og erfaringer, konsultasjon med eksperter, trender, prognoser og andre metoder som Telenor anser som rimelige i de enkelte tilfeller.

### Inntektsføring

Størstedelen av våre driftsinntekter er basert på forbruk (trafikk mv) eller abonnement. Vi har mange abonnenter og tilbyr en rekke forskjellige tjenester med ulike prisplaner. Vi tilbyr også en rekke rabatter, ofte i sammenheng med ulike kampanjer. Vi selger også grossistprodukter til andre operatører eller videreselgere i en rekke land og over landegrensene. Vi er avhengig av å gjøre en rekke estimater for inntektsføringen. Til en viss grad er vi også avhengig av informasjon fra andre operatører knyttet til hvor mye tjenester som er levert. For noen tjenester kan de andre partene i transaksjonene være uenig i de prisene vi krever. Vi må da gjøre estimater på det endelige oppgjøret.

### Nedskrivninger

Telenor har foretatt betydelige investeringer i varige driftsmidler, goodwill og andre immaterielle, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet i tillegg til andre investeringer. Disse eiendelene verdivurderes når det foreligger indikasjoner på verdifall. Faktorer som utløser en verdivurdering av eiendelene inkluderer:

- Vesentlig reduksjon av markedsverdier.
- Dårlige resultater i forhold til historiske resultater eller i forhold forventede resultater.
- Vesentlige endringer i bruken av eiendelene eller endringer i strategi
- En vesentlig negativ industriell eller økonomisk utvikling.

Prinsippene for nedskrivning er beskrevet under regnskapsprinsippene. Når det gjelder varige driftsmidler og immaterielle eiendeler, foretas evalueringen på grunnlag av gjenvinnbart beløp, som er det høyeste av forventede fremtidige kontantstrømmer og salgssum minus salgskostnader. Dersom beregningen viser lavere verdi enn regnskapsmessig verdi nedskrives eiendelen til gjenvinnbart beløp

Telenor benytter i utgangspunkt børskurs for vurdering av virkelig verdi for de enheter som er børsnotert. Forventete diskonterte kontantstrømmer for vurdering av virkelig verdi benyttes for de enheter som ikke er børsnotert eller dersom børskurs ikke kan anses som virkelig verdi på grunn av lav likviditet i den børsnoterte aksje. Beregning av virkelige verdier av eiendeler og selskaper må delvis baseres på ledelsens vurderinger, herunder beregning av fremtidige resultater, estimater vedrørende fremtidige markedsforhold og hvor godt man lykkes med markedsføring av nye produkter og tjenester. Endringer i omstendighetene og i ledelsens forutsetninger kan føre til nedskrivninger.

Goodwill er fordelt og verdivurderes på rapporteringsenheter. Rapporteringsenheters virkelige verdi fastsettes basert på børs-kurser (tillagt en kontrollpremie for datterselskapene hvor Telenor har effektiv kontroll) eller diskonterte kontantstrøm for de rapporteringsenheter som ikke er børsnotert. Under US GAAP kreves det en to trinns prosess for verdivurdering av goodwill. I det første trinnet identifiseres rapporteringsenheter hvor goodwill må verdivurderes ved å sammenligne netto eiendeler med estimert virkelig verdi og i trinn to (hvis nødvendig) fastsettes verdien på goodwill og dermed nedskrivningen av goodwill.

I henhold til US GAAP, testes eiendeler for nedskrivning basert på ikke-neddiskonterte kontantstrøm, bortsett fra goodwill. Dette medførte ingen vesentlige forskjeller fra resultatene fra verdivurderingen sammenlignet med norske regnskapsprinsipper for 2004, 2003 eller 2002.

I 2004 foretok vi noen nedskrivninger, i hovedsak relatert til Sonofon i Danmark som følge av lavere vekst enn forventet og en nedjustering av våre forventninger til selskapets vekstpotensiale pr. 31. desember 2004. Nedskrivningene i 2003 var ikke vesentlige. I løpet av 2003 opplevde vi en økning i markedsverdien på våre eiendeler og investeringer. I 2002 derimot falt markedsprisene for teleselskaper og eiendeler betraktelig, og vi foretok store nedskrivninger av varige driftsmidler, goodwill og andre immaterielle eiendeler, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet samt andre investeringer.

### Avskrivninger

Avskrivninger er basert på ledelsens vurdering av økonomisk levetid for varige driftsmidler og immaterielle eiendeler. Vurderingene kan endres med bakgrunn i teknologisk utvikling, konkurranse, endringer i markedsforholdene og andre forhold. Dette kan medføre endringer i den estimerte økonomiske levetid og dermed avskrivningene. Teknologisk utvikling er vanskelig å forutse og våre syn på trender og hvor hurtig endringer vil komme kan endres over tid. Noen av våre eiendeler og teknologier, som vi investerte i for mange år siden, er ennå i bruk og danner basis for våre nye teknologier. For eksempel benyttes kobber kabler og infrastruktur i vårt fastnett som basis for utrulling av vår ADSL teknologi og linjer. Innenfor mobilområdet har utviklingen og lansering av UMTS teknologien og tjenester gått saktere enn telekom industrien antok for noen år siden. I tillegg har våre norske operasjoner redusert driftsmessige investeringer i "gammel teknologi" de siste årene, blant annet som følge av at vi har kunnet utnytte våre tidligere driftsmessige investeringer mer effektivt. Vi vurderer periodisk forventet brukstid på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler hvor vi hensyntar faktorer som nevnt ovenfor og andre relevante forhold. Hvis forventningene endres vesentlig vil avskrivningstider justeres med effekt på fremtidige perioder. Pr. 1. januar 2005 har vi foretatt noen endringer i estimater på brukstid for enkelte av våre eiendeler, som i hovedsak innebar en forlengelse av estimert brukstid.

### Oppkjøp

Telenor må fordele kjøpesummen for ervervede virksomheter på varige driftsmidler, immaterielle eiendelene og gjeld basert på virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Telenor har engasjert uavhengige verdivurderingsekspert til å bistå med å fastsette virkelig verdi av ervervede eiendeler og overtatt gjeld for de største oppkjøpene. Verdivurderingene forutsetter bruk av estimater og forutsetninger. Vesentlige oppkjøpte immaterielle eiendeler som Telenor har regnskapsført omfatter kunder, merkenavn og lisenser. Vesentlige varige driftsmidler omfatter i hovedsak nettverk.

Forutsetninger som legges til grunn for verdifastsettelse av eiendeler omfatter, men er ikke begrenset til: fremtidige beregnede

kontantstrømmer fra kundekontrakter og lisenser, gjenskaffelseskost for varemerker og for varige driftsmidler. Ledelsens beregninger av virkelig verdi er basert på forutsetninger som antas å være rimelige, men som har en iboende usikkerhet og som følge av dette kan de faktiske resultatene avvike fra beregningene.

#### Utsatte skattefordeler, nedvurdering av utsatte skattefordeler, og skattemessige tap

Telenor nedvurderer utsatte skattefordeler til det beløp som sannsynlig kan realiseres. Telenors skattekostnad har økt på grunnlag av nedvurderingene, i hovedsak relatert til våre utenlandske virksomheter. Telenor oppfører ikke utsatt skattefordel som kan bli realisert ved fremtidig avgang av datterselskaper eller tilknyttede selskaper før likvidasjon eller salg er vedtatt. Slike utsatte skattefordeler som vi i tidligere perioder har nedvurdert i henhold til Telenors regnskapsprinsipper har i ettertid blitt realisert ved avgang av selskaper. Selv om Telenor har tatt i betraktning fremtidig skattbar inntekt og sannsynlige skatteplanleggingsstrategier for å fastsette beløpet på nedvurderingene, vil mulige avvik i forhold til beløpene Telenor får realisert bli resultatført i perioden beløpene endres.

Telenor har realisert betydelige tap på aksjer, både gjennom avvikling og gjennom salg av aksjer til tredjeparter eller til selskaper i konsernet. Telenor har vurdert at disse tap har vært skattemessig fradragsberettigede. Norske skattemyndighetene har delvis fraveket Telenors påstand om skattemessige fradragsrett i 2002 i forbindelse med én av Telenors transaksjoner. Telenors regnskapsprinsipp er å gjøre avsetning for fravikelse av ligning i påvente av endelig utfall i sakene. En nærmere beskrivelse av dette er gitt i i note 13 og 24 til konsernregnskapet.

I desember 2004 vedtok Stortinget nye skatteregler i Norge med enkelte overgangsregler. En nærmere beskrivelse av dette er gitt i note 13 til konsernregnskapet. Generelt kan det ved overgangen til nye skatteregler oppstå uenighet om fortolkningen av de nye reglene og overgangsreglene til disse.

#### Pensjonskostnader, pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler

Beregning av pensjonskostnader og netto pensjonsforpliktelser (forskjellen mellom pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler) foretas på grunnlag av en rekke estimater og forutsetninger. Endringer i og avvik fra estimater og forutsetninger påvirker virkelig verdi av netto pensjonsforpliktelser. Akkumulert virkning av estimatendringer, endringer i forutsetninger og avvik mot de aktuarmessige forutsetningene (estimatavvik) resultatføres ikke før det akkumulerte estimatavvik overstiger 10 % av det høyeste av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene ved begynnelsen av regnskapsåret. Når den akkumulerte virkningen er mellom 10 % til 15 % resultatføres over-

skytende over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. Estimatavvik over 15 % resultatføres over 5 år. Estimatavvikene ble estimert til om lag 1,0 milliarder kroner pr. 31. desember 2004, som var på nivå med 31. desember 2003. Økningen som følge av redusert diskonteringsrente pr. 31. desember 2004 ble motvirket av endret regnskapsføring av avtalefestet førtidspensjon (AFP). Se "resultat av virksomheten for konsernet – driftskostnader – lønn og personal-kostnader" og note 7 til konsernregnskapet for mer informasjon om denne endringen. Estimatavvikene relateres i hovedsak til de norske ytelsesplanene, og utgjorde om lag 19 % av pensjonsforpliktelsene pr. 31. desember 2004.

Økningen i estimatavviket skyldtes i hovedsak reduksjonen i diskonteringssatsen, lavere faktisk avkastning på pensjonsmidlene enn estimert på grunn av fall i aksjekursene i perioden 1999 til 2002, delvis motvirket av høyere avkastning enn forventet i 2003 og 2004, og høyere lønnsvekst og pensjonsreguleringer enn forutsatt i perioden 1999 til 2002. De viktigste forutsetninger for ytelsesplaner evalueres hvert år. De norske pensjonsordninger utgjør størsteparten av våre pensjonsforpliktelser. I 2003 og 2004 ble langsiktige renter redusert og medførte at Telenors diskonteringsrente og forventet langsiktig avkastning ble redusert i begge årene. Redusert diskonteringsrente økte beregnet virkelig verdi av våre pensjonsforpliktelser.

Våre forutsetninger fremgår av note 7 til konsernregnskapet. Endringer i disse forutsetningene, så vel som avvik fra disse forutsetningene og aktuarmessige forutsetninger vil påvirke den estimerte nåverdi av netto pensjonsforpliktelser og kan gi effekt på fremtidige pensjonskostnader.

Se "resultat av virksomheten for konsernet – driftskostnader – lønn og personal-kostnader" og note 7 til konsernregnskapet for informasjon om endringer når vi implementerer IFRS fra 2005. Våre estimerte pensjonskostnader for 2004 i henhold til IFRS var om lag 826 millioner kroner sammenlignet med 932 millioner kroner i henhold til norske regnskapsprinsipper. Av dette utgjorde ytelsesplaner henholdsvis 685 millioner kroner (IFRS) og 791 millioner kroner (norske regnskapsprinsipper). Pr. 31. desember 2004 estimerte vi pensjonskostnadene for 2005 for våre norske ytelsesplaner til å bli om lag 830 millioner kroner i henhold til IFRS.

Den nedenstående tabellen viser estimater på mulig effekt av endringer med ett prosentpoeng i viktige forutsetninger for Telenor norske tilskuddsplaner.

Nedenstående estimater og estimatene på kostnadene for 2005 er basert på fakta og forhold pr. 31. desember 2004, og de faktiske resultater kan avvike vesentlig fra estimatene.

Beløp i millioner kroner	Diskonterings- rente		Forventet lønnsvekst		Økning i G-regulering		Årlig justering av pensjoner	
	+1 % <sup>1)</sup>	-1 % <sup>1)</sup>	+1 % <sup>1)</sup>	-1 % <sup>1)</sup>	+1 % <sup>1)</sup>	-1 % <sup>1)</sup>	+1 % <sup>1)</sup>	-1 % <sup>1)</sup>
Endring i:								
Pensjonsforpliktelser	(870)	1,160	1,100	(850)	(410)	440	530	(440)
Ikke resultatførte estimatavvik	(870)	1,160	1,100	(850)	(410)	440	530	(440)
Amortisering av estimatavvik	(100)	200	190	(100)	(70)	75	90	(80)
Kostnader inkludert amortisering av estimatavvik (som beregnet ovenfor)	(250)	420	390	(250)	150	(160)	190	(160)

<sup>1)</sup> Endring med ett prosentpoeng.

### Rettsaker

Telenor er involvert i en rekke søksmål relatert til Telenors virksomhet, og utfallet av disse er usikkert. Telenor vurderer blant annet sannsynligheten for et ugunstig utfall og muligheten til å foreta et rimelig sikkert estimat av mulige tap. Uforutsette hendelser eller endringer i disse faktorene kan medføre at Telenor må øke beløpet som er avsatt for et forventet utfall eller medføre at Telenor må gjøre avsetninger for saker det ikke tidligere er avsatt for. Det vises til note 24 i konsernregnskapet om tvister.

### INFLASJON

Telenors resultater de siste årene er ikke blitt vesentlig påvirket av inflasjon. Inflasjonen i Norge, som målt av konsumprisindeksen for årene 2002, 2003 og 2004 var henholdsvis 1,3 %, 2,5 % og 0,4 %.

### NORSKE REGNSKAPSPRINSIPPER SAMMENLIGNET MED AMERIKANSKE REGNSKAPSPRINSIPPER

Telenors konsernregnskap er utarbeidet i henhold til norske regnskapsprinsipper som skiller seg fra amerikanske regnskapsprinsipper (US GAAP) på enkelte områder. Det er utarbeidet en avstemming av resultat etter minoritetsinteresser for regnskapsårene 2002, 2003 og 2004 og av egenkapitalen pr. 31. desember 2003 og 2004.

Forskjellene mellom norske og amerikanske regnskapsprinsipper som påvirker resultat etter minoritetsinteresser og egenkapital er beskrevet i note 32 i konsernregnskapet.

I henhold til US GAAP ville resultat etter minoritetsinteresser for regnskapsårene 2002, 2003 og 2004 vært henholdsvis et underskudd på 3.658 millioner kroner, et overskudd på 5.036 millioner kroner og et overskudd på 5.639 millioner kroner, sammenlignet med henholdsvis et underskudd på 4.298 millioner kroner, et overskudd på 4.560 millioner kroner og et overskudd på 5.358 millioner kroner i henhold til norske regnskapsprinsipper.

# RESULTATREGNSKAP

Telenor konsern 1. januar–31. desember

Beløp i millioner kroner, unntatt resultat pr. aksje	Note	2004	2003	2002
<b>Driftsinntekter</b>	2	<b>60.752</b>	52.889	48.668
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter	2	550	232	158
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>61.302</b>	53.121	48.826
<b>Driftskostnader</b>				
Vare- og trafikkostnader	4	16.070	13.094	12.485
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	5	(557)	(571)	(567)
Lønn og personalkostnader	6, 7	10.021	9.561	10.104
Andre driftskostnader	8, 9	14.873	12.506	13.188
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter		74	229	147
Avskrivninger	14, 15	11.623	10.597	10.236
Nedskrivninger	14, 15	2.596	145	3.553
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>54.700</b>	45.561	49.146
<b>Driftsresultat</b>		<b>6.602</b>	7.560	(320)
<b>Tilknyttede selskaper</b>	16	<b>718</b>	1.231	(2.450)
<b>Finansinntekter og kostnader</b>				
Finansinntekter		496	586	567
Finanskostnader		(1.534)	(2.023)	(1.833)
Netto valutagevinst (tap)		(87)	(1)	(311)
Netto gevinst (tap og nedskrivninger) av finansielle eiendeler		2.651	73	(789)
<b>Sum finansposter</b>	12	<b>1.526</b>	(1.365)	(2.366)
<b>Resultat før skatt og minoritetsinteresser</b>		<b>8.846</b>	7.426	(5.136)
Skattekostnad	13	(2.244)	(2.376)	480
<b>Årsresultat</b>		<b>6.602</b>	5.050	(4.656)
Minoritetsinteresser		(1.244)	(490)	358
<b>Resultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>5.358</b>	4.560	(4.298)
Resultat pr. aksje i hele kroner (ordinært) eksklusiv egne aksjer		3,07	2,57	(2,42)
Resultat pr. aksje i hele kroner (utvannet) eksklusiv egne aksjer		3,06	2,57	(2,42)

# BALANSE

Telenor konsern pr. 31. desember

Beløp i millioner kroner	Note	2004	2003
<b>Eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	13	2.999	3.850
Goodwill	15	12.963	9.224
Andre immaterielle eiendeler	15	10.001	5.536
Varige driftsmidler	15	37.676	35.722
Tilknyttede selskaper	16	6.428	10.166
Andre finansielle anleggsmidler	16	1.292	3.848
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>71.359</b>	<b>68.346</b>
Varelager		596	504
Fordringer	17	10.165	9.232
Investeringer	18	893	384
Betalingsmidler	27	5.081	7.644
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>16.735</b>	<b>17.764</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>88.094</b>	<b>86.110</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
Egenkapital		37.594	37.237
Minoritetsinteresser		4.074	3.646
<b>Sum egenkapital</b>		<b>41.668</b>	<b>40.883</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
	19	3.120	1.645
Langsiktig rentebærende gjeld	20, 21	20.602	22.703
Langsiktig rentefri gjeld	22	572	754
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>21.174</b>	<b>23.457</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	20	3.991	3.059
Kortsiktig rentefri gjeld	22	18.141	17.066
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>22.132</b>	<b>20.125</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>88.094</b>	<b>86.110</b>
Pantstillelser	23	8.752	8.148
Garantiansvar	23	2.169	2.557
Betingende forpliktelser	24		

Oslo, 31. mars 2005

  
Thorleif Enger  
styreleder

  
Bjørg Ven  
styrets nestleder

  
Hanne de Mora  
styremedlem


  
Jørgen Lindegaard  
styremedlem

  
Liselott Kilaas  
styremedlem

  
John Giverholt  
styremedlem

  
Harald Stavn  
styremedlem

  
Per Gunnar Salomonsen  
styremedlem

  
Irma Tystad  
styremedlem

  
Jon Fredrik Baksaas  
konsernsjef

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Telenor konsern 1. januar–31. desember

Beløp i millioner kroner	Note	2004	2003	2002
Innbetalinger for salg av varer og tjenester		61.107	53.208	50.480
Utbetalinger til vare- og trafikkleverandører og for andre driftsutgifter		(30.639)	(25.714)	(25.056)
Utbetalinger til ansatte, pensjoner, arbeidsgiveravgift og skattetrekk		(9.280)	(9.400)	(9.643)
Innbetalinger av renter med videre		913	1.318	796
Utbetalinger av renter med videre		(1.428)	(2.494)	(1.629)
Andre inn- (utbetalinger) knyttet til operasjonelle aktiviteter		(22)	(131)	(142)
Utbetalinger av skatter og offentlige avgifter		(1.660)	(3.111)	(1.948)
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter<sup>1)</sup></b>		<b>18.991</b>	<b>13.676</b>	<b>12.858</b>
Innbetalinger ved avgang av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		263	523	210
Utbetalinger ved tilgang varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		(11.613)	(6.536)	(9.098)
Innbetalinger ved avgang av datterselskaper og tilknyttede selskaper (fratrasket kontanter solgt)	27	849	2.327	191
Utbetalinger ved tilgang av datterselskaper og tilknyttede selskaper (fratrasket kontanter kjøpt)	27	(6.281)	(506)	(12.232)
Innbetalinger ved avgang av andre investeringer		3.960	1.072	271
Utbetalinger ved tilgang av andre investeringer		(209)	(334)	(1.069)
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>(13.031)</b>	<b>(3.454)</b>	<b>(21.727)</b>
Innbetalinger langsiktig gjeld		2.486	779	19.567
Innbetalinger kortsiktig gjeld		55	311	164
Utbetalinger langsiktig gjeld		(6.044)	(4.990)	(10.140)
Utbetalinger kortsiktig gjeld		(43)	(3.122)	(549)
Netto endring i kassekreditt		(765)	-	20
Innbetalinger av egenkapital, inklusive fra minoritet		47	32	200
Tilbakekjøp av egne aksjer		(2.020)	(7)	-
Utbetaling av egenkapital og utbytte til minoritet i datterselskap		(207)	(91)	-
Utbetaling av utbytte til Telenors aksjonærer		(1.764)	(799)	(621)
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>(8.255)</b>	<b>(7.887)</b>	<b>8.641</b>
Effekt av valutakursendring på betalingsmidler		(268)	45	(347)
<b>Netto endring i betalingsmidler</b>		<b>(2.563)</b>	<b>2.380</b>	<b>(575)</b>
Betalingsmidler pr. 01.01.		7.644	5.264	5.839
<b>Betalingsmidler pr. 31.12.</b>		<b>5.081</b>	<b>7.644</b>	<b>5.264</b>
<sup>1)</sup> Avstemming				
Resultat etter minoritetsinteresser		5.358	4.560	(4.298)
Minoritetsinteresser		1.244	490	(358)
Skattekostnad		2.244	2.376	(480)
<b>Resultat før skatt og minoritetsinteresser</b>		<b>8.846</b>	<b>7.426</b>	<b>(5.136)</b>
Betalt skatt		(1.516)	(3.283)	(2.050)
Netto (gevinst) tap inkludert nedskrivninger på finansposter		(3.127)	(76)	778
Av- og nedskrivninger		14.219	10.742	13.789
Resultat tilknyttede selskap		(718)	(1.231)	2.450
Endring varelager		(79)	3	(39)
Endring kundefordringer og forskudd		387	1.017	1.593
Endring leverandørgjeld og forskuddsbetalte kostnader		237	119	126
Forskjell resultatført og betalt vedrørende pensjoner		362	134	359
Valuta(gevinst) tap ikke relatert til operasjonelle aktiviteter		57	(78)	391
Endring i andre tidsavgrensingsposter med videre		323	(1.097)	597
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>18.991</b>	<b>13.676</b>	<b>12.858</b>



# KONSERNETS EGENKAPITAL

Telenor konsern

	Antall aksjer	Pålydende (kroner)	Aksjekapital (mill. kroner)	Overkursfond (mill. kroner)	Annen egenkapital (mill. kroner)	Akkumulerte omregningsdifferanser (mill. kroner)	Egne aksjer	Totalt (mill. kroner)
<b>Egenkapital pr. 31. desember 2001</b>	<b>1.802.730.652</b>	<b>6</b>	<b>10.816</b>	<b>18.619</b>	<b>13.023</b>	<b>(145)</b>	<b>(169)</b>	<b>42.144</b>
Årets resultat 2002	-	-	-	-	(4.298)	-	-	(4.298)
Utbytte	-	-	-	-	(799)	-	-	(799)
Omregningsdifferanser	-	-	-	-	-	(2.723)	-	(2.723)
Ansatteemisjon	695.520	6	4	15	-	-	-	19
Konsolidering Canal Digital AS	-	-	-	-	(658)	-	-	(658)
<b>Egenkapital pr. 31. desember 2002</b>	<b>1.803.426.172</b>	<b>6</b>	<b>10.820</b>	<b>18.634</b>	<b>7.268</b>	<b>(2.868)</b>	<b>(169)</b>	<b>33.685</b>
Årets resultat 2003	-	-	-	-	4.560	-	-	4.560
Utbytte	-	-	-	-	(1.776)	-	-	(1.776)
Omregningsdifferanser	-	-	-	-	-	816	-	816
Ansatteemisjon	595.109	6	4	22	-	-	-	26
Økt eierandel Comincom/Combella	-	-	-	-	(35)	-	-	(35)
Økt eierandel GrameenPhone Ltd.	-	-	-	-	(39)	-	-	(39)
<b>Egenkapital pr. 31. desember 2003</b>	<b>1.804.021.281</b>	<b>6</b>	<b>10.824</b>	<b>18.656</b>	<b>9.978</b>	<b>(2.052)</b>	<b>(169)</b>	<b>37.237</b>
Årets resultat 2004	-	-	-	-	5.358	-	-	5.358
Utbytte 2004 og justert utbytte 2003 <sup>1)</sup>	-	-	-	-	(2.590)	-	-	(2.590)
Omregningsdifferanser	-	-	-	-	-	(508)	-	(508)
Kjøp egne aksjer	-	-	-	-	-	-	(2.020)	(2.020)
Sletting av aksjer	(55.444.964)	6	(332)	(1.152)	-	-	1.484	.
Emisjoner og salg av aksjer til ansatte	1.120.730	6	6	35	-	-	18	59
Økt eierandel GrameenPhone Ltd.	-	-	-	-	(168)	-	-	(168)
Økt eierandel ProMonte GSM	-	-	-	-	164	-	-	164
Egenkapital-justering i tilknyttede selskaper	-	-	-	-	62	-	-	62
<b>Egenkapital pr. 31. desember 2004</b>	<b>1.749.697.047</b>	<b>6</b>	<b>10.498</b>	<b>17.539</b>	<b>12.804</b>	<b>(2.560)</b>	<b>(687)</b>	<b>37.594</b>

<sup>1)</sup> Justert utbytte 2003 var knyttet til aksjer kjøpt i markedet før generalforsamlingen i 2004.

	2004	2003	2002
Gjennomsnittlig antall aksjer ordinært (eksklusiv egne aksjer)	<b>1.747.864.560</b>	1.775.340.935	1.774.637.008
Gjennomsnittlig antall aksjer utvannet (eksklusiv egne aksjer)	<b>1.749.326.657</b>	1.775.755.932	1.774.637.008
Utbytte pr. aksje i kroner	<b>1,50</b>	1,00	0,45

Se note 30 for ytterligere informasjon om antall aksjer m.m.

I 2004 økte Telenor eierandelen i GrameenPhone Ltd. Netto merverdier ble allokert til andre immaterielle eiendeler og ført direkte mot egenkapitalen. I 2004 kjøpte Telenor resterende aksjer i European Telecom Luxembourg S.A., som eier ProMonte GSM. Netto merverdier ble beregnet for 100 % av selskapet, og andel av netto merverdier knyttet til tidligere eierandel ble ført direkte mot egenkapitalen. Endring i egenkapitalen i tilknyttede selskaper i 2004 var i hovedsak knyttet til VimpelCom og Bravida ASA.

I 2003 økte Telenor eierandelene i de allerede konsoliderte datterselskapene Comincom/Combella og GrameenPhone Ltd. Økning i merverdier utover goodwill ble ført direkte mot egenkapitalen i 2003.

Egenkapitalen ble i 2002 belastet med 658 millioner kroner knyttet til konsolideringen av Canal Digital. Canal Digital ble konsolidert fra 30. juni 2002, som følge av at Telenor gjennomførte kjøpet fra 50 % til 100 % og fikk bestemmende innflytelse i selskapet. Fra avtaleinngåelsen i juni 2001 hadde Telenor risiko for Canal Digital's resultater. Som følge av dette er 50 % av resultatet i selskapet, avskrivning av merverdier og kalkuleerte finansieringskostnader i perioden mellom avtaleinngåelse og konsolidering regnskapsført direkte mot konsernets egenkapital.

Fri egenkapital i Telenor ASA etter avsatt utbytte var 14.038 millioner kroner pr. 31. desember 2004.

## Minoritetsinteresser

Beløp i millioner kroner	i % 31.12.04	Minoritetens andel av			Regnskapsført verdi 31.12.04	Regnskapsført verdi 31.12.03
		resultat 2004	resultat 2003	resultat 2002		
Telenor Venture AS	-	-	(30)	(6)	-	-
Telenor Venture II ASA	49,9	12	(32)	(67)	134	136
OJSC Comincom/Combella	-	-	14	15	-	-
Kyivstar GSM JSC	43,5	588	256	51	1.255	998
DiGi.Com bhd	39,0	187	68	47	1.191	1.131
GrameenPhone Ltd.	38,0	411	283	162	528	448
EDB Business Partner ASA	48,2	28	(26)	(555)	895	888
Telenor Venture IV AS	20,0	-	-	-	52	-
Øvrige	-	18	(43)	(5)	19	45
<b>Sum</b>		<b>1.244</b>	<b>490</b>	<b>(358)</b>	<b>4.074</b>	<b>3.646</b>

Telenor økte i fjerde kvartal 2004 sin eierandel i GrameenPhone Ltd til 62,0 %. I april 2004 økte Telenor sin eierandel i Kyivstar GSM JSC til 56,5 %. Det ble foretatt et nedsalg på 20,0 % i Telenor Venture IV AS i slutten av desember 2004.

## REGNSKAPSPRINSIPPER

### Telenor Konsern

#### Generelt

Ved etableringen av Telenor AS som et aksjeselskap 31. oktober 1994 ble eiendeler og gjeld hovedsakelig videreført til de regnskapsførte verdier fra den statlige forvaltningsbedriften Televerket, med unntak av tilpasninger til god regnskapskikk.

Telenor ASA ble stiftet av Den norske stat i juli 2000 som et holdingselskap for Telenorkonsernet. Staten foretok i oktober 2000 et tingsinnskudd hvor alle aksjene i Telenor AS, det tidligere holdingselskapet i Telenorkonsernet, som umiddelbart skiftet navn til Telenor Communications AS, ble overført til Telenor ASA i bytte mot alle de utstedte aksjer i Telenor ASA. Telenor ASA fikk gjennom denne transaksjonen samme aksjekapital som Telenor AS, og selskapet hadde i forkant av overdragelsen ingen eiendeler, egenkapital og gjeld eller virksomhet utover det som fulgte naturlig av dets stiftelse.

Konsernregnskapet for Telenor ASA med datterselskaper er utarbeidet i henhold til norske regnskapsprinsipper. Konsernets anvendte regnskapsprinsipper avviker på enkelte områder fra amerikanske regnskapsprinsipper (US GAAP). I note 32 er det redegjort for forskjellene mellom konsernets regnskapsprinsipper og US GAAP, samt beregnet effekt på konsernets resultat, egenkapital, driftsinntekter og totale eiendeler. Fra 2005 vil Telenor utarbeide konsernregnskapet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

#### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Telenor ASA og datterselskaper hvor Telenor ASA har bestemmende innflytelse. Datterselskaper konsolideres fra det tidspunkt det oppnås bestemmende innflytelse. Bestemmende innflytelse vil normalt foreligge når Telenor har en eierandel på mer enn 50 %.

Ved trinnsvis kjøp av eierandeler betraktes normalt hvert kjøp for seg i de tilfeller hvor den sist kjøpte eierandelen er liten, det har vært stor verdistigning i perioden fra tidligere kjøp eller det har gått lang tid fra første kjøp. Økning i identifiserbare eiendeler og gjeld fra konsolideringstidspunktet til etterfølgende kjøp føres mot egenkapitalen. Majoritetsinteressenes økning i goodwill balanseføres ved hvert kjøp.

Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert.

Investeringer i felleskontrollert virksomhet og i selskaper hvor konsernet har en eierandel på normalt mellom 20 % og 50 % og utøver betydelig innflytelse regnskapsføres etter egenkapitalmetoden.

Investeringer som er vurdert å være midlertidige regnskapsføres til anskaffelseskost.

Økning i minoritetsinteresser gjennom kapitalinnskudd i datterselskaper eller ved kjøp av eierandeler fra majoritet regnskapsføres til virkelig verdi som minoritetsinteresse. Merverdi/mindreverdi tilordnes minoritet og av- og nedskrives gjennom tilordning av resultatandel til minoritet.

#### Goodwill

Goodwill er anskaffelseskost ut over virkelig verdi av identifiserbare eiendeler og gjeld ervervet ved kjøp av virksomhet. Goodwill avskrives lineært over antatt økonomisk levetid, basert på en individuell vurdering.

#### Inntektsføringsprinsipper

Driftsinntekter består primært av trafikkinntekter, abonnements- og tilknytningsinntekter, samtrafikkinntekter, inntekter fra leide samband og leide nett, inntekter fra datanettjenester, inntekter fra TV-distribusjon og satellitt, inntekter fra IT-drift og salg av programvare og kundeutstyr.

Trafikkinntekter og samtrafikkinntekter fra PSTN/ISDN, mobiltelefoni, leide linjer, TV-distribusjon, satellittjenester og andre nettbaserte tjenester inntektsføres i henhold til faktisk trafikk. Abonnementsinntekter, inkludert ADSL, inntektsføres over abonnementsperioden. Salg av forskuddsbetalte telefonkort balanseføres og inntektsføres ved bruk av kortet.

Tilknytningsinntekter inntektsføres ved salget, dersom driftsinntektene ikke overstiger de direkte utgiftene. Direkte utgifter i forbindelse med tilknytning av mobilabonnenter består primært av provisjoner til distributører, utgifter til kredittkontroll, utgifter til SIM-kort og utgifter til å trykke informasjonspakker til nye kunder. Direkte utgifter for tilknytning av fastlinjeabonnement består primært av installasjonsarbeider og utgifter til kundebehandling. Direkte utgifter relatert til tilknytning har i de fleste tilfeller oversteget driftsinntektene.

Driftsinntekter fra kundeutstyr inntektsføres når produkter er levert til kunder. Utstyr som leveres sammen med andre tjenester inntektsføres normalt på tidspunktet for levering av utstyret i den grad utstyrsleveransen kan skilles fra leveransen av tjenester. I de tilfeller utstyrsleveransen ikke kan skilles fra leveransen av tjenesten, inntektsføres utstyret når tjenesten inntektsføres. Driftskontrakter inntektsføres i henhold til kundens faktiske uttak for volumbaserte avtaler og lineært over avtaleperioden for periodebaserte avtaler. Salg av programvare inntektsføres ved levering. Programvare som utvikles for kunder inntektsføres over utviklingsperioden i samsvar med ferdigstillingsgrad.

Driftsinntekter rapporteres normalt brutto med separat rapportering av kostnader til leverandører av produkter og tjenester. I de tilfeller Telenor bare opptrer som agent eller kommisjonær på vegne av leverandørene for produkter eller tjenester, rapporteres driftsinntektene netto.

### Pensjoner

Pensjonsordninger som er ytelsesplaner, vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Endring i pensjonsforpliktelse som skyldes endringer i pensjonsordninger, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid (12 år). Akkumulert virkning av estimatendringer, endring i forutsetninger og avvik mot de aktuarmessige forutsetningene (estimatavvik) under 10 % av det største av pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler ved begynnelsen av året resultatføres ikke. Når den akkumulerte virkningen er mellom 10 % til 15 % resultatføres overskytende over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid. Estimatavvik over 15 % resultatføres over 5 år. Periodens netto pensjonskostnad klassifiseres som lønn og personalkostnader.

### Utgifter til forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling resultatføres løpende.

### Utgifter til programvare

Direkte utgifter knyttet til utvikling av programvare for internt bruk balanseføres og avskrives. Dette omfatter direkte utgifter til materialer og tjenester og utgifter til egne ansatte som er involvert i utviklingsarbeidet.

Utgifter som påløper i forprosjekter, vedlikeholdsutgifter og opplæringsutgifter resultatføres når de påløper.

### Leasing

Finansiell leasing, der det vesentligste av rettigheter og forpliktelser er overført til konsernet, er balanseført som anleggsmidler. Den tilhørende gjeldsforpliktelsen er verdsatt til nåverdien av minimum leasingforpliktelser.

### Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner basert på valutakursen på transaksjonstidspunktet. Finansielle instrumenter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Valutagevinster og tap resultatføres som finanspost, dersom ikke sikringsføring benyttes.

### Omregning av utenlandske enheter og sikringsregnskapsføring av nettoinvesteringer

Utenlandske enheter fører sitt regnskap i den valuta enheten primært har sin virksomhet. Ved omregning av regnskap for utenlandske enheter (datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter) fra lokal valuta til norske kroner blir eiendeler og gjeld omregnet til balansedagens valutakurs og resultatregnskapet omregnes basert på gjennomsnittskurs i perioden. Omregningsdifferanser og valutagevinst og -tap på finansielle instrumenter, som er utpekt og påvist effektiv som sikring av nettoinvesteringen i utenlandske enheter, er regnskapsført som en del av egenkapitalen.

For enheter lokalisert i land som er definert å ha høy inflasjon og som rapporterer i lokal valuta, omregnes varige driftsmidler og tilhørende avskrivninger til funksjonell valuta til valutakurs på transaksjonstidspunktet. Andre eiendeler og gjeld omregnes til valutakursen på balansedagen. Øvrige resultatposter omregnes til gjennomsnittskurs i perioden. Valutagevinst og -tap ved omregningen er resultatført.

### Derivater og sikringsføring av rentebærende gjeld og kontraktsfestede transaksjoner

Verdiendringer på rentebærende gjeld som følge av renteendringer regnskapsføres ikke.

Telenor anvender ulike derivater til å styre sin risikoeksponering knyttet til endringer i valuta og rente. For å kvalifisere som en sikring, må instrumentene møte definerte korrelasjonskriterier. Dette innebærer at forventninger om at en sikring vil være effektiv må dokumenteres i forkant av sikringstransaksjonen, i tillegg til løpende dokumentasjon av sikringens faktiske effektivitet. Det er et krav at sikringsinstrumentet skal gi regnskapsmessige effekter som i høy grad oppveier de regnskapsmessige effektene av den posisjon som sikres.

For rentederivater som kvalifiserer for sikringsføring regnskapsføres ikke urealiserte verdiendringer som følge av renteendringer. Beløp som mottas eller betales i rentebytteavtaler og rente- og valuta-bytteavtaler, som er utpekt som sikring av en rentebærende eiendel eller gjeld, resultatføres som renteinntekt eller -kostnad. Rentesikring av rentebærende gjeld gjøres hovedsakelig på porteføljebasis.

Gevinst og tap på valutaderivater som er utpekt som sikring av rentebærende eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta, inkluderes i regnskapsført verdi av sikringsobjektet. Terminkontrakter verdier vurderes løpende til virkelig verdi og verdiendringene resultatføres som valutagevinst eller -tap.

Gevinster og tap på valutakontrakter som er utpekt som sikring av fremtidige kontraktsfestede transaksjoner, blir resultatført sammen med transaksjonene i den grad sikringsobjektet kan sikringsføres.

Gevinster og tap på sikringsinstrumenter som termineres før kontraktsutløp, resultatføres når også sikringsobjektet termineres. Dersom sikringsobjektet ikke termineres, blir gevinst eller tap balanseført og resultatføres over opprinnelig sikringsperiode.

Derivater som ikke møter sikringskriteriene regnskapsføres til markedsverdi. Gevinst og tap på disse er inkludert i finanspostene.

### Skatt

Utsatt skatt/skattefordel er beregnet ved å foreta full avsetning for alle midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier av eiendeler og gjeld inklusive underskudd til fremføring. Balansedagens skattesatser og udiskonterte størrelser er benyttet. Utsatt skattefordel er oppført i balansen i den grad det er sannsynlig at den vil bli utnyttet. Utsatt skattefordel som vil bli realisert ved salg eller likvidasjon av datterselskaper eller tilknyttede selskaper regnskapsføres normalt ikke før avtale om salg er inngått eller likvidasjon er vedtatt. Det avsettes skatt på tilbakeholdte overskudd i utenlandske datter- og tilknyttede selskaper basert på forventet beskatning ved overføring av midler til morselskapet, basert på skatteregler vedtatt pr. balansedagen.

### Betalingsmidler

Betalingsmidler omfatter kasse, bank, fastrenteobligasjoner og sertifikater som ved anskaffelse hadde mindre enn tre måneder til forfall.

### Investeringer

Aksjer klassifisert som omløpsmidler og som styres samlet, nedskrives dersom den samlede porteføljen har lavere estimert virkelig verdi enn anskaffelseskost. Øvrige aksjer klassifisert som omløpsmidler, verdsettes til laveste av anskaffelseskost og estimert virkelig verdi.

Langsiktige aksjer og investeringer, med unntak av aksjer i tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet, er verdsatt til anskaffelseskost, eller estimert virkelig verdi hvis verdifallet ikke er vurdert som midlertidig.

For investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter foretas nedskrivninger i den grad verdifall anses som varig.

Nedskrivning av investeringer vurderes når det foreligger indikasjoner på verdifall på investeringene. Dette kan utløses ved fall i markedsverdier eller endrede anslag på inntjening for de enkelte selskapene. I vurderingen av om det foreligger et verdifall og om verdifallet er varig, hensyntas en rekke faktorer, inkludert diskonterte kontantstrømmer, børskurser (hvis tilgjengelig), markedsverdier av tilsvarende selskaper og vurderinger fra tredjeparter hvor dette er aktuelt.

### Varelager

Varelager er vurdert til den laveste av kostpris og virkelig verdi etter FIFO-prinsippet eller veiet gjennomsnittspris.

### Reklameutgifter, markedsstøtte og salgsprovisjoner

Reklameutgifter, markedsstøtte og salgsprovisjoner resultatføres løpende.

### Varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og avskrivninger

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler vurderes til anskaffelseskost etter fradrag for akkumulerte av- og nedskrivninger. Renter balanseføres på anlegg under utførelse.

Nedskrivninger av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler vurderes når det foreligger indikasjoner på verdifall for eiendelene. Det foretas da en beregning av gjenvinnbart beløp som er det høyeste av diskonterte fremtidige kontantstrømmer og estimert salgpris fratrukket salgskostnader. Dersom beregningen viser en lavere verdi enn regnskapsført verdi nedskrives eiendelen til gjenvinnbart beløp.

Varige driftsmidler avskrives i hovedsak lineært over antatt økonomisk levetid etter følgende satser:

Kontormaskiner og -utstyr, programvare	20–33 %
Satellitter, datautstyr, programvare i sentraler og øvrig utstyr	10–20 %
Transmisjons- og sentralutstyr	10–33 %
Kabler og strømforsyningsanlegg	6–8 %
Bygninger	3–4 %

Immaterielle eiendeler avskrives over forventet økonomisk levetid, hovedsakelig lineært.

### Fjerning av driftsmidler

Fjerningsforpliktelser beregnes for utgifter til større kjente og planlagte fjerninger som vil bli utløst innen en rimelig tidshorisont.

### Opsjoner og aksjeprogram for ansatte

For opsjoner som har egenverdi på tildelingstidspunktet resultatføres differansen mellom utøvelsespris og aksjekurs på tildelingstidspunktet over forventet opsjonsperiode. Opsjoner som ikke har egenverdi på tildelingstidspunktet resultatføres ikke. Arbeidsgiveravgift på opsjoner resultatføres over forventet opsjonsperiode. Rabatt i forbindelse med aksjeprogram til ansatte kostnadsføres som lønn og personalkostnader når rabatten gis eller når bonusaksjer utdeles. Betaling fra ansatte

for aksjer som utstedes av Telenor ASA under opsjonsprogrammet eller aksjeprogrammet regnskapsføres som økning i egenkapital. Betaling fra ansatte for aksjer som utstedes under opsjonsprogrammer i datterselskaper regnskapsføres som økning i minoritetsinteresser.

### Bruk av estimater

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedatoen.

Faktiske resultater kan avvike fra estimatene.

### Endring i klassifisering

I 2004 ble det foretatt reklassifisering av neste 12 måneders avdrag på langsiktig rentebærende gjeld fra langsiktig til kortsiktig. Reklassifiseringen økte kortsiktig gjeld pr. 31. desember 2003 med 2,673 millioner kroner. Sammenligningstallene er endret.

I 2004 forandret Telenor segmentinndelingen til å vise de vesentligste konsoliderte mobiloperasjonene som separate segmenter.

I 2003 ble det foretatt reklassifisering av software i administrative støttesystemer fra varige driftsmidler til immaterielle eiendeler. Reklassifiseringen utgjorde om lag 648 millioner kroner i avskrivninger og 101 millioner kroner i nedskrivninger for året 2002. Sammenligningstallene er endret. Endringen påvirket i hovedsak Mobil Norge og Fixed.

### Implementering av International Financial Reporting Standards (IFRS)

EU har vedtatt at børsnoterte foretak innen EU-området må ta i bruk International Financial Reporting Standards (IFRS) i konsernregnskapet fra og med avleggelsen av årsregnskapet 2005. Som følge av EØS-avtalen vil dette også gjelde for norske børsnoterte foretak. Telenor vil rapportere i henhold til IFRS i kvartalsrapportene i 2005 med sammenligningstall for 2004.

Telenor har gjort en vurdering av forskjeller mellom de regnskapsprinsipper konsernet anvender i dag, og regnskapsprinsipper som skal anvendes i henhold til IFRS. Endelige regnskapsprinsipper etter IFRS vil kunne endres gjennom 2005. Det vil dermed kunne oppstå andre forskjeller av betydning enn det som nevnes nedenfor.

Implementering av IFRS vil påvirke flere regnskapsposter i Telenor, inkludert regnskapsmessig behandling av:

- Inntekter, og delvis tilhørende utgifter.
- Konserndannelse.
- Goodwill.
- Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler, herunder avskrivninger, nedskrivninger og fjerningsutgifter.
- Finansielle investeringer, forpliktelser og derivater, inkludert sikringsvurderinger.
- Pensjoner, inkludert bruk av diskonteringsrente.
- Aksjebaserte kompensasjonsordninger.
- Tidspunkt for avsetning for utbytte.
- Omregningsdifferanser.
- Utsatt skatt og utsatte skattefordeler.
- Minoritetsinteresser.

Den største effekten for sammenligningstallene for Telenors resultat for 2004 er vurdert å være at goodwill ikke avskrives men vurderes minst årlig for nedskrivning. Den største effekten på egenkapitalen pr. 1. januar 2004 vurderes å være at estimatendringer på pensjoner føres mot egenkapitalen og endret tidspunkt for avsetning av utbytte.

I tillegg vil oppstillingsplaner og noteopplysninger bli påvirket.

## NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

### 01 Tilgang og avgang av virksomheter

Følgende vesentlige tilganger og avganger av virksomheter har funnet sted de tre siste år. Alle tilganger er regnskapsmessig behandlet etter oppkjøpsmetoden. Oversikten inkluderer ikke kapitalutvidelser eller annen finansiering fra Telenor.

#### Vesentlige tilganger i 2004

Beløp i millioner kroner		Endring i			Mer-/	Avskrivnings-
Selskap	Land	eierandel %	Virksomhet	Kostpris	mindre verdi	periode
Sonofon Holding A/S	Danmark	46,5	Mobil telekommunikasjon	3.639	3.753	4–20 år
European Telecom						
Luxemburg SA (ProMonte)	Montenegro	55,9	Mobil telekommunikasjon	541	474	5–35 år
GrameenPhone Ltd.	Bangladesh	11,0	Mobil telekommunikasjon	298	168 <sup>1)</sup>	-
CBB A/S	Danmark	100,0	Mobil telekommunikasjon	147	188	4–20 år
GMPCS Personal						
Communication Inc	USA	100,0	Mobil Satelittkommunikasjon	85	66	10 år
Utfors AB	Sverige	8,3	Telekommunikasjon	70	25 <sup>4)</sup>	15 år
IT – Drift	Norge/Sverige	100,0	It-drift og applikasjonstjenester	738	379 <sup>2)3)</sup>	10 år

<sup>1)</sup> Merverdier er vurdert å ikke være goodwill, og er ført mot egenkapitalen.

<sup>2)</sup> Gjelder kjøp av eiendeler i EDB Business Partner ASA.

<sup>3)</sup> Foreløpige vurderinger og allokeringer.

<sup>4)</sup> Telenor eier 100 % av aksjene i selskapet pr. 31. desember 2004.

#### Erverv av Sonofon Holding A/S i 2004

Telenor ervervet ytterligere 46,5 % av aksjene i Sonofon Holding A/S 12. februar 2004. Etter ervervet eier Telenor 100 % av aksjene i Sonofon Holding A/S og selskapet er konsolidert i konsernregnskapet til Telenor fra dette tidspunktet. Sonofon Holding A/S er et av de ledende mobilkommunikasjonsselskaper i Danmark og tilbyr GSM tale- og datatjenester av høy kvalitet basert på 900 og 1800 frekvensene i tillegg av fastnettelefon og Internett til bedriftsmarkedet basert hovedsakelig på Fixed Wireless Access (FWA) teknologi. Oppkjøpet er ledd i Telenors strategi om å få kontroll i selskaper for å utnytte synergier fra koordinering av aktiviteter i en rekke markeder. Det totale vederlaget var om lag 3,6 milliarder kroner og ble betalt kontant. Vederlaget ble fastsatt på basis av forhandling mellom partene. Vederlaget er allokert til eiendeler og gjeld basert på verdsettelse av eiendeler og gjeld foretatt av uavhengige finansielle eksperter

Den nedenstående tabell oppsummerer de estimerte virkelige verdier på eiendeler og gjeld på tidspunktet for konsolidering<sup>1)</sup>:

Beløp i millioner kroner	Sonofon 12. februar 2004
Goodwill	6.480
Andre immaterielle eiendeler	2.558
Varige driftsmidler og finansielle anleggsmidler	2.988
Omløpsmidler	1.187
<b>Sum eiendeler</b>	<b>13.213</b>
Utsatt skatt	737
Langsiktig gjeld	3.040
Kortsiktig gjeld	1.825
<b>Sum gjeld</b>	<b>5.602</b>
Minoritetsinteresser	-
<b>Netto eiendeler på konsolideringstidspunktet</b>	<b>7.611</b>
Regnskapsført verdi som tilknyttet selskap på konsolideringstidspunktet	3.972
<b>Kostpris siste oppkjøp</b>	<b>3.639</b>

<sup>1)</sup> Tallene inkluderer både vederlaget for de siste erverv og regnskapsført verdi av tidligere investeringer, da selskapet var regnskapsført som tilknyttet selskap, og reflekterer den endelige allokeringen av merverdier, som til en viss grad avviker fra den foreløpige allokeringen.

Andre immaterielle eiendeler i Sonofon Holding A/S var 2.558 millioner kroner på tidspunktet for konsolidering. Av dette relaterte 1.541 millioner kroner seg til immaterielle eiendeler identifisert i Telenors siste kjøp. Av dette beløpet er 539 millioner kroner allokert til kunder (4 års avskrivningstid), 248 millioner kroner til roamingavtaler (12 års avskrivningstid), 373 millioner kroner til merkenavn (15 års avskrivningstid), 22 millioner til lisenser (8 års avskrivningstid) og 359 millioner til administrative software systemer (5 års avskrivningstid).

Goodwill på 6.480 millioner kroner relateres til segmentet Sonofon, hvorav 2.837 millioner kroner relateres seg til Telenors siste kjøp og avskrives over 20 år. Goodwill på tidligere kjøp avskrives etter opprinnelig plan.

#### Proforma informasjon (ikke revidert)

De følgende ureviderte proforma regnskapstallene er utarbeidet som om Sonofon Holding A/S, European Telecom Luxembourg SA (ProMonte GSM D.O.O), CBB A/S, GMPCS Communication Inc og IT-drift ble kjøpt i begynnelsen av hver periode:

Beløp i millioner kroner unntatt resultat pr. aksje	2004	2003
Proforma driftsinntekter	63.119	59.233
Proforma resultat før skatt og minoritetsinteresser	8.609	6.732
Proforma årsresultat etter minoritetsinteresser	5.163	4.057
Proforma resultat pr. aksje i hele kroner (ordinært) eksklusiv egne aksjer	2,95	2,28

Proforma resultat er justert med Telenors rentekostnader og avskrivninger av merverdi og resultat i selskapene i perioden forut for oppkjøpene. Disse proforma regnskapstallene er bare utarbeidet for å kunne vise sammenlignbare tall og er ikke uttrykk for hva resultatet ville vært dersom oppkjøpet av selskapene hadde funnet sted på ovennevnte tidspunkter og er heller ikke indikativ for fremtidige resultater.

#### Vesentlige avganger 2004

I 2004 solgte Telenor 100 % av aksjene i Securinet AS, eid av Telenor Venture III og på slutten av året 100 % av aksjene i Telenor Venture III AS, og regnskapsførte samlede gevinster på 135 millioner kroner før skatt. Totalt vederlag var 394 millioner kroner. 100 % av aksjene i Transacty Slovakia j.s.c ble solgt for 133 millioner kroner og Telenor regnskapsførte en gevinst på 71 millioner kroner før skatt. Telenors datterselskap EDB Business Partner ASA solgte i løpet av året deler av telekomvirksomheten og regnskapsførte en gevinst på 295 millioner kroner. Totalt vederlag var 400 millioner kroner.

#### Vesentlige tilganger i 2003

Beløp i millioner kroner		Endring i			Mer-/	Avskrivnings-
Selskap	Land	eierandel %	Virksomhet	Kostpris	mindreverdi	periode
Golden Telecom Inc. <sup>3)</sup>	Russland	20,4	Telekommunikasjon	1.378	850 <sup>1)</sup>	5–20 år
APR Media Holding AS <sup>4)</sup>	Norge	44,8	TV-distribusjon	402	74 <sup>1)</sup>	5–15 år
GrameenPhone Ltd	Bangladesh	4,6	Mobil telekommunikasjon	84	39 <sup>2)</sup>	10 år
OJSC Comincom/Combella <sup>3)</sup>	Russland	25,0	Telekommunikasjon	217	30 <sup>3)</sup>	18 år

<sup>1)</sup> Merverdier er inkludert i regnskapsført verdi for tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter.

<sup>2)</sup> Deler er ført direkte mot egenkapitalen

<sup>3)</sup> OJSC Comincom/Combella ble i 2003 kjøpt opp til et 100 % eiet datterselskap og senere i 2003 solgt i bytte mot aksjer i Golden Telecom Inc.

<sup>4)</sup> Aksjene i APR Media Holding AS ble ervervet ved innskudd av aksjene Telenor eide i A-Pressen ASA.

#### Vesentlige avganger i 2003

Telenor solgte aksjene i OJSC Comincom/Combella i bytte mot aksjer i den børsnoterte russiske fastnettsoperatøren Golden Telecom Inc. Det ble kostnadsført et tap ved avgang på 26 millioner kroner knyttet til denne transaksjonen. Telenor solgte 9 % av aksjene i Cosmote SA og regnskapsførte en gevinst før skatt på 1.515 millioner kroner. Totalt kontantvederlag var 2,1 milliarder kroner.

#### Vesentlige tilganger i 2002

Beløp i millioner kroner		Endring i			Mer-/	Avskrivnings-
Selskap	Land	eierandel %	Virksomhet	Kostpris	mindreverdi	periode
Pannon GSM Rt.	Ungarn	74,2	Mobil telekommunikasjon	7.906	7.741	5–20 år
Canal Digital AS	Norge <sup>4)</sup>	50,0	TV-distribusjon	2.166	2.244	5–15 år
Kyivstar GSM JSC <sup>5)</sup>	Ukraina	8,8	Mobil telekommunikasjon	294	1.005 <sup>6)</sup>	5–20 år
COMSAT Mobile			Satellitt mobil			
Communications Inc <sup>2)</sup>	USA	100,0	telekommunikasjon	743	22	10 år
Utfors AB <sup>1)4)</sup>	Sverige	90,0	Telekommunikasjon	153	(424)	18 år
Glocalnet AB	Sverige	37,2	Telekommunikasjon	102	50 <sup>3)</sup>	10 år
VimpelCom-Region	Russland	17,5	Mobil telekommunikasjon	432	-	-

<sup>1)</sup> Telenor har konvertible lån som kan øke eierandelen til 96 %. Mindreverdi er oppført som negativ goodwill.

<sup>2)</sup> Kjøp av innmat.

<sup>3)</sup> Merverdier er inkludert i regnskapsført verdi for tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter.

<sup>4)</sup> Morselskapet er norsk. Canal Digital-konsernet driver virksomhet i Norden via datterselskaper.

<sup>5)</sup> Telenor har opsjon på å øke eierandelen med 2,3 % av aksjekapitalen.

<sup>6)</sup> Inklusiv minoritetsandel på 533 millioner kroner.

#### Erverv av Pannon GSM Rt, Canal Digital AS og Kyivstar GSM JSC i 2002

Telenor ervervet ytterligere 74,2 % av aksjene i Pannon GSM Rt. 4. februar 2002. Etter ervervet har Telenor 100 % av aksjene i Pannon GSM Rt. og selskapet er konsolidert i konsernregnskapet til Telenor fra dette tidspunktet. Pannon GSM Rt. er et av de ledende mobilkommunikasjonsselskaper i Ungarn og tilbyr GSM tale- og datatjenester av høy kvalitet basert på 900 og 1800 frekvensene. Oppkjøpet er ledd i Telenors strategi om å få kontroll i selskaper for å utnytte synergier fra koordinering av aktiviteter i en rekke markeder. Det totale vederlaget var om lag 8 milliarder kroner og ble betalt kontant. Vederlaget ble fastsatt på basis av forhandling mellom partene. Vederlaget er allokert til eiendeler og gjeld basert på verdsettelse av eiendeler og gjeld foretatt av uavhengige finansielle eksperter.

Telenor gjennomførte kjøp av ytterligere 50 % av de utestående aksjene i Canal Digital AS 30. juni 2002. Etter ervervet har Telenor 100 % av de stemmeberettigede aksjene i Canal Digital AS, og Canal Digital AS er konsolidert i konsernregnskapet for Telenor fra dette tidspunktet. Som følge av at risiko for selskapets resultater ble overført ved avtaleinngåelsen i juni 2001, er 50 % av resultatet i selskapet, avskrivning av merverdier og kalkulerede finansieringskostnader i perioden mellom avtaleinngåelsen og konsolidering regnskapsført direkte mot konsernets egenkapital i 2002. Canal Digital AS distribuerer abonnementsbasert satellitt-kringkasting til husholdninger basert på smartkort og til kabel-TV operatører. Videre selger selskapet distribusjonsløsninger og managementløsninger. Kjøpet er ledd i Telenors strategi om å få kontroll i selskaper for å utnytte synergier fra koordinering av aktiviteter i en rekke markeder. Det totale vederlaget var om lag 2,2 milliarder kroner, som ble betalt kontant. Vederlaget ble fastsatt på basis av forhandling mellom partene. Vederlaget er allokert til eiendeler og gjeld basert på verdsettelse av eiendeler og gjeld foretatt av uavhengige finansielle eksperter.

Telenor ervervet i 2002 ytterligere 8,8 % av aksjene i Kyivstar GSM JSC. Etter ervervet har Telenor 54,2 % av aksjene i Kyivstar GSM JSC og selskapet er konsolidert i konsernregnskapet til Telenor fra 1. september 2002. Telenor hadde en opsjon på å øke eierandelen med 2,3 % av aksjekapitalen, hvorav 1,16 % ble utøvet i 2004. Kyivstar GSM JSC er det ledende mobilkommunikasjonsselskapet i Ukraina og tilbyr GSM tale- og datatjenester av høy kvalitet basert på 900 og 1800 frekvensene. Oppkjøpet er ledd i Telenors strategi om å få kontroll i selskaper for å utnytte synergier fra koordinering av aktiviteter i en rekke markeder. Det totale vederlaget var om lag 0,3 milliarder kroner og ble betalt kontant. Vederlaget ble fastsatt på basis av forhandling mellom partene. Vederlaget er allokert til eiendeler og gjeld basert på verdsettelse av eiendeler og gjeld foretatt av uavhengige finansielle eksperter.

Den nedenstående tabell oppsummerer de estimerte virkelige verdier på eiendeler og gjeld på tidspunktet for konsolidering<sup>1)</sup>:

	Pannon GSM Rt 4. februar 2002	Canal Digital AS 30. juni 2002	Kyivstar GSM JSC 1. september 2002
Utsatt skattefordel	-	128	31
Goodwill	5.613	1.988	371
Andre immaterielle eiendeler	2.626	298	956
Varige driftsmidler og finansielle anleggsmidler	2.517	636	1.644
Omløpsmidler	1.102	520	271
<b>Sum eiendeler</b>	<b>11.858</b>	<b>3.570</b>	<b>3.273</b>
Utsatt skatt	308	63	153
Langsiktig gjeld	1.793	653	740
Kortsiktig gjeld	1.121	981	840
<b>Sum gjeld</b>	<b>3.222</b>	<b>1.697</b>	<b>1.733</b>
Minoritetsinteresser	-	-	671
<b>Netto eiendeler på konsolideringstidspunktet</b>	<b>8.636</b>	<b>1.873</b>	<b>869</b>
Regnskapsført verdi som tilknyttet selskap på konsolideringstidspunktet	(730)	(365)	(575)
Regnskapsført direkte mot egenkapitalen		658	
<b>Kostpris siste oppkjøp</b>	<b>7.906</b>	<b>2.166</b>	<b>294</b>

<sup>1)</sup> Tallene inkluderer både vederlaget for de siste erverv og regnskapsført verdi av tidligere investeringer, da selskapene var regnskapsført som tilknyttede selskaper.

Andre immaterielle eiendeler i Pannon GSM Rt. var 2.626 millioner kroner på tidspunktet for konsolidering. Av dette relaterer 2.128 millioner kroner seg til immaterielle eiendeler identifisert i Telenors siste oppkjøp. Av dette beløpet er 1.727 millioner kroner allokert til kunder (5 års avskrivningstid) og 275 millioner kroner til merkenavn (10 års avskrivningstid) og 126 millioner til lisenser (6–12 års avskrivningstid).

Goodwill på 5.613 millioner kroner relateres til segmentet Pannon GSM Rt. og avskrives over 20 år. Goodwill på tidligere oppkjøp avskrives etter opprinnelig plan.

Andre immaterielle eiendeler i Canal Digital AS var 298 millioner kroner på tidspunktet for konsolidering. Av dette relaterer 227 millioner kroner seg til immaterielle eiendeler identifisert i Telenors siste oppkjøp, hvorav 111 millioner kroner er allokert til kunder (5 års avskrivningstid), og 116 millioner kroner til merkenavn (15 års avskrivningstid).

Goodwill på 1.988 millioner kroner relateres til segmentet Broadcast og avskrives over 15 år. Goodwill på tidligere oppkjøp avskrives etter opprinnelig plan.

Andre immaterielle eiendeler i Kyivstar GSM JSC var 956 millioner kroner på tidspunktet for konsolidering. Av dette relaterer 635 millioner kroner seg til immaterielle eiendeler identifisert i Telenors siste oppkjøp, hvorav 522 millioner kroner er allokert til kunder (5 års avskrivningstid), 48 millioner kroner til lisenser (9 års avskrivningstid) og 65 millioner kroner til merkenavn (10 års avskrivningstid).

Goodwill på 371 millioner kroner relateres til segmentet Kyivstar GSM JSC og avskrives over 20 år. Goodwill fra tidligere oppkjøp avskrives etter opprinnelig plan.

#### Proforma informasjon (ikke revidert)

De følgende ureviderte proforma regnskapstallene er utarbeidet som om Pannon GSM Rt., Kyivstar GSM JSC, Canal Digital AS, COMSAT Inc. og Utfors AB ble kjøpt i begynnelsen av hver periode:

Beløp i millioner kroner unntatt resultat pr. aksje	2002
Proforma driftsinntekter	52.023
Proforma resultat før skatt og minoritetsinteresser	(5.693)
Proforma årsresultat etter minoritetsinteresser	(4.854)
Proforma resultat pr. aksje i kroner	(2,74)

Proforma resultat er justert med Telenors rentekostnader og avskrivninger av merverdi og resultat i selskapene i perioden forut for oppkjøpene. Disse proforma regnskapstallene er bare utarbeidet for å kunne vise sammenlignbare tall og er ikke uttrykk for hva resultatet ville vært dersom oppkjøpet av selskapene hadde funnet sted på ovennevnte tidspunkter og er heller ikke indikativ for fremtidige resultater.

#### Vesentlige avganger i 2002

Det var ingen vesentlige avganger i 2002.

## 02 Driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Analog (PSTN)/digital (ISDN og ADSL)	14.263	15.464	14.480
Mobiltelefoni	28.691	20.823	17.199
Leide samband	991	994	1.008
Satellitt og TV-distribusjon	7.585	6.758	5.903
Øvrig nettbasert virksomhet	2.271	2.164	2.493
Kundeutstyr	1.607	1.146	1.528
IT-drift og salg av programvare	3.994	4.254	4.626
Annet	1.350	1.286	1.431
<b>Driftsinntekter</b>	<b>60.752</b>	<b>52.889</b>	<b>48.668</b>
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter	550	232	158
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>61.302</b>	<b>53.121</b>	<b>48.826</b>

**Analog (PSTN)/digital (ISDN og ADSL)** er trafikk-, abonnements-, etablerings- og tilknytningsinntekter for analog (PSTN), digital (ISDN og ADSL) og Internettabonnement. Videre er det inkludert inntekter for inngående trafikk fra andre teleoperatører.

**Mobiltelefoni** er trafikk-, abonnements-, etablerings- og tilknytningsinntekter for mobiltelefoni og personsøking. Videre er det inkludert inntekter for inngående trafikk fra andre teleoperatører, tekstmeldinger og innholdstjenester.

**Leide samband** er etablerings- og abonnementsinntekter for tjenestene digitale og analoge samband.

**Satellitt** er inntekter fra satellittkringkasting, distribusjon av TV-kanaler til det nordiske markedet, satellittbaserte nett, samt inntekter fra maritim satellittkommunikasjon.

**TV-distribusjon** er etablerings-, abonnements- og programinntekter for distribusjon av TV-kanaler over kabel og satellitt og salg av programkort.

**Øvrig nettbasert virksomhet** inkluderer inntekter fra leide nett, datanettjenester med videre.

**Kundeutstyr** er inntekter fra salg av kundeutstyr (telefonapparater, mobiltelefoner, datamaskiner, hussentraler med videre).

**IT-drift og salg av programvare** er inntekter fra salg og drift av IT-systemer samt konsulenttjenester, servicetjenester og programvaresalg.

**Annet** inkluderer entrepriser-, husleieinntekter med videre.

## 03 Segmenter

I 2004 forandret Telenor sine segmenter til å vise de vesentligste konsoliderte mobiloperasjonene som separate segmenter. Veksten innen de individuelle mobiloperasjonene har gjort at Telenor Mobile ikke lenger kan rapporteres som ett segment. I 2003 gjorde Telenor også forandringer i rapporteringsstrukturen. Sammenligningstallene er endret.

Sum mobilvirksomheter omfatter konsernets virksomheter innen mobilkommunikasjon med tale, data, Internett, innholdstjenester og elektronisk handel. Fixed omfatter konsernets fastnett, og leverer tjenester som PSTN, ISDN, ADSL, Internett og leide samband samt kommunikasjonsløsninger og har aktivitet i utvalgte land utenfor Norge. Broadcast omfatter konsernets TV-baserte virksomhet i Norden. EDB Business Partner ASA er et børsnotert IT-konsern som leverer løsninger og driftstjenester. Annen forretningsvirksomhet omfatter øvrige selskaper som Satellite Services inkludert Satellite Networks, Venture inkludert Teleservice, programvaretjenester og Nextra International hvor virksomheten ble avviklet i løpet av 2003 og 2004. Konsernheter og fellesfunksjoner omfatter aktiviteter som eiendom, forskning og utvikling, strategiske konsernprosjekter, Telenor Finans, internasjonale tjenester, internt forsikringsselskap og sentrale staber og støttefunksjoner.

Segmentinformasjonen for 2004, 2003 og 2002 var konsistent med rapporteringen til konsernledelsen i disse periodene, hensyntatt endringer i segmentstrukturen i 2003 og 2004, og ble brukt av konsernledelsen for å vurdere utviklingen og allokere ressurser.

Konserninterne leveranser av nettbaserte regulerte tjenester er priset ut fra forhandlinger mellom enhetene med utgangspunkt i kostnadsorienterte priser. For entrepriserbaserte tjenester, produktutvikling og lignende er prisene forhandlet mellom partene med utgangspunkt i markedsbaserte priser. Andre leveranser mellom forretningsområdene skal være basert på markedsbaserte priser.

Gevinst og tap fra konsernintern overføring av virksomhet, konsernbidrag og utbytte er ikke inkludert i resultatene for segmentene. Elimineringer i resultatet vist i tabeller nedenfor består i hovedsak av internt kjøp og salg. De høye tallene for eiendeler og gjeld i henholdsvis "Andre mobilvirksomheter/elimineringer" og "Konsernheter og fellesfunksjoner" hadde sammenheng med interne fordringer og gjeld. Elimineringer i balansen omfatter i hovedsak interne fordringer og gjeld. Investeringer i tabellene inkluderer driftsmessige investeringer (capex) og investering i virksomheter.



## Resultat 2004

Beløp i millioner kroner	Drifts- inntekter <sup>1)</sup>	Herav eksterne <sup>1)</sup>	EBITDA <sup>2)</sup>	Av- nedskriv- ninger	Drifts- resultat	Til- knyttede selskaper	Netto finans- poster	Resultat før skatt og mino- ritets- interesser
Telenor Mobil – Norge	11.734	10.508	4.283	1.070	3.213	10	69	3.292
Sonofon – Danmark	4.393	4.346	680	3.928	(3.248)	-	(159)	(3.407)
Pannon GSM – Ungarn	5.869	5.863	2.092	1.639	453	-	54	507
DiGi.Com – Malaysia	3.953	3.950	1.732	947	785	-	(109)	676
Kyivstar – Ukraina	4.346	4.344	2.581	592	1.989	-	(158)	1.831
GrameenPhone – Bangladesh	2.202	2.202	1.313	218	1.095	-	2	1.097
Andre mobilvirksomheter/elimineringer	455	357	(1.063)	197	(1.260)	684	1.174	598
<b>Sum mobilvirksomheter</b>	<b>32.952</b>	<b>31.570</b>	<b>11.618</b>	<b>8.591</b>	<b>3.027</b>	<b>694</b>	<b>873</b>	<b>4.594</b>
Fixed	19.266	17.440	6.277	3.483	2.794	50	(438)	2.406
Broadcast	5.347	5.212	1.495	906	589	1	(471)	119
EDB Business Partner	4.530	3.606	924	400	524	-	(44)	480
Annen forretningsvirksomhet	3.595	3.114	524	411	113	(32)	(27)	54
Konsernenheter og fellesfunksjoner	2.193	360	(81)	387	(468)	3	1.646	1.184
Elimineringer	(6.581)	-	64	41	23	2	(13)	12
<b>Sum</b>	<b>61.302</b>	<b>61.302</b>	<b>20.821</b>	<b>14.219</b>	<b>6.602</b>	<b>718</b>	<b>1.526</b>	<b>8.846</b>

<sup>1)</sup> Driftsinntekter inkluderer gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter.

<sup>2)</sup> Se tabell nedenfor for definisjon og avstemming av EBITDA.

## Definisjon og avstemming av EBITDA

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Resultat etter skatt og minoritetsinteresser</b>	<b>5.358</b>	<b>4.560</b>	<b>(4.298)</b>
Minoritetsinteresser	1.244	490	(358)
Skattekostnad	2.244	2.376	(480)
<b>Resultat før skatt og minoritetsinteresser</b>	<b>8.846</b>	<b>7.426</b>	<b>(5.136)</b>
Netto finansposter	(1.526)	1.365	2.366
Tilknyttede selskaper	(718)	(1.231)	2.450
<b>Driftsresultat</b>	<b>6.602</b>	<b>7.560</b>	<b>(320)</b>
Avskrivninger	11.623	10.597	10.236
Nedskrivninger	2.596	145	3.553
<b>EBITDA</b>	<b>20.821</b>	<b>18.302</b>	<b>13.469</b>

## Balanse og investeringer 2004

Beløp i millioner kroner	Øvrige anleggsmidler	Tilknyttede selskaper	Omløps- midler	Sum eiendeler	Langsiktig gjeld inklusive avsetning for for- pliktelser			Investeringer
					før for- pliktelser	Kortsiktig gjeld		
Telenor Mobil – Norge	3.682	6	3.944	7.632	229	6.112	1.025	
Sonofon – Danmark	3.077	1	1.097	4.175	3.869	780	535	
Pannon GSM – Ungarn	3.678	-	1.997	5.675	154	1.320	1.166	
DiGi.Com – Malaysia	4.329	-	1.311	5.640	1.030	1.784	920	
Kyivstar – Ukraina	4.454	-	852	5.306	1.510	1.208	2.608	
GrameenPhone – Bangladesh	2.072	1	606	2.679	450	905	1.318	
Andre mobilvirksomheter/elimineringer	26.293	4.392	8.487	39.172	40.459	2.256	6.566	
<b>Sum mobilvirksomheter</b>	<b>47.585</b>	<b>4.400</b>	<b>18.294</b>	<b>70.279</b>	<b>47.701</b>	<b>14.365</b>	<b>14.138</b>	
Fixed	11.896	1.352	8.504	21.752	9.592	7.550	1.896	
Broadcast	6.048	506	4.386	10.940	8.283	2.895	880	
EDB Business Partner	2.783	-	1.085	3.868	1.038	1.232	1.309	
Annen forretningsvirksomhet	1.580	58	1.794	3.374	1.761	926	415	
Konsernenheter og fellesfunksjoner	68.079	-	7.364	75.501	15.706	32.821	288	
Elimineringer	(73.040)	112	(24.692)	(97.620)	(59.787)	(37.657)	(372)	
<b>Sum</b>	<b>64.931</b>	<b>6.428</b>	<b>16.735</b>	<b>88.094</b>	<b>24.294</b>	<b>22.132</b>	<b>18.554</b>	

## Resultat 2003

Beløp i millioner kroner	Drifts- inntekter <sup>1)</sup>	Herav eksterne <sup>1)</sup>	EBITDA <sup>2)</sup>	Av- og nedskriv- ninger	Drifts- resultat	Til- knyttede selskaper	Netto finans- poster	Resultat før skatt og mino- ritets- interesser
Telenor Mobil – Norge	10.909	9.639	4.262	1.147	3.115	(22)	67	3.160
Pannon GSM – Ungarn	5.370	5.368	1.924	1.545	379	-	(77)	302
DiGi.Com – Malaysia	3.176	3.170	1.295	921	374	-	(124)	250
Kyivstar – Ukraina	2.634	2.634	1.573	480	1.093	-	(149)	944
GrameenPhone – Bangladesh	1.536	1.535	1.001	158	843	-	(11)	832
Andre mobilvirksomheter/elimineringer	185	137	(488)	92	(580)	1.661	(1.888)	(807)
<b>Sum mobilvirksomheter</b>	<b>23.810</b>	<b>22.483</b>	<b>9.567</b>	<b>4.343</b>	<b>5.224</b>	<b>1.639</b>	<b>(2.182)</b>	<b>4.681</b>
Fixed	20.509	18.796	6.665	4.134	2.531	8	(736)	1.803
Broadcast	4.820	4.661	1.229	1.048	181	(84)	(909)	(812)
EDB Business Partner	4.289	3.229	399	403	(4)	(13)	(71)	(88)
Annen forretningsvirksomhet	4.205	3.590	408	528	(120)	(318)	(314)	(752)
Konsernenheter og fellesfunksjoner	2.317	362	23	387	(364)	(2)	2.846	2.480
Elimineringer	(6.829)	-	11	(101)	112	1	1	114
<b>Sum</b>	<b>53.121</b>	<b>53.121</b>	<b>18.302</b>	<b>10.742</b>	<b>7.560</b>	<b>1.231</b>	<b>(1.365)</b>	<b>7.426</b>

<sup>1)</sup> Driftsinntekter inkluderer gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter.

<sup>2)</sup> Se tabell ovenfor for definisjon og avstemming av EBITDA.

## Balanse og investeringer 2003

Beløp i millioner kroner					Langsiktig gjeld inklusive avsetning		Kortsiktig gjeld	Invester- inger
	Øvrige anleggsmidler	Tilknyttede selskaper	Omløps- midler	Sum eiendeler	før for- pliktelser			
Telenor Mobil – Norge	5.227	(10)	2.377	7.594	203	6.218	505	
Pannon GSM – Ungarn	3.347	-	1.975	5.322	-	2.200	1.166	
DiGi.Com – Malaysia	4.696	-	947	5.643	1.277	1.802	920	
Kyivstar – Ukraina	2.824	-	541	3.365	1.105	487	2.608	
GrameenPhone – Bangladesh	1.232	1	696	1.929	376	633	1.318	
Andre mobilvirksomheter/elimineringer	20.557	8.073	5.615	34.245	34.441	2.628	(2.755)	
<b>Sum mobilvirksomheter</b>	<b>37.883</b>	<b>8.064</b>	<b>12.151</b>	<b>58.098</b>	<b>37.402</b>	<b>13.968</b>	<b>3.762</b>	
Fixed	13.761	1.451	8.595	23.807	10.521	8.606	2.161	
Broadcast	6.268	514	3.278	10.060	8.165	2.868	266	
EDB Business Partner	2.326	-	995	3.321	763	953	305	
Annen forretningsvirksomhet	2.644	18	2.528	5.190	2.846	1.524	263	
Konsernenheter og fellesfunksjoner	64.081	-	12.170	76.251	18.709	29.017	346	
Elimineringer	(68.783)	119	(21.953)	(90.617)	(53.304)	(36.811)	(86)	
<b>Sum</b>	<b>58.180</b>	<b>10.166</b>	<b>17.764</b>	<b>86.110</b>	<b>25.102</b>	<b>20.125</b>	<b>7.017</b>	

## Resultat 2002

Beløp i millioner kroner	Drifts- inntekter <sup>1)</sup>	Herav eksterne <sup>1)</sup>	EBITDA <sup>2)</sup>	Av- og nedskriv- ninger	Drifts- resultat	Til- knyttede selskaper	Netto finans- poster	Resultat før skatt og mino- ritets- interesser
Telenor Mobil – Norge	10.695	9.441	4.330	1.322	3.008	-	64	3.072
Pannon GSM – Ungarn	4.505	4.502	1.586	1.289	297	-	(99)	198
DiGi.Com – Malaysia	2.715	2.702	1.022	3.025	(2.003)	-	(124)	(2.127)
Kyivstar – Ukraina	708	708	403	152	251	-	(50)	201
GrameenPhone – Bangladesh	1.589	1.589	757	126	631	-	(29)	602
Andre mobilvirksomheter/elimineringer	134	137	(616)	154	(770)	(2.030)	(1.812)	(4.612)
<b>Sum mobilvirksomheter</b>	<b>20.346</b>	<b>19.079</b>	<b>7.482</b>	<b>6.068</b>	<b>1.414</b>	<b>(2.030)</b>	<b>(2.050)</b>	<b>(2.666)</b>
Fixed	20.022	18.352	5.597	4.866	731	(5)	(297)	429
Broadcast	3.605	3.364	499	974	(475)	(264)	(812)	(1.551)
EDB Business Partner	4.341	3.386	348	757	(409)	(5)	(86)	(500)
Annen forretningsvirksomhet	5.040	4.255	178	914	(736)	(132)	(943)	(1.811)
Konsernenheter og fellesfunksjoner	2.259	390	(569)	362	(931)	(1)	1.929	997
Elimineringer	(6.787)	-	(66)	(152)	86	(13)	(107)	34
<b>Sum</b>	<b>48.826</b>	<b>48.826</b>	<b>13.469</b>	<b>13.789</b>	<b>(320)</b>	<b>(2.450)</b>	<b>(2.366)</b>	<b>(5.136)</b>

<sup>1)</sup> Driftsinntekter inkluderer gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter.

<sup>2)</sup> Se tabell ovenfor for definisjon og avstemming av EBITDA.

#### Geografisk fordeling av driftsinntektene, kundens lokalisering <sup>1)</sup>

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Norge	31.753	31.206	31.044
Øvrig Norden	9.474	4.699	3.298
Vest-Europa	1.194	1.343	1.588
Mellom-Europa	6.676	5.998	5.348
Øst-Europa	4.551	3.551	1.619
Asia	6.365	4.906	4.409
Øvrige land	1.289	1.418	1.520
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>61.302</b>	<b>53.121</b>	<b>48.826</b>

#### Geografisk fordeling av driftsinntektene, selskapets lokalisering <sup>1)</sup>

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Norge	33.993	33.589	33.224
Øvrig Norden	8.959	4.032	2.492
Vest-Europa	638	923	1.580
Mellom-Europa	6.359	5.720	4.966
Øst-Europa	4.344	3.378	1.427
Asia	6.153	4.706	4.295
Øvrige land	856	773	842
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>61.302</b>	<b>53.121</b>	<b>48.826</b>

<sup>1)</sup> Driftsinntekter inkluderer gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter. Gevinst ved avgang av utenlandske datterselskaper er henført til det land datterselskapet var lokalisert i.

#### Eiendeler fordelt etter selskapets lokalisering

Beløp i millioner kroner	Varige driftsmidler		Sum eiendeler	
	2004	2003	2004	2003
Norge	21.132	23.167	21.026	31.849
Øvrig Norden	3.508	1.361	13.346	8.524
Vest-Europa	45	67	13.934	13.190
Mellom-Europa	2.891	2.817	13.326	12.635
Øst-Europa	3.597	2.137	9.983	7.668
Asia	6.232	5.828	15.619	11.342
Øvrige land	271	345	860	902
<b>Sum</b>	<b>37.676</b>	<b>35.722</b>	<b>88.094</b>	<b>86.110</b>

## 04 Vare- og trafikkostnader

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Trafikkostnader/Leie av nettkapasitet	9.001	7.183	6.463
Leie av satellittkapasitet	1.191	1.343	1.527
Varer for videresalg/Andre varekostnader	5.878	4.568	4.495
<b>Sum vare- og trafikkostnader</b>	<b>16.070</b>	<b>13.094</b>	<b>12.485</b>

## 05 Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Varekostnader med videre	161	25	29
Lønn og personalkostnader	311	301	303
Andre driftskostnader	85	245	235
<b>Sum beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler</b>	<b>557</b>	<b>571</b>	<b>567</b>

## 06 Lønn og personalkostnader

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Lønn og feriepenger	7.530	7.248	7.659
Arbeidsgiveravgift	1.142	1.151	1.168
Pensjonskostnader inkludert arbeidsgiveravgift	932	760	789
Andre personalkostnader	417	402	488
<b>Sum lønn og personalkostnader</b>	<b>10.021</b>	<b>9.561</b>	<b>10.104</b>

Gjennomsnittlig antall ansatte var 21.300 i 2004, 21.750 i 2003 og 23.000 i 2002.

## 07 Pensjonskostnader, pensjonsforpliktelser og -midler

Telenor har ytelsesplaner for de fleste ansatte i Norge. I tillegg betaler den norske staten pensjon til alle pensjonister i Norge. Slike utbetalinger beregnes i henhold til et grunnbeløp som årlig godkjennes av Stortinget. Pensjonsytelsen er bestemt ut fra antall opptjeningsår og lønnsnivå for den enkelte ansatte. Pensjonskostnaden fordeles over de ansattes opptjeningsstid.

12.149 ansatte i konsernet var dekket gjennom Telenor Pensjonskasse pr. 31. desember 2004. Utover dette har konsernet enkelte mindre kollektive pensjonsordninger i frittstående forsikringsselskaper og egen pensjonsordning for toppledere. Pensjonsmidlene i disse pensjonsplanene er i hovedsak investert i obligasjoner og aksjer. For ansatte utenfor Norge er det stort sett tilskuddsordninger.

Telenor hadde pr. 31.12.2004 en avtalefestet ordning for førtidspensjonering (AFP) som ble etablert i 1997. Gjennom denne ordningen kan de ansatte gå av med pensjon etter fylte 62 år eller senere. I tidligere år hadde Telenor også en førtidspensjonsordning som ble tilbudt de ansatte innenfor etablerte rammer frem til slutten av 1996.

I 2004 gikk Telenor ASA og en vesentlig del av norske datterselskaper over fra å være medlem i Arbeidsgiverforeningen NAVO til NHO. Aktuelle Telenorselskaper kom i den forbindelse inn under LO-NHO ordningen om avtalefestet pensjon (AFP). Ordningen er tilnærmet lik ordningen som selskapene var underlagt gjennom det tidligere NAVO medlemskapet. De ansattes rettigheter er uendret.

AFP-ordningen i NHO er en ytelsesbasert multiemployer plan, men administrator av ordningen kan foreløpig ikke beregne nettoforpliktelsen for selskapene. AFP-ordningen i NHO må inntil videre regnskapsføres som en tilskuddsplan. For 2004 innebar det at pensjonspremier til NHO på 18 millioner kroner ble kostnadsført, mens tidligere balanseførte forpliktelser vedrørende fremtidig AFP-uttak som vil tas ut under NHO-ordningen ble inntektsført med 111 millioner kroner som inntektsføring av estimatavvik. Videre ble ikke resultatførte planendringer på 127 millioner kroner fra innføringen av AFP ordningen kostnadsført i 2004.

Kostnaden for tilskuddsplaner økte i 2004 sammenlignet med 2003, i hovedsak som følge av nye selskaper, kostnadsført premie for AFP-ordningen i NHO i 2004 (se over) og inntektsføring i 2003 av tilbakebetalinger fra Statens Pensjonskasse.

Estimatendringer skyldes i hovedsak endringer i forutsetninger i 2004, 2003 og i 1999, i hovedsak effekten av lavere diskonteringsrente. Effekten for 2004 ble motvirket av endringen i regnskapsføringen av AFP som omtalt ovenfor. I 2004 ble den langsiktige renten i Norge redusert, noe som bidro til å redusere diskonteringsrenten fra 5,7 % pr. 31. desember 2003 til 5,0 % pr. 31. desember 2004.

Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi pr. 31. desember 2003 og 2004. Pensjonsforpliktelsene er vurdert pr. 30. september 2003 og 2004 justert for beste estimat på forutsetningene pr. henholdsvis 31. desember 2003 og 2004.

Beløp i millioner kroner	2004	2003
<b>Endring pensjonsforpliktelse</b>		
Brutto pensjonsforpliktelser pr. 01.01.	4.735	3.929
Nåverdi av årets opptjening	482	455
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	263	252
Forskjell mellom estimert og faktisk forpliktelse	56	463
Tilgang og avgang	(37)	(21)
Utbetaling av pensjoner/fripoliser	(166)	(343)
<b>Brutto pensjonsforpliktelser pr. 31.12.</b>	<b>5.333</b>	<b>4.735</b>

Forts.	2004	2003
<b>Endring i pensjonsmidler</b>		
Virkelig verdi på pensjonsmidler pr. 01.01.	3.288	2.759
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	239	409
Tilgang og avgang	20	(17)
Premieinnbetaling	426	454
Utbetaling av pensjoner/fripoliser	(162)	(317)
<b>Virkelig verdi pensjonsmidler pr. 31.12.</b>	<b>3.811</b>	<b>3.288</b>
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>1.522</b>	<b>1.447</b>
Ikke resultatførte planendringer	(10)	(137)
Ikke resultatførte estimatendringer	(983)	(1.016)
Påløpt arbeidsgiveravgift	74	44
<b>Netto balanseførte pensjonsforpliktelser pr. 31.12.</b>	<b>603</b>	<b>338</b>
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse pr. 01.01</b>	<b>338</b>	<b>191</b>
Tilgang og avgang	(39)	(2)
Netto pensjonskostnader inkl. arbeidsgiveravgift	791	698
Premieinnbetalinger	(426)	(454)
Utbetaling av pensjoner	(4)	(26)
Arbeidsgiveravgift på innbetalinger og utbetalinger	(57)	(69)
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse pr. 31.12. (note 19)</b>	<b>603</b>	<b>338</b>

Minste pensjonsforpliktelse for alle ytelsesplaner var 4.250 millioner kroner i 2004 og 3.731 millioner kroner i 2003.

#### Informasjon om pensjonsplaner med minste pensjonsforpliktelse større enn pensjonsmidler

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Brutto pensjonsforpliktelse	5.224	4.281
Minste pensjonsforpliktelse	4.187	3.367
Virkelig verdi pensjonsmidler	3.714	2.872

#### Forutsetninger brukt til å fastsette pensjonsforpliktelsen pr. 31.12.

	2004	2003
Diskonteringsrente i %	5,0	5,7
Årlig lønnsvekst i %	3,0	3,4
Økning i grunnbeløp (G) i %	3,0	3,4
Årlig regulering av pensjoner i %	3,0	3,4

#### Forutsetninger brukt til å fastsette netto pensjonskostnad for året

	2004	2003	2002
Diskonteringsrente i %	5,7	6,5	6,5
Avkastning på pensjonsmidler i %	6,1	7,5	7,5
Årlig lønnsvekst i %	3,4	3,5	3,5
Økning i grunnbeløp (G) i %	3,4	3,0	3,0
Årlig regulering av pensjoner i %	3,4	3,0	3,0

#### Pensjonskostnader

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Nåverdien av årets opptjening	482	455	543
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	263	252	218
Estimert avkastning på pensjonsmidlene	(189)	(204)	(185)
Resultatførte planendringer	127	(3)	14
Resultatførte estimatendringer og avkastningsavvik	13	114	57
Arbeidsgiveravgift	95	84	90
<b>Netto pensjonskostnader inklusive arbeidsgiveravgift</b>	<b>791</b>	<b>698</b>	<b>737</b>
Tilskuddsplaner	141	62	52
<b>Totale pensjonskostnader belastet årets resultat</b>	<b>932</b>	<b>760</b>	<b>789</b>

Prosentvis fordeling av pensjonsmidlene på investeringskategorier pr. 31. desember 2004 og 2003 var:

Kategori	2004	2003
Obligasjoner	70 %	72 %
Aksjer	26 %	25 %
Annet	4 %	3 %
<b>Sum</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Pensjonsmidlene er investert i obligasjoner utstedt av den norske stat, norske kommuner, finansinstitusjoner og foretak. Obligasjoner i utenlandsk valuta er i hovedsak valutasikret. Investeringene i aksjer er begrenset til 35 % av totale pensjonsmidler. Det er investert i både norske og utenlandske aksjer. Valutasikring av utenlandske aksjer vurderes pr. investering.

Forventet langsiktig avkastning på pensjonsmidler var 5,4 % pr. 31. desember 2004. Forventet langsiktig avkastning er basert på en estimert 20 års statsobligasjonsrente pr. 31. desember 2004, med kredittpåslag for høykvalitetsobligasjoner utstedt av foretak og forventet avkastning på aksjer, basert på en forventet langsiktig fordeling av pensjonsmidlene på investeringskategorier. Avkastning på aksjer er basert på langsiktig historisk avkastning.

Telenor forventer å tilføre pensjonskassene om lag 415 millioner kroner i pensjonsmidler i 2005.

Beløp i millioner kroner	2005	2006	2007	2008	2009	2010–2014
Forventede pensjonsutbetalinger	129	135	116	116	135	1.026

I 2003 gikk noen av Telenors svenske datterselskaper, i hovedsak Telenor AB (inkludert Utfors AB) over på en såkalt "multiemployer plan". Denne planen er foreløpig regnskapsført som en tilskuddsplan og kostnaden var 58 millioner kroner i 2004.

## 08 Andre driftskostnader

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Kostnader til lokaler, biler, kontorutstyr med videre	1.863	1.876	2.196
Drift og vedlikehold	3.632	3.448	3.418
Reise og diett	482	474	560
Porto, frakt, distribusjon og telekommunikasjon	296	281	327
Konsesjonsavgifter	582	505	425
Markedsføring og salgsprovisjoner	3.838	2.583	2.069
Reklame	1.416	1.187	916
Tap på fordringer <sup>1)</sup>	248	209	337
Konsulenthonorar og innleie av personell <sup>2)</sup>	1.350	1.327	1.394
Kostnader til nedbemanning og tapskontrakter <sup>3)</sup>	898	287	982
Øvrig	268	329	564
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>14.873</b>	<b>12.506</b>	<b>13.188</b>

<sup>1)</sup> Se note 9.

<sup>2)</sup> Inkluderer honorarer til konsulenter og innleid arbeidskraft, som utfører tjenester som selges til eksterne kunder eller utfører arbeid på varige driftsmidler.

<sup>3)</sup> Se note 11.

## 09 Tap på fordringer

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Avsetninger pr. 01.01.	592	643	543
Avsetninger pr. 31.12.	720	592	643
<b>Endring avsetning for tap på fordringer</b>	<b>129</b>	<b>(51)</b>	<b>100</b>
Annen endring avsetning tap på fordringer <sup>1)</sup>	(111)	36	(119)
Årets konstaterte tap	297	309	418
Innkomet på tidligere avskrevne fordringer	(67)	(85)	(62)
<b>Sum tap på fordringer</b>	<b>248</b>	<b>209</b>	<b>337</b>

<sup>1)</sup> Posten inkluderer effekt av kjøp og salg av virksomhet og omregningsdifferanser.

## 10 Utgifter til forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling beløp seg til 423 millioner kroner i 2004, 461 millioner kroner i 2003 og 531 millioner kroner i 2002. Forskning og utviklingsarbeid i konsernet relaterer seg til utvikling av nye teknologier, produktsikkerhet og ny anvendelse av eksisterende nett. Det forventes at forsknings- og utviklingskostnader vil gi fremtidig lønnsomhet.

## 11 Nedbemanning, tapskontrakter og rettstvister

I 2004, 2003 og 2002 ble det gjort avsetninger til nedbemanning, tapskontrakter og rettstvister.

Tapskontrakter relaterer seg hovedsakelig til kontraktsforpliktelser som ikke lenger er en del av den løpende virksomhet, tap på løpende driftskontrakter og tap på husleiekontrakter.

I tabellene nedenfor vises endringene i avsetningene fra 31. desember 2001:

Beløp i millioner kroner	Avsetning i balansen 31.12.2001	2002 Tillegg resultatført	2002 Tillegg ført direkte i balansen	2002 Benyttet ført mot avsetning	2002 Oppløst via resultatet	Avsetning i balansen 31.12.2002
<b>Nedbemanning</b>						
Mobilvirksomheter	12	120	-	(21)	-	111
Fixed	35	275	22	(56)	(1)	275
Broadcast	-	46	-	(2)	-	44
EDB Business Partner	38	105	-	(80)	-	63
Annen forretningsvirksomhet	27	88	-	(27)	-	88
Konsernenheter og fellesfunksjoner	-	82	-	-	-	82
<b>Sum nedbemanning</b>	<b>112</b>	<b>716</b>	<b>22</b>	<b>(186)</b>	<b>(1)</b>	<b>663</b>
<b>Tapskontrakter</b>						
Mobilvirksomheter	8	-	-	(8)	-	-
Fixed	22	37	39	(36)	-	62
Broadcast	27	19	-	(12)	-	34
EDB Business Partner	125	6	-	(94)	-	37
Annen forretningsvirksomhet	125	7	-	(40)	(39)	53
Konsernenheter og fellesfunksjoner	70	237	-	(57)	-	250
<b>Sum tapskontrakter</b>	<b>377</b>	<b>306</b>	<b>39</b>	<b>(247)</b>	<b>(39)</b>	<b>436</b>
<b>Sum nedbemanning og tapskontrakter</b>	<b>489</b>	<b>1.022</b>	<b>61</b>	<b>(433)</b>	<b>(40)</b>	<b>1.099</b>
Rettstvister <sup>1)</sup>	212	8	(1)	(19)	(59)	141

Beløp i millioner kroner	Avsetning i balansen 31.12.2002	2003 Tillegg resultatført	2003 Tillegg ført direkte i balansen	2003 Benyttet ført mot avsetning	2003 Oppløst via resultatet	Avsetning i balansen 31.12.2003
<b>Nedbemanning</b>						
Mobilvirksomheter	111	-	-	(80)	(21)	10
Fixed	275	56	6	(175)	(52)	110
Broadcast	44	18	3	(43)	(3)	19
EDB Business Partner	63	91	4	(92)	(4)	62
Annen forretningsvirksomhet	88	64	1	(105)	(2)	46
Konsernenheter og fellesfunksjoner	82	8	-	(40)	(13)	37
<b>Sum nedbemanning</b>	<b>663</b>	<b>237</b>	<b>14</b>	<b>(535)</b>	<b>(95)</b>	<b>284</b>
<b>Tapskontrakter</b>						
Fixed	62	16	3	(48)	(14)	19
Broadcast	34	-	-	(13)	(8)	13
EDB Business Partner	37	138	-	(32)	(2)	141
Annen forretningsvirksomhet	53	9	6	(35)	(33)	-
Konsernenheter og fellesfunksjoner	250	39	7	(115)	-	181
<b>Sum tapskontrakter</b>	<b>436</b>	<b>202</b>	<b>16</b>	<b>(243)</b>	<b>(57)</b>	<b>354</b>
<b>Sum nedbemanning og tapskontrakter</b>	<b>1.099</b>	<b>439</b>	<b>30</b>	<b>(778)</b>	<b>(152)</b>	<b>638</b>
Rettstvister <sup>1)</sup>	141	35	-	(69)	(77)	30

Beløp i millioner kroner	Avsetning i balansen 31.12.2003	2004 Tillegg resultatført	2004 Tillegg ført direkte i balansen	2004 Benyttet ført mot avsetning	2004 Oppløst via resultatet	Avsetning i balansen 31.12.2004
<b>Nedbemanning</b>						
Mobilvirksomheter	10	66	-	(35)	(5)	36
Fixed	110	61	-	(76)	-	95
Broadcast	19	5	-	(20)	-	4
EDB Business Partner	62	42	96	(95)	(5)	100
Annen forretningsvirksomhet	46	28	-	(37)	-	37
Konsernenheter og fellesfunksjoner	37	106	(84)	(30)	(1)	28
<b>Sum nedbemanning</b>	<b>284</b>	<b>308</b>	<b>12</b>	<b>(293)</b>	<b>(11)</b>	<b>300</b>
<b>Tapskontrakter</b>						
Mobilvirksomheter	-	569	(3)	(275)	-	291
Fixed	19	25	(10)	(21)	-	13
Broadcast	13	-	-	(4)	-	9
EDB Business Partner	141	1	86	(119)	(5)	104
Konsernenheter og fellesfunksjoner	181	21	(61)	(4)	(10)	127
<b>Sum tapskontrakter</b>	<b>354</b>	<b>616</b>	<b>12</b>	<b>(423)</b>	<b>(15)</b>	<b>544</b>
<b>Sum nedbemanning og tapskontrakter</b>	<b>638</b>	<b>924</b>	<b>24</b>	<b>(716)</b>	<b>(26)</b>	<b>844</b>
Rettstvister <sup>1)</sup>	30	126	-	(6)	(2)	148

<sup>1)</sup> Inkluderer ikke tvister relatert til skattesaker, se note 13.

#### Avsetninger pr. 31. desember:

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Kortsiktig (note 22)	762	432
Langsiktig (note 19)	230	236
<b>Sum</b>	<b>992</b>	<b>668</b>

Telenor har inngått Mobile Virtual Operator (MVNO) avtale om kjøp av trafikk i GSM og UMTS nett i Sverige. Avtalen består av minimums-beløp som betales forskuddsvis i to avdrag og en variabel pris basert på uttak. Forskuddsbetalingen er ikke refundert.

I 2004 ble det avsatt 562 millioner kroner for estimert tap på MVNO-kontrakten i Sverige som følge av reduserte forventninger til fremtidig inntjeningspotensiale. Tapet ble beregnet til forskjellen mellom estimerte økonomiske fordeler og uunngåelige kostnader i kontrakten. Deler av avsetningen ble ført til reduksjon av forskuddsbetalt beløp i balansen. Se også note 25.

Avsetning for nedbemanning omfattet i underkant av 1.600 ansatte pr. 31. desember 2002 og i overkant av 800 ansatte pr. 31. desember 2003 og 2004.

## 12 Finansinntekter og kostnader

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Finansinntekter</b>			
Renteinntekter	394	484	476
Andre finansinntekter	102	102	91
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>496</b>	<b>586</b>	<b>567</b>
<b>Finanskostnader</b>			
Rentekostnader	(1.585)	(2.033)	(1.901)
Andre finanskostnader	(66)	(45)	(96)
Balanseføring av renter	117	55	164
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>(1.534)</b>	<b>(2.023)</b>	<b>(1.833)</b>
<b>Netto valutatap</b>	<b>(87)</b>	<b>(1)</b>	<b>(311)</b>
<b>Netto gevinst (tap og nedskrivninger) av finansielle eiendeler</b>			
Gevinst ved avgang av finansielle eiendeler	2.630	95	59
Tap ved avgang av finansielle eiendeler	(17)	(91)	(31)
Nedskrivninger og reversering av nedskrivninger av finansielle eiendeler	38	69	(817)
<b>Netto gevinst (tap og nedskrivninger) av finansielle eiendeler</b>	<b>2.651</b>	<b>73</b>	<b>(789)</b>
<b>Sum finansposter</b>	<b>1.526</b>	<b>(1.365)</b>	<b>(2.366)</b>

I 2004 ble det foretatt noen reverseringer av nedskrivninger foretatt i tidligere år, hovedsakelig selskaper i Venture, som følge av økning i markedsverdier. Gevinst ved avgang av finansielle eiendeler i 2004 var i hovedsak salg av resterende aksjer Telenor eide i Cosmote SA.



I 2003 ble det foretatt reversering av nedskrivningene som ble foretatt i 2002 av aksjene i det børsnoterte selskapet New Skies Satellites B.V. og kapitalinnskudd i Telenor Pensjonskasse, som følge av økning i markedsv verdier. I løpet av 2002 ble det foretatt nedskrivning av aksjer og andre finansielle eiendeler for verdifall som ikke ble ansett å være forbigående. Nedskrivningene ble utløst av fall i markedsv verdier. Børsnoterte aksjer ble nedskrevet til børskurs. For ikke børsnoterte aksjer ble det foretatt individuelle estimater på virkelig verdi. I 2002 ble det også foretatt nedskrivning av egenkapitalinnskudd i Telenors Pensjonskasse, til bokført egenkapital i pensjonskassen pr. 31. desember 2002.

## 13 Skatter

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Resultat før skatt og minoritetsinteresser</b>			
Norge	8.172	3.634	(1.150)
Utenfor Norge <sup>1)</sup>	674	3.792	(3.986)
<b>Sum resultat før skatt og minoritetsinteresser</b>	<b>8.846</b>	<b>7.426</b>	<b>(5.136)</b>
<b>Betalbar skatt</b>			
Norge	4	11	2.769
Utenfor Norge	1.128	761	1.478
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>1.132</b>	<b>772</b>	<b>4.247</b>
<b>Utsatt skatt</b>			
Norge	1.223	916	(4.005)
Utenfor Norge	(111)	688	(722)
<b>Sum utsatt skatt</b>	<b>1.112</b>	<b>1.604</b>	<b>(4.727)</b>
<b>Sum skattekostnad (inntekt)</b>	<b>2.244</b>	<b>2.376</b>	<b>(480)</b>

<sup>1)</sup> Inkluderer tilknyttede selskaper og datterselskaper utenfor Norge. Gevinst og tap ved avgang av selskaper er henført til de land de solgte selskapene var lokalisert i. Gevinstene og tapene var imidlertid i stor grad skattepliktige til Norge. I 2004 vedtok Stortinget nye skatteregler i Norge knyttet til beskatning av aksjegevinster og aksjetap, som beskrevet nedenfor.

### Effektiv skattesats

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Forventet skattekostnad basert på norsk skattesats (28 %) <sup>1)</sup>	2.477	2.079	(1.438)
Skattesatser i utlandet som avviker fra 28 %	(34)	3	(15)
Tilknyttede selskaper	(192)	177	808
Netto underskudd i utenlandske datterselskaper	181	145	188
Overskudd i utenlandske datterselskaper – tidligere ikke hensyntatte utsatte skattefordeler	(30)	(25)	-
Ikke skattepliktige inntekter	(94)	(99)	(21)
Ikke fradragsberettigede kostnader	190	207	106
Av- og nedskrivning av goodwill	813	148	850
Tidligere ikke hensyntatte utsatte skattefordeler	(874)	(797)	(3.952)
Ikke skattepliktige aksjegevinster	(152)	-	-
Endring i skatteregler i Norge – ikke realiserede tidligere oppførte utsatte skattefordeler	257	-	-
Avsetning skatt på tilbakeholdte overskudd i utenlandske datter- og tilknyttede selskaper	(375)	705	16
Ikke hensyntatte utsatte skattefordeler dette år	39	52	73
Tidligere hensyntatte utsatte skattefordeler – ikke realisert eller nedvurdert inneværende år	27	50	-
Fravik av ligning for 2001 vedrørende Sonofon	-	-	2.409
Retts sak i Hellas	-	(200)	414
Annet	11	(69)	82
<b>Skattekostnad</b>	<b>2.244</b>	<b>2.376</b>	<b>(480)</b> <sup>2)</sup>
<b>Effektiv skattesats i %</b>	<b>25,4</b>	<b>32,0</b>	<b>i/a</b> <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Nominell skattesats i Norge er 28 %.

<sup>2)</sup> Resultat før skatt og minoritetsinteresser i 2002 var negativt og det ble regnskapsført en skatteinntekt.

I desember 2004 vedtok Stortinget nye skatteregler i Norge. De vesentligste endringene for selskaper var innføring av fritak for beskatning av aksjeutbytte, aksjegevinster og aksjetap (Fritaksmodellen). Disse nye reglene hadde effekt for alt aksjeutbytte mottatt i 2004, mens Fritaksmodellen gjelder for alle gevinster og/eller tap realisert fra og med 26. mars 2004, med visse overgangsregler. Overgangsreglene tillater blant annet at netto realiserede tap ved ekstern avhendelse av aksjer i perioden 26. mars–31. desember 2004 kan føres mot ellers skattepliktige aksjesalgsgvinster realisert i perioden 1. januar–26. mars 2004. Generelt kan det ved overgangen til nye skatteregler oppstå uenighet om fortolkningen av de nye reglene og overgangsreglene til disse.

### Kommentar til enkelte av linjene i tabellen over

Netto var det små effekter av avvikende skattesatser i utenlandske datterselskaper. Imidlertid er dette er nettobeløp, som er påvirket av skattesatser i de ulike landene som både er høyere og lavere enn den norske skattesatsen på 28 %. De største effektene var i Pannon GSM Rt. (Ungarn) og Kyivstar GSM JSC (Ukraina) som hadde lavere skattesatser enn 28 % og GrameenPhone Ltd. (Bangladesh) som hadde en høyere skattesats.

Resultater fra tilknyttede selskaper er ikke skattepliktige eller fradragsberettigede. Vi avsetter utsatt skatt på tilbakeholdte overskudd i tilknyttede selskaper hvor det er relevant. Dette er inkludert i egen linje i tabellen. Gevinster og tap ved avgang av aksjer har i tidligere år vært skattepliktige eller fradragsberettigede. Som følge av nye skatteregler i Norge i 2004 er gevinster og tap ved salg eller likvidasjon av aksjer ikke lenger skattepliktige eller fradragsberettigede i Norge.

Utsatt skattefordel knyttet til underskudd i utenlandske datterselskaper har i hovedsak blitt nedvurdert som følge av at Telenor ikke kan sannsynliggjøre fremtidig utnyttelse av skattefordelene.

Av- og nedskrivninger av goodwill knyttet til kjøp av aksjer er i hovedsak ikke fradragsberettiget.

Tidligere ikke hensyntatte utsatte skattefordeler er i hovedsak knyttet til underskudd i datterselskaper og tilknyttede selskaper, som ble realisert som følge av skattemessige tap ved salg eller likvidasjon av aksjer. Deler av skattefordelene var tidligere ikke oppført som utsatt skattefordel med tilhørende nedvurdering. Skattemessige tap på enkelte av aksjene var påvirket av en høy skattemessig kostpris, spesielt i 2002 hvor Telenor ASA realiserte skattemessige tap ved den simultane likvidasjon av Telenor Digifone Holding AS og Nye Telenor Communications I AS. I 2004 realiserte Telenor en gevinst på salg av aksjer i Cosmote SA. I henhold til overgangsreglene for Fritaksmodellen har Telenor motregnet realiserste tap ved salg eller likvidasjon av aksjer etter 26. mars 2004 mot den ellers skattepliktige gevinsten. Dette inkluderer skattemessig tap ved likvidasjon av Dansk Mobil Holding AS, som et ledd i den overordnede restruktureringen av konsernet. Dansk Mobil Holding AS var tidligere eier av Telenors 53,5 % eierandel i Sonofon Holding A/S. Etter at Telenor Mobile Holding AS i februar 2004 kjøpte av de resterende 46,5 % av aksjene i Sonofon Holding A/S, solgte Dansk Mobil Holding AS sine aksjer i Sonofon Holding A/S til Telenor Mobile Holding AS. Etter dette var Dansk Mobil Holding AS et tomt selskap, og ble dermed likvidert.

Som følge av Fritaksmodellen bortfalt enkelte utsatte skattefordeler i 2004 som primært var knyttet til fremtidig likvidasjon av datter-selskaper uten virksomhet i EDB Business Partner ASA som ikke var formelt vedtatt av kompetent selskapsorgan pr. 26. mars 2004.

I 2003 og 2004 avsatte Telenor utsatt skatt på tilbakeholdte overskudd i enkelte datter- og tilknyttede selskaper utenfor Norge, da Telenor forventer å ta ut utbytte fra disse. Utsatt skatt er avsatt i den grad utbytte fra disse selskapene er skattepliktige, enten i Norge eller som kildeskatt i utlandet. Telenor har ikke kontroll på reverseringen av midlertidige forskjeller i tilknyttede selskaper eller på utdeling av utbytte, og Telenor har dermed avsatt utsatt skatt på tilbakeholdte overskudd i tilknyttede selskaper uten å hensynta sannsynligheten for utdeling av utbytte. I 2004 har Telenor som følge av Fritaksmodellen reversert 639 millioner kroner av den utsatte skatten på tilbakeholdte overskudd som ble avsatt i 2003. Den største effekten var relatert til Pannon GSM, og var en kombinasjon av innføringen av Fritaksmodellen og bortfall av kildeskatt i Ungarn på utbytte som deles ut etter 1. januar 2006.

Skattemyndighetene i Norge fravek i 2002 den ordinære ligningen av Telenor Communications AS (nå Telenor Eiendom Holding AS) selvangivelse for inntektsåret 2001. Dette innebar at Telenors betalbare skatt for 2001 (kostnadsført i 2002) initielt økte med 2,4 milliarder kroner. Fravikelsen knyttet seg til det skattemessige tapet som ble realisert ved salg av aksjene i Sonofon Holding A/S til Dansk Mobil Holding AS, et søsterselskap av Telenor Eiendom Holding AS. Salget fant sted som en del av den overordnede restruktureringen av Telenorkonsernet. Telenor tok i januar 2003 ut stevning mot skattemyndighetene i denne saken, se note 24. Endringen av ligningen økte RISK-beløpet pr. 1. januar 2002 for Telenor ASA med 3,44 kroner pr. aksje. Hvis ligningen senere endres som følge av en endelig rettsavgjørelse i favør av Telenor, vil ikke RISK-beløpet reduseres som følge av bortfall av RISK-reglene.

I 2003 realiserte Telenor Eiendom Holding AS et skattemessig tap på om lag 2,8 milliarder kroner ved salg av aksjer i Telenor Business Solutions AS til Telenor Business Solutions Holding AS, som et ledd i den overordnede restruktureringen av konsernet. Telenor er av den oppfatning at dette er et gyldig skattemessig tap og krevde skattemessig fradrag for tapet i selvangivelsen for 2003. Telenor har i 2003 regnskapet ikke oppført denne skattefordelen som følge av at skattemyndighetene i Norge fravek den ordinære ligningen for 2001 knyttet til salget av aksjer i Sonofon Holding A/S, som diskutert ovenfor. Skattefordelen vil bli oppført ved en endelig rettsavgjørelse i Telenors favør vedrørende Sonofon-tapet eller når skattemyndighetene aksepterer det skattemessige tapet ved salg av aksjer i Telenor Business Solutions AS i den ordinære ligningen for 2003. Pr. 31. mars 2005 var den ordinære ligningen for Telenor Eiendom Holding AS for 2003 ikke endelig gjennomført.

I 2002 ble det kostnadsført 0,4 milliarder kroner knyttet til en rettssak i Hellas. I 2003 inngikk Telenor forlik i saken, og 0,2 milliarder kroner av skatten ble inntektsført i 2003.

Ved beregningen av den skattepliktige gevinsten ved salg av 9 % av aksjene i Cosmote SA i 2003 krevde Telenor RISK regulering på 184 millioner kroner basert på EØS-avtalen. De norske skattemyndighetene har ikke godkjent denne RISK reguleringen. Telenor har klaget avgjørelse til Overligningsnemnda. Den 23. november 2004 dømte EØS domstolen i favør av en finsk skatteyder i en sak (Mannin-in-saken) som Telenor mener er tilsvarende Telenors sak. Imidlertid har Finansdepartementet uttalt at de er av den oppfatning at dommen fra EØS-domstolen bare har fremtidig effekt. Denne uttalelsen er blitt utfordret av en rekke skatteyttere, deriblant Telenor. Det er uklart hva som blir det endelige utfallet. Pr. 31. desember 2004 har Telenor ikke oppført den tilhørende potensielle skattefordelen.

### Fremførbare underskudd

Fremføringstiden for underskuddene fordelt på enkelte land utløper i henhold til nedenstående tabell:

Beløp i millioner kroner	Norge	Sverige	Øvrig Norden	Malaysia	Øvrig	Sum
2005	-	-	-	-	101	101
2006	-	-	-	-	83	83
2007	-	-	91	-	19	110
2008	-	-	27	-	16	43
2009	-	-	29	-	24	53
Etter 2009	5.389	-	106	-	30	5.525
Ikke tidsbegrenset	-	3.714	266	360	619	4.959
<b>Sum fremførbare underskudd</b>	<b>5.389</b>	<b>3.714</b>	<b>519</b>	<b>360</b>	<b>892</b>	<b>10.874</b>
Nedvurdering	155	3.714	322	-	866	5.057
<b>Fremførbare underskudd som ikke er nedvurderte</b>	<b>5.234</b>	<b>-</b>	<b>197</b>	<b>360</b>	<b>26</b>	<b>5.817</b>

Skatteeffekten av de skattemessige underskuddene i Norge, Malaysia (DiGi.Com) og Danmark (Sonofon) er i hovedsak oppført som utsatte skattefordeler som følge av sannsynliggjøring av bruk av underskuddene i fremtiden. Øvrige underskudd er i stor grad nedvurdert unntatt hvor de relevante selskapene har andre skatteøkende midlertidige forskjeller.

### Utsatt skatt pr. 31. desember

Beløp i millioner kroner	Fordel 2004	Forpliktelse 2004	Nedvurdering 2004	Fordel 2003	Forpliktelse 2003	Nedvurdering 2003
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2.486	(2.631)	(216)	2.658	(1.367)	(484)
Tilknyttede selskaper	-	-	-	5.122	(30)	(5.089)
Tilbakeholdte overskudd i utenlandske datter- og tilknyttede selskaper	-	(373)	-	-	(831)	-
Andre langsiktige poster	485	(695)	(16)	1.237	(542)	(6)
<b>Sum anleggsmidler og langsiktig gjeld</b>	<b>2.971</b>	<b>(3.699)</b>	<b>(232)</b>	<b>9.017</b>	<b>(2.770)</b>	<b>(5.579)</b>
<b>Sum omløpsmidler og kortsiktig gjeld</b>	<b>330</b>	<b>(55)</b>	<b>(12)</b>	<b>417</b>	<b>(156)</b>	<b>43)</b>
<b>Fremførbare underskudd</b>	<b>3.047</b>	<b>-</b>	<b>(1.408)</b>	<b>3.426</b>	<b>-</b>	<b>(1.278)</b>
<b>Utsatt skatt/utsatt skattefordel</b>	<b>6.348</b>	<b>(3.754)</b>	<b>(1.653)</b>	<b>12.860</b>	<b>(2.926)</b>	<b>(6.900)</b>
<b>Netto utsatt skattefordel</b>	<b>942</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.034</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Hvorav utsatt skattefordel	2.999	-	-	3.850	-	-
Hvorav utsatt skatt (note 19)	(2.057)	-	-	(816)	-	-

Som følge av nye skatteregler i Norge er forskjellen mellom regnskapsført og skattemessig verdi av tilknyttede selskaper ikke lenger skattemessig midlertidig forskjell. Dette forklarer reduksjonene i utsatt skatt, utsatt skattefordel og nedvurdering for tilknyttede selskaper. Utsatte skattefordeler på de utenlandske datterselskapene i Canal Digital er nedvurdert pr. 31. desember 2004. I 2004 hadde disse selskapene overskudd. Imidlertid er nedvurderingene opprettholdt på disse selskapene som følge av at de har akkumulerte underskudd i tidligere år, inkludert 2004.

Endringen i utsatt skattefordel i balansen i 2004 var 2.092 millioner kroner, sammenlignet med 1.112 millioner kroner i resultatet. Av forskjellen på 980 millioner kroner utgjorde kjøp og salg av virksomheter 792 millioner kroner. Dette var hovedsakelig kjøpene av Sonofon og ProMonte, hvorav utsatt skatt på merverdier utgjorde størstedelen. Resterende var i hovedsak valuateffekter.

### Endring i nedvurdering av utsatt skattefordel

Beløp i millioner kroner	2004	2003
<b>Nedvurdering ved begynnelsen av året</b>	<b>6.900</b>	<b>7.088</b>
Endring i inngående balanse	(752)	(554)
Netto underskudd tilknyttede selskaper og utenlandske datterselskaper	151	347
Tilknyttede selskaper – endring i skatteregler i Norge	(4.605)	-
Andre ikke oppførte utsatte skattefordeler dette år	39	52
Tilgang og avgang	(55)	3
Valutajustering	(25)	(36)
<b>Nedvurdering ved utgangen av året</b>	<b>1.653</b>	<b>6.900</b>

Endringen i nedvurdering i 2004 var i hovedsak for tilknyttede selskaper som følge av endrede skatteregler i Norge, som forklart ovenfor.

RISK (regulering av aksjens inngangsverdi med endring i selskapets skattlagte kapital) i Telenor ASA er anslått til å være negativ med 1,39 kroner pr. aksje for 2004.

## 14 Av- og nedskrivninger

### Spesifikasjon av av- og nedskrivninger

Beløp i millioner kroner	Varige driftsmidler			Goodwill			Andre immaterielle eiendeler		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Avskrivninger	7.753	7.986	7.624	939	686	1.002	2.931	1.925	1.610
Nedskrivninger	282	104	424	2.194	16	2.632	120	25	497
<b>Sum</b>	<b>8.035</b>	<b>8.090</b>	<b>8.048</b>	<b>3.133</b>	<b>702</b>	<b>3.634</b>	<b>3.051</b>	<b>1.950</b>	<b>2.107</b>

### Spesifikasjon av nedskrivninger

Beløp i millioner kroner	2004			2003			2002		
	Varige driftsmidler	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler
Total mobilvirksomhet	251	2.190	78	33	-	2	33	2.138	118
Fixed	13	2	-	19	-	5	340	160	-
Broadcast	13	-	7	15	-	3	47	-	83
EDB Business Partner	-	-	-	12	16	-	8	356	-
Øvrige	5	2	35	25	-	15	(4)	(22)	296
<b>Sum</b>	<b>282</b>	<b>2.194</b>	<b>120</b>	<b>104</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>424</b>	<b>2.632</b>	<b>497</b>

Nedskrivninger av varige driftsmidler i 2004 var i hovedsak knyttet til Sonofon Holding A/S' fastnettvirksomhet med 215 millioner kroner. Nedskrivningen kom som følge av markedssituasjonen og var basert på forventede fremtidige kontantstrømmer.

Nedskrivninger av varige driftsmidler var uvesentlige i 2003. Nedskrivningene av varige driftsmidler i 2002 i Fixed var i hovedsak relatert til Fixed – Norge. I forbindelse med sammenslåing av driftsmiljøet i Fixed – Norge og det interne IT-driftsmiljøet ble det besluttet å redusere antall driftsplattformer og nedskrivning ble foretatt på utstyr og plattformer som ikke lenger var i bruk. Det ble også foretatt nedskrivninger av verdier av utstyr benyttet i driftskontrakter basert på beregning av forventede kontantstrømmer og eventuell restverdi ved kontraktsperiodens slutt. Nedskrivningene av varige driftsmidler i Broadcast i 2002 var hovedsakelig på utstyr for TV-distribusjon med bakgrunn i lav etterspørsel i markedet for mindre lukkede kabel-TV nett i Danmark og Sverige.

Pr. 31. desember 2004 ble goodwill knyttet til Sonofon Holding A/S nedskrevet med 2.190 millioner kroner. I 2004 var det danske markedet karakterisert av sterk konkurranse og prisreduksjoner. Telenors vurdering av nedskrivingsbehovet for goodwill hadde bakgrunn i lavere vekst enn forventet og en vurdering av fremtidig vekstpotensiale ved årsslutt 2004. Ulike verdsettelsesmetoder og eksterne eksperter ble benyttet.

I 2002 ble goodwill i mobilvirksomheten DiGi.Com nedskrevet som følge av vedvarende lave børskurser. Nedskrivningen ble basert på børsverdier ved utgangen av 2002, tillagt en kontrollpremie. Nedskrivningene i Fixed var delvis relatert til Internettoperasjonene i Tsjekkia og Slovakia. I EDB Business Partner ASA var nedskrivningen av goodwill basert på neddiskontering av forventede kontantstrømmer.

Inkludert i nedskrivninger av andre immaterielle eiendeler i 2004 var 61 millioner kroner i mobilvirksomheten i Sverige som følge av reduserte forventninger til fremtidig inntjeningspotensial.

Nedskrivninger av andre immaterielle eiendeler i 2002: I 2002 ble deler av IT-systemporteføljen som ikke lenger var i bruk i Mobil Norge nedskrevet. I Broadcast var nedskrivningene i hovedsak relatert til utsatt kommersialisering av nye kringkastingstandarder og reduserte forventninger til bruk av interaktivt TV som betalingsystem. I Øvrige var nedskrivningen knyttet til CA-programvare basert på en vurdering av salgspotensialet.

## 15 Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

### Varige driftsmidler

Beløp i millioner kroner	Anskaffelseskost					Akk. av- og nedskrivninger	Regnskapsført verdi	Regnskapsført verdi
	01.01.04	Tilgang 2004	Valutakursendring og reklasifisering 2004	Avgang 2004	Av- og nedskrivninger 2004			
Lokal-, nær- og fjernnett	38.989	1.183	(152)	(6.194)	(2.129)	(24.718)	9.108	10.168
Mobiltelefonnett og -sentraler	18.273	6.583	(1.150)	(333)	(2.762)	(10.628)	12.745	9.885
Abonnentutstyr	382	70	194	(42)	(157)	(465)	139	97
Sentraler og utstyr	14.053	390	(378)	(702)	(1.033)	(11.602)	1.761	2.439
Radioinstallasjoner	1.656	13	4	-	(11)	(648)	1.025	1.018
Kabel-TV-anlegg	1.623	50	(47)	(95)	(144)	(760)	771	791
Grunnarealer	712	68	9	(10)	(2)	(7)	772	711
Bygninger	10.575	783	38	(219)	(402)	(4.407)	6.770	6.468
Administrative fellesinvesteringer	8.057	1.147	(874)	(1.140)	(1.267)	(6.151)	1.039	1.719
Satellitter	1.790	630	-	-	(127)	(1.300)	1.120	617
<b>Sum<sup>1)</sup></b>	<b>96.110</b>	<b>10.917</b>	<b>(2.356)</b>	<b>(8.735)</b>	<b>(8.034)</b>	<b>(60.686)</b>	<b>35.250</b>	<b>33.913</b>
Anlegg under utførelse <sup>2)</sup>	1.809	618	-	-	(1)	-	2.426	1.809
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>97.919</b>	<b>11.535</b>	<b>(2.356)</b>	<b>(8.735)</b>	<b>(8.035)</b>	<b>(60.686)</b>	<b>37.676</b>	<b>35.722</b>

<sup>1)</sup> Inkluderer leasede driftsmidler med regnskapsført verdi 1.943 millioner kroner pr. 31. desember 2004, hovedsakelig telefonsentraler, GSM-mobiltelefonnett, fasttelefonnett og satellitter.

<sup>2)</sup> Netto tilgang.

I 2004 ble akkumulert anskaffelseskost og akkumulerte avskrivninger redusert med om lag 6,6 milliarder kroner, i hovedsak lokal-, nær- og fjernnett og sentraler og utstyr, som var tatt ut av bruk i tidligere perioder. Dette hadde ingen effekt på netto bokførte verdier.

Konsernet har gjennomført Cross Border QTE Lease-avtaler for telefonsentraler, GSM-mobiltelefonnett og fasttelefonnett. Driftsmidler som omfattes av avtalene, hadde en regnskapsført verdi på 1.107 millioner kroner pr. 31. desember 2004. Telenor har plassert nåverdien av betalingsforpliktelsene i høyt kredittverdige finansinstitusjoner og statsgaranterte verdipapirer (US Government related securities). De finansielle institusjonene foretar betaling av leien over kontraktperioden. Telenor har beholdt eiendomsretten til utstyret. Telenor har oppnådd samlede gevinster på 530 millioner kroner knyttet til at partene oppnår skattemessige avskrivninger for utstyret. Gevinstene resultatføres over forventet leieperiode. Se note 32 for ytterligere informasjon.

### Immaterielle eiendeler

Beløp i millioner kroner	Anskaffelseskost					Akk. av- og nedskrivninger	Regnskapsført verdi	Regnskapsført verdi
	01.01.04	Tilgang 2004	Valutakursendring og reklasifisering 2004	Avgang 2004	Av- og nedskrivninger 2004			
Goodwill	15.515	7.205	(409)	(111)	(3.133)	(9.237)	12.963	9.224
<b>Andre immaterielle eiendeler</b>								
Kundebase	2.715	1.603	(78)	(3)	(1.027)	(1.993)	2.244	1.732
Lisenser	1.767	2.801	(220)	(4)	(296)	(1.207)	3.137	862
Varemerke	577	483	(30)	-	(79)	(177)	853	477
Programvare og andre immaterielle eiendeler	5.352	2.699	466	(122)	(1.647)	(5.067)	3.328	2.360
Anlegg under utførelse <sup>1)</sup>	105	336	-	-	(2)	-	439	105
<b>Sum andre immaterielle eiendeler</b>	<b>10.516</b>	<b>7.922</b>	<b>138</b>	<b>(129)</b>	<b>(3.051)</b>	<b>(8.444)</b>	<b>10.001</b>	<b>5.536</b>
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>26.031</b>	<b>15.127</b>	<b>(271)</b>	<b>(240)</b>	<b>(6.184)</b>	<b>(17.681)</b>	<b>22.964</b>	<b>14.760</b>

<sup>1)</sup> Netto tilgang.

Av tilgangen av goodwill og andre immaterielle eiendeler i 2004 var om lag 10,9 milliarder kroner knyttet til oppkjøp av virksomheter, i hovedsak Sonofon Holding A/S, se note 1. Tilgangen av lisenser var i stor grad mobilisenser i Pakistan og Ungarn (Pannon GSM Rt.).

I 2003 ble det foretatt reklassifisering av software i administrative støttesystemer fra varige driftsmidler til immaterielle eiendeler. Reklassifiseringen utgjorde om lag 1.737 millioner kroner i balanseført verdi pr. 31. desember 2002, om lag 648 millioner kroner i avskrivninger og 101 millioner kroner i nedskrivninger for året 2002. Sammenligningstallene er endret. Endringen påvirket i hovedsak Mobil Norge og Fixed.

Akkumulerte balanseførte renter var 1.286 millioner kroner pr. 31. desember 2004.

## Endring i regnskapsført verdi av goodwill for 2004

Beløp i millioner kroner	Total		EDB Business			Sum
	mobilvirksomhet	Fixed	Broadcast	Partner	Øvrige	
Balanse pr. 1. januar 2004	5.887	(343)	2.066	1.422	192	9.224
Tilgang og reallokering i året	6.744	25	(23)	564	(105)	7.205
Valutaendringer	(317)	11	(2)	(4)	(6)	(318)
Avskrivninger	(678)	105	(192)	(158)	(16)	(939)
Nedskrivninger	(2.190)	(2)	-	-	(2)	(2.194)
Avgang av virksomhet i året	-	-	-	-	(15)	(15)
<b>Balanse pr. 31. desember 2004</b>	<b>9.446</b>	<b>(204)</b>	<b>1.849</b>	<b>1.824</b>	<b>48</b>	<b>12.963</b>

## Goodwill relaterer seg til følgende datterselskaper og virksomheter

Beløp i millioner kroner	Regnskapsført verdi 31.12.04	Avskrivningsperiode	Kjøpsår
Sonofon Holding A/S	3.738	20 år	2004
ProMonte GSM D.O.O	100	20 år	2004
EDB Business Partner ASA	765 <sup>1)</sup>	7–10 år	2004/2001
Pannon GSM Rt.	4.900	10–20 år	2002
Canal Digital konsern	1.568	10–15 år	2002
Kyivstar GSM JSC	230	12–20 år	2002
Utfors AB	(207)	18 år	2002
DiGi.Com bhd	474	15–20 år	2001
Canal Digital Sverige AB <sup>2)</sup>	124	10 år	2001
Unigrig AB	93	10 år	2001
Marlink S.A.	121	10 år	2001
EDB Fellesdata AS	809	20 år	2000
Canal Digital Kabel TV AS	156	10 år	2000
Andre	92	3–20 år	
<b>Sum</b>	<b>12.963</b>		

<sup>1)</sup> Foreløpig allokering.

<sup>2)</sup> Sweden Online AB og Nät Holding AB.

## 16 Finansielle anleggsmidler

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Langsiktige fordringer <sup>*)</sup>	512	1.629
Aksjer og andre investeringer <sup>**)</sup>	780	2.219
<b>Sum andre finansielle anleggsmidler</b>	<b>1.292</b>	<b>3.848</b>
Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet <sup>***)</sup>	6.428	10.166
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>7.720</b>	<b>14.014</b>

### \*) Langsiktige fordringer

Beløp i millioner kroner	2004	2003
<b>Rentebærende</b>		
Fordringer på tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet <sup>1)</sup>	326	1.456
Lån til ansatte	10	24
Andre langsiktige fordringer	18	27
Avsetning til tap på fordringer	(3)	(5)

### Ikke rentebærende

Fordringer på tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	5	1
Lån til ansatte	6	-
Andre langsiktige fordringer	150	126
Avsetning til tap på fordringer	-	-
<b>Sum langsiktige fordringer</b>	<b>512</b>	<b>1.629</b>

<sup>1)</sup> I 2004 bestod rentebærende fordringer på tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet i hovedsak av lån til Bravida ASA, mens i 2003 bestod fordringene i hovedsak av lån til Bravida ASA og Sonofon Holding A/S. Pr. 31. desember 2004 utgjorde lånet til Bravida ASA 272 millioner kroner, og pr. 31. desember 2003 utgjorde henholdsvis lånet til Bravida ASA 551 millioner kroner og til Sonofon Holding A/S 823 millioner kroner.

**\*\*\*) Aksjer og andre investeringer**

Spesifikasjon av andre aksjer 2004:

Beløp i millioner kroner	Antall aksjer eid av Telenor	Telenors eier- andel i %	Regnskapsført verdi
Inmarsat Holdings Ltd.	79.539.869	14,9	314
Tiscali AS <sup>1)</sup>	2.080	100,0	43
Eutelsat S.A.	4.127.130	0,4	36
Cosmoholding Albania S.A.	48.000	3,0	23
Inmarsat Group Holdings Ltd.	4.036.143	14,9	16
Energivekst AS	79.349	4,4	11
Innskudd i Telenor Pensjonskasse	-	-	298
Øvrige <sup>2)</sup>	-	-	39
<b>Sum andre aksjer og investeringer</b>			<b>780</b>

<sup>1)</sup> Tiscali AS ble kjøpt i 2004 og er regnskapsført som en langsiktig aksje. Kjøpet forutsetter nødvendig myndighetsgodkjenning og Telenor har derfor ikke konsolidert Tiscali AS pr. 31. desember 2004. Endelig vedtak fra konkurransetilsynet forelå 15. mars 2005. Konkurransetilsynet godtok kjøpet av Tiscali AS, men krevde salg av Tiscali AS virksomhet innen oppringt Internett. Tiscali AS vil bli konsolidert fra 15. mars 2005.

<sup>2)</sup> Øvrige inkluderer selskaper hvor Telenor eier mer enn 10 % av aksjene, men som ikke er spesifisert som følge av uvesentlig regnskapsført verdi.

**\*\*\*) Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet**

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Regnskapsført verdi pr. 01.01	10.009	9.439	14.186
Investering	150	1.914	883
Overført til/fra andre investeringer og avgang	(4.043)	(3.167)	(1.420)
Andel resultat etter skatt	912	329	341
Gevinst og tap ved avgang <sup>1)</sup>	32	1.507	36
Avskrivning av Telenors mer-/mindreverdi	(226)	(579)	(862)
Nedskrivning av Telenors mer-/mindreverdi	-	(26)	(1.965)
Egenkapitaljustering/omregningsdifferanser	(532)	592	(1.760)
<b>Regnskapsført verdi pr. 31.12.</b>	<b>6.302</b>	<b>10.009</b>	<b>9.439</b>
Hvorav investeringer med en negativ verdi (avsetning for forpliktelser) (note 19)	126	157	50
<b>Sum tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet</b>	<b>6.428</b>	<b>10.166</b>	<b>9.489</b>

<sup>1)</sup> Gevinst og tap ved avgang i 2003 var hovedsakelig knyttet gevinst ved salg av Cosmote og StavTeleSot JSC, delvis motvirket av tap ved salg av A-pressen ASA.

Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet oppføres med negativ verdi når Telenor har minst tilsvarende ansvar ut over investert kapital.

I 2002 ble følgende vesentlige nedskrivninger av Telenors merverdier foretatt: Sonofon Holding A/S 1.000 millioner kroner, DTAC 829 millioner kroner, UCOM 52 millioner kroner. Nedskrivningene var utløst av det betydelige fallet i markedsverdier av telekommunikasjons-selskaper. For DTAC og UCOM ble det foretatt nedskrivning til børskurser pr. 31. desember 2002. Virkelig verdi av Sonofon Holding A/S ble estimert på basis av forventet fremtidig inntjening og verdi av sammenlignbare selskaper. Videre ble verdier i OniWay nedskrevet med 316 millioner kroner til null basert på en vurdering av verdien av selskapet, inkludert i andel resultat etter skatt.

Spesifikasjoner av investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Beløp i millioner kroner Selskap	Eierandel i %	Regn-	Tilgang	Andel	Av- og	EK-just./ omreg.- differanser	Regn-	Mer-/
		skapsført verdi 31.12.03	(avgang) 2004	resultat etter skatt <sup>1)2)</sup>	nedskriv- ning av Telenors mer-/ mindre- verdi		skapsført verdi 31.12.04	mindre- verdi 31.12.04 <sup>9)</sup>
Sonofon Holding A/S <sup>3)</sup>	-	3.870	(3.787)	(28)	(55)	-	-	-
VimpelCom <sup>4)8)</sup>	29,90	2.380	-	854	(35)	(232)	2.967	118
DTAC <sup>5)8)</sup>	40,29	586	-	84	(48)	(49)	573	211
UCOM <sup>5)8)</sup>	24,85	239	-	28	(26)	(19)	222	213
ONE GmbH <sup>6)</sup>	17,45	761	-	(141)	-	(14)	606	-
European Telecom S.A (ProMonte GSM) <sup>7)</sup>	-	209	(233)	24	-	-	-	-
Teleringen AS	47,50	3	-	4	-	-	7	-
Wireless Matrix Corporation <sup>8)</sup>	23,30	32	-	(7)	-	(1)	24	-
Nordialog Oslo AS	-	17	(23)	6	-	-	-	-
Oslo Lufthavn Tele & Data AS	50,00	8	1	1	-	(2)	8	-
Glocalnet AB <sup>8)</sup>	37,00	102	-	1	(6)	(1)	96	35
Golden Telecom Inc <sup>8)</sup>	20,32	1.350	6	98	(44)	(168)	1.242	640
APR MediaHolding AS	44,80	399	-	14	(11)	-	402	58
Otrum Electronics ASA <sup>8)</sup>	33,00	91	-	3	-	-	94	-
BitCom AB	49,00	9	-	1	(1)	-	9	2
World Wide Mobile Communications AS	45,00	50	15	8	-	(19)	54	10
HMS Norge AS	50,00	4	-	3	-	-	7	-
Bravida ASA	47,05	(82)	27	(34)	-	(22)	(111)	-
Doorstep AS	50,00	7	-	-	-	-	7	-
Telenor Renhold & Kantine AS	50,00	4	-	4	-	(3)	5	-
TeleVenture Management AS	23,85	10	-	8	-	-	18	-
The Mobile Media Company AS	44,95	-	58	(26)	-	-	32	-
Polarsat Inc.	44,12	18	5	(6)	-	-	17	4
Maritime Communications Partner AS	23,09	-	25	(4)	-	-	21	-
Øvrige	-	(58)	13	49	-	(2)	2	1
<b>Sum</b>		<b>10.009</b>	<b>(3.893)</b>	<b>944</b>	<b>(226)</b>	<b>(532)</b>	<b>6.302</b>	<b>1.292</b>

<sup>1)</sup> Inkluderer gevinster og tap ved avgang før skatt og Telenors andel av selskapenes resultater etter skatt.

<sup>2)</sup> For enkelte av selskapene er resultatene basert på estimater og foreløpige rapporterte tall fra selskapene. De endelige resultatene kan avvike fra de foreløpige.

<sup>3)</sup> Heleid datterselskap etter oppkjøp av resterende aksjer 12. februar 2004.

<sup>4)</sup> Fusjonen av VimpelCom og VimpelCom-Region ble gjennomført 26. november 2004. Etter fusjonen har Telenor en eierandel på 26,6 % av de stemmeberettigede aksjene og 29,9 % av de ordinære aksjene i VimpelCom. Telenor hadde før fusjonen en direkte eierandel i VimpelCom-Region. Andel av resultater før fusjonen er inkludert i tallene for VimpelCom i tabellen ovenfor.

<sup>5)</sup> UCOM har en 41,7 % eierandel i DTAC, pr. 31. desember 2004.

<sup>6)</sup> ONE GmbH er regnskapsført som tilknyttet selskap på grunn av at Telenor har betydelig innflytelse i selskapet som følge av aksjonæravtale.

<sup>7)</sup> Heleid datterselskap etter oppkjøp av resterende aksjer 12. august 2004. European Telecom S.A. har en eierandel på 100 % i ProMonte GSM D.O.O.

<sup>8)</sup> Markedsverdier pr. 31. desember 2004 for Telenors eierandeler i børsnoterte tilknyttede selskaper: VimpelCom: 13.389 millioner kroner, DTAC: 3.036 millioner kroner, UCOM: 1.165 millioner kroner, Wireless Matrix Corporation: 49 millioner kroner, Glocalnet AB: 172 millioner kroner, Golden Telecom Inc.: 1.176 millioner kroner, Otrum Electronics ASA: 202 millioner kroner.

<sup>9)</sup> Mer-/mindreverdi ved kjøp er forskjellen mellom Telenors kostpris og Telenors andel av egenkapital i de tilknyttede selskapene.



## 17 Fordringer

Beløp i millioner kroner	2004	2003
<b>Kundefordringer</b>	<b>6.819</b>	<b>6.241</b>
Avsetning for tap på kundefordringer	(715)	(564)
<b>Sum kundefordringer</b>	<b>6.104</b>	<b>5.677</b>
<b>Andre kortsiktige fordringer</b>		
<b>Rentebærende</b>		
Fordringer på tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	232	-
Fordringer på ansatte	-	-
Andre fordringer	20	29
<b>Ikke rentebærende</b>		
Fordringer på tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	132	322
Fordringer på ansatte	32	26
Andre kortsiktige fordringer	846	421
Avsetning for tap på fordringer	(2)	(23)
<b>Sum andre kortsiktige fordringer</b>	<b>1.260</b>	<b>775</b>
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente driftsinntekter</b>		
Forskuddsbetalte kostnader	745	1.260
Opptjente inntekter	2.056	1.520
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter</b>	<b>2.801</b>	<b>2.780</b>
<b>Sum fordringer</b>	<b>10.165</b>	<b>9.232</b>

Konsernet har begrenset kredittrisiko knyttet til kundefordringer på grunn av store volum og mange kunder.

## 18 Kortsiktige investeringer

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Obligasjoner/sertifikater	317	301
Aksjer <sup>*)</sup>	576	83
<b>Sum kortsiktige investeringer</b>	<b>893</b>	<b>384</b>

<sup>\*)</sup> Spesifikasjon av kortsiktige aksjer pr. 31. desember 2004.

Beløp i tusen kroner	Antall aksjer eid av Telenor	Eierandel i %	Regnskapsført verdi
Intelsat Ltd. <sup>1)</sup>	6.855.530	4,1	442
Q-Free ASA <sup>2)</sup>	3.809.826	7,6	47
Metrima AB	1.497.572	35,6	29
Virtual Garden AB	2.900.000	18,0	11
Børsnoterte aksjer	-	-	36
Andre aksjer etc. <sup>3)</sup>	-	-	11
<b>Sum kortsiktige aksjer</b>			<b>576</b>

<sup>1)</sup> Den 28. januar 2005 solgte Telenor aksjene i Intelsat Ltd for 828 millioner kroner.

<sup>2)</sup> Den 9. mars 2005 solgte Telenor aksjene i Q-Free ASA for 73 millioner kroner.

<sup>3)</sup> Inkluderer selskap hvor Telenor eier mer enn 10 % av aksjene, men som ikke er spesifisert som følge av uvesentlig regnskapsført verdi.

Markedsverdien av Telenors børsnoterte aksjer klassifisert som kortsiktige investeringer var 97,5 millioner kroner pr. 31. desember 2004.

## 19 Avsetning for forpliktelse

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Pensjonsforpliktelser (note 7)	603	338
Utsatt skatt (note 13)	2.057	816
Avsetninger for nedbemanninger og tapskontrakter (note 11)	230	236
Negativ verdi av tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	126	157
Andre avsetninger for forpliktelser	104	98
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>3.120</b>	<b>1.645</b>

## 20 Rentebærende gjeld

Beløp i millioner kroner	Ramme	2004 <sup>3)</sup>	2003 <sup>3)</sup>
Euro Commercial paper program (ECP)	USD500	-	-
U.S. Commercial paper program (USCP)	USD 1.000	-	-
EMTN program	USD 6.000	14.122	16.212
Obligasjonslån fra norske investorer	-	2.071	3.076
Underkurs ved utstedelse av obligasjonslån	-	(20)	(31)
Valutaderivater knyttet til langsiktig rentebærende gjeld <sup>1)</sup>	-	(645)	(776)
Syndikert trekkfasilitet EUR	EUR 1.500	-	-
<b>Sum langsiktig rentebærende gjeld Telenor ASA</b>		<b>15.528</b>	<b>18.481</b>
Langsiktig rentebærende gjeld i datterselskaper <sup>2)</sup>		5.074	4.222
<b>Sum langsiktig rentebærende gjeld Telenor konsern</b>		<b>20.602</b>	<b>22.703</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld Telenor ASA		2.592	1.268
Valutaderivater knyttet til kortsiktig rentebærende gjeld Telenor ASA <sup>1)</sup>		(14)	(214)
Kortsiktig rentebærende gjeld i datterselskaper <sup>2)</sup>		1.413	2.005
Sum kortsiktig rentebærende gjeld Telenor konsern <sup>3)</sup>		3.991	3.059
<b>Sum rentebærende gjeld Telenor konsern</b>		<b>24.593</b>	<b>25.762</b>

<sup>1)</sup> Valutabytteavtaler brukt for å konvertere kontantstrømmene i et utstedt lån fra den opprinnelige lånevalutaen til en annen valuta (sikringsforretninger).

<sup>2)</sup> Spesifisert under.

<sup>3)</sup> Rentebærende gjeld med forfall i løpet av de neste 12 månedene er rapportert som kortsiktig. Dette er en endring av presentasjonen fra tidligere år.

### Langsiktig rentebærende gjeld i Telenor ASA

Den kommitterte syndikerte trekkfasiliteten på EUR 1,5 milliarder løper til november 2008. I henhold til Telenor ASAs finanspolicy skal utestående sertifikater (ECP og USCP) til enhver tid kunne refinansieres med den nevnte kommitterte trekkfasiliteten.

Alle lån i Telenor ASA er usikret. Låneavtalene, unntatt sertifikater, inneholder bestemmelser som begrenser muligheten til å pantsette eiendeler for å sikre framtidige lån uten å gi tilsvarende sikkerhet til eksisterende långivere (negativ pantsettelseserklæring) og inneholder visse begrensninger knyttet til salg av vesentlige datterselskaper og eiendeler.

Tabellen nedenfor viser gjeldsinstrumenter utstedt av Telenor ASA. Sikringsforretninger relatert til disse lånene er ikke med i tabellen.

Beløp i millioner	Gjennomsnittlig rente	Lånebeløp	Norske kroner	Norske kroner
	31.12.04	valuta 31.12.04	31.12.04	31.12.03
<b>EMTN program</b>				
AUD	4,38 %	37	174	185
CHF	4,37 %	150	801	1.891
EUR	5,71 %	1.200	9.873	10.413
JPY	2,66 %	19.500	1.148	1.217
SEK	-	-	-	139
USD	5,50 %	350	2.113	2.336
<b>Obligasjonslån fra norske investorer</b>				
NOK	4,90 %	2.064	2.064	3.076
<b>Sum Telenor ASA</b>			<b>16.173</b>	<b>19.257</b>

I tabellen nedenfor er både lån, valutabytteavtaler og rentebytteavtaler inkludert. Dette betyr at i den grad valutaeksponeringen eller rentebindingen på de utstedte sertifikatene / obligasjonene er endret ved bruk av derivater, er dette reflektert i tallene.

Beløp i millioner	Gjennomsnittlig rente	Lånebeløp	Norske kroner	Norske kroner
	31.12.04	valuta 31.12.04	31.12.04	31.12.03
<b>Valutaderivater</b>				
EUR/NOK	-	-	(93)	-
<b>EMTN program</b>				
CZK	3,79 %	461	125	119
EUR	3,75 %	585	4.822	6.297
GBP	6,21 %	13	151	155
NOK	4,87 %	5.980	5.980	5.949
SEK	4,75 %	503	460	606
USD	3,65 %	333	2.013	2.225
<b>Obligasjonslån fra norske investorer</b>				
EUR	-	-	-	396
GBP	-	-	-	238
NOK	4,98 %	2.070	2.070	2.496
<b>Sum Telenor ASA</b>			<b>15.528</b>	<b>18.481</b>

### Langsiktig rentebærende gjeld i datterselskaper

Beløp i millioner kroner			Gjennomsnittlig	Norske kroner	Norske kroner
Selskap	Gjeldsinstrument	Valuta	rente 31.12.04	31.12.04	31.12.03
DiGi.Com	Lån fra finansinstitusjoner	USD	-	-	130
DiGi.Com	Lån fra finansinstitusjoner	MYR	6,41 %	711	1.023
GrameenPhone	Lån fra finansinstitusjoner	USD	5,94 %	111	73
GrameenPhone	Lån fra finansinstitusjoner	NOK	2,50 %	18	21
GrameenPhone	Lån fra NORAD	NOK	3,40 %	39	43
Kyivstar	Obligasjonslån	USD	10,38 %	1.510	1.105
Sonofon	Finansiell lease	DKK	6,00 %	196	-
Telenor Pakistan	GSM-lisens	USD	4,70 %	622	-
Pannon	UMTS lisenser	HUF	8,64 %	154	-
EDB Business Partner	Lån fra finansinstitusjoner	NOK	2,39 %	440	500
EDB Business Partner	Lån fra finansinstitusjoner	SEK	2,57 %	160	56
EDB Business Partner	Finansiell lease	NOK	5,18 %	55	10
Business Solutions	Finansiell lease	NOK	7,00 %	-	14
Satellite Services AS	Finansiell lease <sup>1)</sup>	NOK	1,50 %	763	888
Canal Digital	Finansiell lease <sup>2)</sup>	-	-	104	227
Diverse		-	-	191	132
<b>Sum langsiktig rentebærende gjeld i datterselskaper</b>				<b>5.074</b>	<b>4.222</b>

<sup>1)</sup> Satellitt-leaser (Thor II og Thor III). Denne finansieringen er garantert av Telenor ASA.

<sup>2)</sup> Denne finansieringen er garantert av Telenor ASA. Pålydende valuta DKK, EUR, NOK og SEK.

Rentebærende gjeld i datterselskaper er normalt ikke garantert av Telenor ASA og inneholder standard finansielle covenants.

Telenor inngikk i 1998, 1999 og 2003 Cross Border QTE Lease-avtaler for telefonsentraler, GSM-mobiltelefonnett og fasttelefonnett. Avtalene innebar at Telenor har plassert nåverdien av betalingsforpliktelsene i høyt kredittverdige finansinstitusjoner og statsgaranterte verdipapirer (US Government related securities). Leasingforpliktelsene og plasseringene er ført netto i balansen og er ikke reflektert i tabellene. Se også notene 15, 21, 23 og 32.

### Kortsiktig rentebærende gjeld Telenor Konsern

Beløp i millioner kroner		Gjennomsnittlig	Norske kroner	Norske kroner
Selskap		rente 31.12.04	31.12.04	31.12.03
Pannon	Obligasjonslån	13,78 %	-	1.076
Pannon	UMTS lisenser	8,64 %	251	-
DiGi.com	Lån fra finansinstitusjoner	6,25 %	346	334
Telenor Pakistan	GSM-lisens	4,70 %	88	-
Kyivstar	Obligasjonslån	12,09 %	271	37
GrameenPhone	Lån fra finansinstitusjoner	5,94 %	37	47
GrameenPhone	Lån fra finansinstitusjoner	2,50 %	4	4
GrameenPhone	Lån fra NORAD	3,40 %	8	7
EDB Business Partner	Lån fra finansinstitusjoner	8,03 %	-	27
EDB Business Partner	Finansiell lease	4,70 %	28	-
Business Solution	Finansiell lease	7,00 %	14	54
Satellite Services AS	Finansiell lease <sup>1)</sup>	1,50 %	125	116
Canal Digital	Finansiell lease <sup>2)</sup>	-	164	228
Telenor ASA	Lån fra finansinstitusjoner	-	2.578	1.054
Diverse		-	77	75
<b>Sum kortsiktig rentebærende gjeld Telenor Konsern</b>			<b>3.991</b>	<b>3.059</b>

<sup>1)</sup> Satellitt-leaser (Thor II og Thor III). Denne finansieringen er garantert av Telenor ASA.

<sup>2)</sup> Denne finansieringen er garantert av Telenor ASA. Pålydende valuta DKK, EUR, NOK og SEK.

## Forfallsprofil rentebærende gjeld Telenor Konsern

Beløp i millioner kroner	Sum pr. 31.12.04	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	etter 2012
EMTN program	14.932	1.475	3.263	2.964	1.096	2.360	-	341	3.433	-
Obligasjoner fra norske investorer	3.062	991	-	1.873	-	-	-	-	-	198
Annen kortsiktig gjeld	112	112	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sum Telenor ASA</b>	<b>18.106</b>	<b>2.578</b>	<b>3.263</b>	<b>4.837</b>	<b>1.096</b>	<b>2.360</b>	<b>-</b>	<b>341</b>	<b>3.433</b>	<b>198</b>
Datterselskaper, kortsiktig	1.413	1.413	-	-	-	-	-	-	-	-
Datterselskaper, langsiktig	5.074	-	923	760	378	2.483	220	94	77	139
<b>Sum datterselskaper</b>	<b>6.487</b>	<b>1.413</b>	<b>923</b>	<b>760</b>	<b>378</b>	<b>2.483</b>	<b>220</b>	<b>94</b>	<b>77</b>	<b>139</b>
<b>Telenor Konsern</b>	<b>24.593</b>	<b>3.991</b>	<b>4.186</b>	<b>5.597</b>	<b>1.474</b>	<b>4.843</b>	<b>220</b>	<b>435</b>	<b>3.510</b>	<b>337</b>

## 21 Finansielle instrumenter og risikostyring

Telenor ASAs finansavdeling er ansvarlig for finansiering, likviditetsstyring og styring av finansiell risiko for morselskapet og for selskaper som eies mer enn 90 %. Selskaper som eies mindre enn 90 % har vanligvis selvstendig finansiering.

Telenor har en begrenset aktivitet knyttet til trading i renter og valuta. Pr. 31. desember 2004 hadde Telenor ingen utestående åpne trading-posisjoner.

### Renterisiko

Telenor er eksponert for renterisiko som følge av pengemarkedsaktiviteter relatert til finansiering av konsernets investeringer og styring av konsernets likviditetsstrømmer. Endring i markedsrentene påvirker virkelig verdi av eiendeler og gjeld. Regnskapsmessig renteinntekt og -kostnad samt faktiske rentebetalinger påvirkes av rentendringer.

I forbindelse med styring av renterisiko er det en målsetting å balansere ønsket om lavest mulig rentekostnad opp mot usikkerheten i fremtidige rentebetalinger. Dette hensynet ivaretas gjennom bruk av en simuleringsmodell som hensyntar porteføljens sammensetning. Gjeldsporteføljens gjennomsnittlige rentebinding (durasjon) skal ligge innenfor et bånd på 0,5 og 2,5 år. Pr. 31. desember 2004 var gjennomsnittlige rentebinding 1,9 år.

Telenor anvender rentederivater for å styre porteføljens renterisiko. Dette omfatter typisk rentebytteavtaler, mens fremtidige renteavtaler og renteopsjoner brukes i mindre omfang.

Nedenfor vises en sensitivitetsanalyse som viser endring i virkelig verdi som følge en rentøkning på ett prosentpoeng. Matrisen deles inn i tidsintervaller. Renterisiko allokteres til neste rentefastsettelse for instrumenter med flytende rente, og til forfallsdato for fastrenteinstrumenter. En slik matrise viser følgende fordelingen av renterisiko i en portefølje.

Rentebærende forpliktelser, rentederivater og valutaderivater inngår i tabellen.

Beløp i millioner NOK-ekvivalenter  
pr. 31. desember 2004

Valuta	Hovedstol	Reduksjon i virkelig verdi som følge av rentøkning på 1 %-poeng								
		0–1 år	1–2 år	2–3 år	3–4 år	4–5 år	5–6 år	6–7 år	7–8 år	Etter 8 år
CZK	193	0,51	-	-	-	-	-	-	-	-
DKK	147	14,71	-	0,25	-	-	-	-	-	-
EUR	12.228	12,34	10,77	27,80	2,03	3,49	4,40	5,12	5,15	116,27
GBP	-	0,57	-	-	-	-	-	-	-	-
HUF	(210)	(0,15)	-	4,85	-	-	-	-	-	-
MYR	963	5,02	-	-	-	-	-	-	-	-
NOK	2.120	17,79	0,97	45,60	6,94	20,54	-	-	101,71	9,50
SEK	1.736	2,08	-	1,17	-	7,38	-	-	-	-
UAH	29	0,13	-	-	-	-	-	-	-	-
USD	7.317	35,53	0,91	10,78	-	0,74	-	-	-	37,30
<b>Rentebærende gjeld <sup>1)</sup></b>	<b>24.523</b>	<b>88,53</b>	<b>12,65</b>	<b>90,45</b>	<b>8,97</b>	<b>32,15</b>	<b>4,40</b>	<b>5,12</b>	<b>106,86</b>	<b>163,07</b>

<sup>1)</sup> Beløpet avviker fra note 20 som følge av at det i denne tabellen inkluderes derivater som ikke er knyttet til gjeld.

### Valutarisiko

Telenor er eksponert overfor endringer i verdien på norske kroner relativt til andre valutaer. Telenor har investert i selskaper som har annen funksjonell valuta enn norske kroner. Selskaper som i utgangspunktet opererer i norske kroner vil også gjennomføre transaksjoner i utenlandsk valuta.

Den balanseførte verdien av Telenors nettoinvesteringer i utlandet vil variere med endringer i kronekursen. Konsernets regnskapsmessige resultat vil påvirkes av endringer i valutakursen, ettersom resultatene fra selskapene i utlandet regnes om til norske kroner til gjennomsnittskurs i perioden. Hvis disse selskapene betaler utbytte, vil det typisk skje i selskapets lokale valuta. Det er ledelsens oppfatning at den beste måten å håndtere valutarisiko relatert til nettoinvesteringer, er å utstede finansielle instrumenter i de aktuelle valutaene. Typisk vil det benyttes en kombinasjon av lån (sertifikater og obligasjoner) og valutaderivater (terminkontrakter og valutabytteavtaler) for dette formålet.

Norske selskaper vil også pådra seg valutarisiko i forbindelse med at selskaper har inntekter eller kostnader i utenlandsk valuta. Slik valutaeksponering sikres bare unntaksvis av Telenor.

Valutaeksponering oppstår også når et norsk selskap har andre transaksjoner med oppgjør i fremmed valuta, eller når det er gjort avtaler om kjøp eller salg av eierandeler i selskaper utenfor Norge. Kommitterte kontantstrømmer større enn 50 millioner kroner sikres økonomisk, ved hjelp av opsjoner eller terminkontrakter. Valutarisiko relatert til finansielle instrumenter i utenlandske enheter er også en del av konsernets risikoeksponering.

Sikring som beskrevet ovenfor gjøres bare i valutaer i velfungerende kapitalmarkeder.

I tabellen under fremgår valutaeksponeringen på konsernets eksterne rentebærende eiendeler og forpliktelser og derivater i annen valuta enn norske kroner pr. 31. desember 2004.

Hovedstol i millioner, lokal valuta	AUD	CHF	CZK	DKK	EUR	GBP	HUF	JPY	MYR	SEK	UAH	USD
Rentebærende eiendeler	-	-	44	-	7	-	418	-	635	-	-	95
Rentebærende forpliktelser	(37)	(350)	-	(179)	(1.241)	(76)	(12.274)	(19.500)	(599)	(785)	(26)	(819)
Valutabytteavtaler	37	350	(461)	-	441	63	-	19.500	-	(503)	-	17
Valutaterminkontrakter	-	-	(252)	70	(384)	13	18.000	-	-	(927)	-	(411)
<b>Sum</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(669)</b>	<b>(109)</b>	<b>(1.177)</b>	<b>-</b>	<b>6.144</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>(2.215)</b>	<b>(26)</b>	<b>(1.118)</b>

### Kredittrisiko

Kredittrisiko er det tap som påføres konsernet dersom en motpart ikke oppfyller sine finansielle forpliktelser.

Som følge av det store antallet kunder er det begrenset kredittrisiko relatert til konsernets kundefordringer.

Telenor har inngått Cross Border QTE Lease-avtaler for telefonsentraler, GSM-mobiltelefonnett og fasttelefonnett. Telenor har plassert nåverdien av betalingsforpliktelsene under leasavtalene i høyt kredittverdige finansinstitusjoner og statsgaranterte verdipapirer (US Government related securities). Forpliktelsene er ikke oppført i balansen, men nettoført sammen med plasseringene, se notene 15, 20, 23 og 32. Verdien av plasseringene var 6,0 milliarder kroner pr. 31. desember 2004.

Telenor investerer overskuddslikviditet i kortsiktig rentebærende eiendeler. Slike instrumenter inneholder kredittrisiko. Finansielle derivater med positiv verdi for Telenor, hensyntatt juridiske motregningsrettigheter, skaper også kredittrisiko.

Kredittrisiko reduseres gjennom spredning, ved at det er etablert strenge krav til motpartens rating og ved at det er satt begrensninger på aggregert kreditteksponering mot hver enkelt motpart. Telenor ASA har avtaler som regulerer juridiske motregningsrettigheter i en konkurs-situasjon (ISDA-avtaler) med 16 banker som pr. 31. desember 2004 er motparter i derivattransaksjoner. Telenor ASA har også avtaler med tre banker om å stille sikkerhet når kreditteksponeringen kommer opp på et visst nivå (Collateral agreements). Både avtaler om å stille sikkerhet og ISDA-avtaler er virkemidler for å redusere kredittrisiko.

Virkelig verdi på derivater med positiv verdi for Telenor, hensyntatt juridiske motregningsrettigheter, var 1.578 millioner kroner pr. 31. desember 2004. Kreditteksponering for Telenor ASA følges opp på daglig basis.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskaper i konsernet ikke har likviditet tilgjengelig til å betale sine forpliktelser i tide.

Konsernet har etablert konsernkontosystemer i Norge, Sverige, Danmark, Ungarn og England for å styre likviditetsstrømmene i konsernet så effektivt som mulig. Dette innebærer også bruk av valutabytteavtaler.

Overskuddslikviditet investeres i rentebærende instrumenter med kort løpetid og lav misligholdsrisiko. Telenor ASA har også etablert en kommittert trekkfasilitet for å minimere likviditetsrisikoen for konsernet, se note 20.

Ledelsen legger vekt på finansiell fleksibilitet. En sentral del av dette er å minimere likviditetsrisikoen gjennom å ha tilgang til et diversifisert sett av finansieringskilder.

### Øvrig markedsrisiko

Telenor er også utsatt for markedsrisiko for egenkapitalinstrumenter gjennom sine investeringer i aksjer og andeler.

### Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Estimerte virkelige verdier av konsernets finansielle instrumenter er basert på markedspriser og verdsettelsesmetoder som beskrevet nedenfor. Imidlertid tilrådes forsiktighet ved tolkning av markedsdata til estimert markedsverdi. Estimaten som er presentert her vil ikke nødvendigvis tilsvare de beløp konsernet kunne oppnå ved realisasjon i fremtiden.

Virkelig verdi av sertifikater og obligasjoner utstedt av Telenor ASA er beregnet ved bruk av en rentekurve som inneholder estimater på Telenor ASAs kredittmargin pr. 31. desember 2004. Denne kredittkurven er estimert ut fra observert omsetning i annenhåndsmarkedet av papirer med ulike løpetider utstedt av Telenor ASA.

For gjeldsinstrumenter i datterselskaper er virkelig verdi beregnet ved hjelp av omsetningskurser hvor slike er tilgjengelig. Virkelig verdi av andre gjeldsinstrumenter med flytende rente i datterselskaper er antatt å være lik regnskapsført verdi.

Virkelig verdi av alle andre rentebærende forpliktelse er estimert ved bruk av Telenor ASAs kredittkurve, som beskrevet ovenfor.

Virkelige verdier av valutabytteavtaler, terminkontrakter i valuta og rentebytteavtaler er estimert ved nåverdien av framtidige kontantstrømmer, beregnet ved bruk av noterte swaprenter og valutakurser pr. 31. desember 2004. Opsjoner er verdsatt ved bruk av relevante opsjonspringsmodeller.

Virkelige verdier for børsnoterte aksjer er basert på noterte kurser ved slutten av de relevante årene. Børsnoterte selskaper som konsolideres eller som regnskapsføres etter egenkapitalmetoden er ikke inkludert i tabellen nedenfor.

Nedenfor følger oversikt over regnskapsført verdi og markedsverdi av ulike finansielle instrumenter pr. 31. desember 2004 og 2003:

Beløp i millioner kroner	2004 Regnskaps- ført verdi	2003 Virkelig verdi	Regnskaps- ført verdi	Virkelig verdi
<b>Finansielle eiendeler</b>				
Børsnoterte aksjer	82	97	720	2.955
Konter og investeringer i kortsiktige pengemarkedsinstrumenter	5.398	5.398	7.952	7.952
<b>Finansielle forpliktelser</b>				
Langsiktig rentebærende forpliktelser <sup>1)</sup>	(21.247)	(22.528)	(23.479)	(24.743)
Kortsiktig rentebærende forpliktelser <sup>1)</sup>	(4.005)	(4.050)	(3.273)	(3.356)
<b>Instrumenter for styring av rente- og valutarisiko</b>				
Merverdi rentebytteavtaler	7	437	-	285
Mindreverdi rentebytteavtaler	-	(432)	-	(377)
Gevinst renteopsjoner	54	28	49	90
Tap renteopsjoner	(7)	(7)	-	(24)
Gevinst rente- og valutabytteavtaler <sup>1)</sup>	1.731	2.023	1.944	2.235
Tap rente- og valutabytteavtaler <sup>1)</sup>	(1.072)	(1.124)	(954)	(670)
Gevinst valutaterminkontrakter	122	122	12	12
Tap valutaterminkontrakter	(54)	(54)	(62)	(62)

<sup>1)</sup> Disse postene rapporteres netto som rentebærende gjeld i balansen, se også note 20.

## 22 Rentefri gjeld

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Leverandørgjeld	3.806	3.750
Skyldige offentlige avgifter, skattetrekk og lignende	2.072	2.135
Avsatt utbytte	2.603	1.776
Betalbar skatt	321	641
Påløpte kostnader	4.342	4.474
Forskuddsbetalt inntekt	3.503	3.163
Avsetninger til nedbemanning og tapskontrakter <sup>1)</sup>	762	432
Annen kortsiktig gjeld	732	695
<b>Sum kortsiktig rentefri gjeld</b>	<b>18.141</b>	<b>17.066</b>
Langsiktig rentefri gjeld	572	754
<b>Sum rentefri gjeld</b>	<b>18.713</b>	<b>17.820</b>

<sup>1)</sup> Se note 11.

## 23 Pantstillelser og garantiansvar

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Gjeld som er sikret ved pantstillelser	2.184	2.692
Regnskapsført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet for denne gjeld	8.752	8.148

Gjeld og pantstillelser av eiendeler pr. 31. desember 2004 knyttet seg i hovedsak til DiGi.Com, GrameenPhone Ltd. og satellitt-leasene (Thor II og Thor III).

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Garantiansvar	2.169	2.557

Tabellen inkluderer ikke kjøpte bankgarantier eller garantier hvor tilhørende forpliktelse er oppført i balansen.

Garantier avgitt i forbindelse med Cross Border QTE Lease-avtalene, se note 15, 20, 21 og 32, er ikke inkludert i tabellen ovenfor. Dette er garantier for fremtidige leasingbetalinger. Pr. 31. desember 2004 og 2003 beløp garantiene seg til henholdsvis 6.459 millioner kroner (USD 1.070 millioner) og 7.165 millioner kroner (USD 1.073 millioner).

Tabellen ovenfor inkluderer garantiforpliktelser stillet for Bravida ASA på om lag 917 millioner kroner (854 millioner kroner pr. 31. desember 2003), hovedsakelig knyttet til en entreprenørkontrakt i Sverige, se note 26.

Telenor avga i 2004 garantier overfor utstyrsleverandører av mobilnett i Pakistan på 876 millioner kroner pr. 31. desember 2004. I tillegg avga Telenor garanti på 151 millioner kroner for oppfyllelse av lisensvilkår i 2008.

Telenor har avgitt garanti for termineringsavgift på 151 millioner kroner på satellitt-leasene Thor II og Thor III pr. 31. desember 2004 (271 millioner kroner pr. 31. desember 2003). Leasingavtalene opphører i 2009 og 2010.

Videre er det stillet mindre garantier for rettmessige oppfyllelser av leveranser og betalinger overfor eksterne parter på om lag 74 millioner kroner pr. 31. desember 2004 (81 millioner kroner pr. 31. desember 2003).

Garantier pr. 31. desember 2003 overfor Intelsat Ltd. på 781 millioner kroner for rettmessig oppfyllelse av kjøp av andel i satellitt i 2004 og garanti begrenset oppad til 570 millioner kroner overfor det tilknyttede selskapet ONE GmbH's lånegivere, ble terminert i 2004.

## 24 Tvister

Telenor er involvert i en rekke søksmål relatert til Telenors virksomhet, inkludert vesentlige krav beskrevet nedenfor. Det er foretatt avsetninger for domsutfall i Telenors disfavør eller fravikelse av ligning, selv om Telenor er uenig i domsutfallet eller fravikelsen. Avsetningene i disse sakene er foretatt med det beløp som er nevnt i domsutfallet eller fravikelsen av ligningen. Utover dette er det foretatt avsetninger for å dekke det forventede utfallet av andre søksmål mot Telenor i den grad negative utfall er sannsynlig og pålitelige estimater kan gis. Telenor erkjenner usikkerheten ved søksmålene, men er av den oppfatning at disse sakene vil bli avgjort uten at de svekker konsernets finansielle stilling i vesentlig grad.

Telenor Eiendom Holding AS (tidligere Telenor Communication AS) tok i januar 2003 ut stevning ved Oslo Tingrett mot Staten ved Sentralskattekontoret for Storbedrifter, angående fravik fra selskapets selvangivelse for 2001 knyttet til salg av aksjer i Sonofon Holding A/S fra Telenor Eiendom Holding AS til Dansk Mobil Holding AS. Omtvistet beløp er om lag 8,6 milliarder kroner, hvilket gir en betalbar skatteeffekt på om lag 2,4 milliarder kroner som ble kostnadsført i 2002. Saken ble behandlet av Tingretten i januar 2004. Dommen, som ga Telenor Eiendom Holding AS medhold i alle anførsler, forelå 14. juni 2004. Skattemyndighetene har anket saken inn for Borgarting Lagmannsrett. Hovedforhandling er berammet fra 14. november til 18. november 2005.

Sense Communication ASA tok i november 2003 ut søksmål mot Telenor Mobil AS for Oslo Tingrett med krav om tilbakebetaling av påstått overpris under tjenesteleverandøravtalen med Telenor for perioden 2000 til 2003. Kravet fra Sense var opprinnelig på 170 millioner kroner eksklusiv renter, men Sense tok forbehold om å fremsette krav også relatert til 2003 samt forbehold om å revidere kravet for alle år. Den 2. november 2004 avsa Asker og Bærum tingsrett dom i saken som ga Telenor fullt medhold. Sense har anket saken inn for Borgarting Lagmannsrett. I anken er kravet utvidet til 300 millioner kroner pluss renter og saksomkostninger. Dette inkluderer årene 2003 og 2004. Hovedforhandling er berammet til 8. februar 2006.

Enitels konkursbo tok i desember 2003 ut søksmål mot Telenor Telecom Solutions AS og Telenor Mobil AS ved Asker og Bærum Tingrett. Boets krav er 121 millioner kroner med tillegg av renter. Kravet er knyttet til påstått overpris på leide samband samt trafikk terminert i fast-nettet og mobilnettet for perioden 1997 til 2001. Hovedforhandling i saken startet 17. januar 2005. Asker og Bærum Tingrett har ved dom 14. mars 2005 frifunnet Telenor Telecom Solutions AS og Telenor Mobil AS. Enitels konkursbo har frist til 14. april 2005 for å anke dommen til lagmannsretten.

I mars 2004 tok Tele2 ut forliksklage mot Telenor Mobil AS. Tele2 anfører at Telenor Mobils innkrevde priser for videresalg av mobiltelefonitjenester i videresalgsavtalen ikke har vært kostnadsorienterte. Tele2 krever tilbakebetalt differansen mellom innkrevd pris og kostnadsorientert pris fra og med 1. januar 2001. Kravet var på om lag 113 millioner kroner med tillegg av renter og saksomkostninger. I henhold til

partenes anmodning avsa Bærum forliksråd, den 18. mai 2004, kjennelse om henvisning av saken til ordinær domstol. Følgelig kan Tele2 bringe kravet inn for ordinær domstol innen mai 2005. Telenor hadde ikke mottatt stevning i saken pr. 31. mars 2005.

Saker omtalt i note 24 i Telenors årsrapport for 2003 hvor dom er falt:

Teletopias søksmål mot Telenor Mobil AS førte ikke frem i lagmannsretten, og i februar 2004 avsa retten frifinnende dom i Telenors favør. Teletopia anket dommen til Høyesterett, men den ble ikke sluppet inn til behandling. Dommen er derfor rettskraftig.

## 25 Kontraktsforpliktelser

Telenor har inngått avtaler med faste betalingsforpliktelser på følgende områder pr. 31. desember 2004:

Beløp i millioner kroner	2005	2006	2007	2008	2009	Etter 2009
Husleie	737	637	514	475	453	1.718
Leie av biler, kontormaskiner mv.	63	40	21	6	1	-
Leie av satellitt og nettkapasitet	1.052	227	180	156	132	732
IT-relaterte avtaler	372	202	163	145	294	84
Andre kontraktsforpliktelser	565	123	73	31	31	37
<b>Kommiterte investeringer</b>						
Eiendom, anlegg og utstyr	2.478	152	71	30	30	30
Andre kontraktsfestede investeringer	13	-	-	-	-	-
<b>Sum kontraktsforpliktelser</b>	<b>5.280</b>	<b>1.381</b>	<b>1.022</b>	<b>843</b>	<b>941</b>	<b>2.601</b>

Tabellen inkluderer ikke avtaler som ikke medfører et forpliktende minimumskjøp. Det er heller ikke inkludert fremtidige ikke-kommiterte investeringer som følge av UMTS konsesjon i Norge eller Ungarn. Inkludert i leie av satellitt og nettkapasitet for 2005 inngår betaling i forbindelse med en MVNO-avtale (Mobile Virtual Network Operator) med 558 millioner kroner.

Kommiterte investeringer for 2005 er primært mobilnettverk i Pakistan, Ukraina (Kyivstar), Malaysia (DiGi.Com) og Bangladesh (GrameenPhone).

## 26 Nærstående parter

Telenor ASA var pr. 31. desember 2004 eiet 54,0 % (inklusive egne aksjer) av Den norske stat ved Nærings- og Handelsdepartementet.

Det norske telekommunikasjonsmarkedet er underlagt lov om elektronisk kommunikasjon av 25. juni 2003 og forskrifter som er utstedt i medhold av denne lov. I tillegg har deler av virksomheten vært underlagt konsesjonsbestemmelser i 2004. Telenor var pålagt landsdekkende leveringsplikt (USO, Universal Service Obligation) gjennom konsesjonsforpliktelser for fastnettet inntil denne utløp 1. september 2004. Deretter ble ekomforskriftens krav til leveringspliktige tjenester videreført i avtale mellom Telenor og Samferdselsdepartementet. USO-forpliktelsen omfatter blant annet leveranse av PSTN-telefoni til alle husholdninger og bedrifter, opprettholdelse av betalingstelefoner, tilpasninger for funksjonshemmede og opprettholdelse av varslingstjenester. I tillegg var Telenor i 2004 pålagt spesielle samfunnsplågte tjenester (SSO, Special Service Obligation) til forsvaret, kystradioen, tjenester til Svalbard og nødnummer for politi, brann og ambulanse. Telenor mottar ingen kompensasjon for USO-forpliktelsene, mens for de samfunnsplågte tjenester mottok Telenor en kompensasjon på 72 millioner i 2004, 69 millioner i 2003 og 86 millioner kroner i 2002.

Telenor-konsernet leverer telefoni og mobiltelefoni, leide samband, utstyr, Internett-tjenester, TV-distribusjon, IT-drift og salg av programvare og andre tjenester til den offentlige forvaltning og selskaper kontrollert av staten basert på vanlige forretningsmessige vilkår.

Telenor betaler et årlig gebyr til Post- og teletilsynet for å kunne levere konsesjonære tjenester. Gebyret var på 108 millioner kroner i 2004, 87 millioner kroner i 2003 og 81 millioner kroner i 2002.

GrameenPhone Ltd. har et lån på opprinnelig 50 millioner kroner fra NORAD, med lånesaldo på 47 millioner kroner pr. 31. desember 2004. NORAD er underlagt Det Norske Utenriksdepartement. Lånet har en fast rente på 3,4 % og var avdragsfritt til 30. juni 2004. Lånet nedbetales deretter frem til 31. desember 2010.

Canal Digital var eiet 50 % av Telenor frem til 30. juni 2002 da Telenor gjennomførte kjøpet av de resterende aksjene. Canal Digital er etter dette konsolidert som datterselskap. Det ble totalt fakturert 223 millioner kroner i 2002 (et halvt år) for salg av satellittkringkasting, salg av kort for TV-dekodere med videre fra øvrige Telenorselskaper til Canal Digital. Transaksjoner mellom partene var basert på vanlige forretningsmessige vilkår.

Telenor leier ut personell til flere av de tilknyttede selskapene i utlandet. Totalt ble det inntektsført 12 millioner kroner for disse tjenestene i 2004, 24 millioner kroner i 2003 og 21 millioner kroner i 2002.



Bravida ASA er et tilknyttet selskap fra 1. november 2000 da Bravida AS ble slått sammen med BPA AB. Telenors eierandel var 47,05 % pr. 31. desember 2004. I henhold til aksjonæravtale som ble inngått ved sammenslåingen skal Telenor redusere sin eierandel hvis Bravida børsnoteres. I 2004 ble det kjøpt varer og tjenester for 1.170 millioner kroner fra Bravida, 1.305 millioner kroner i 2003 og 1.868 millioner kroner i 2002 hovedsakelig for installasjon og øvrige tjenester. Samtidig fakturerte Telenorselskaper henholdsvis 67 millioner kroner i 2004, 92 millioner kroner i 2003 og 85 millioner kroner i 2002 for salg til Bravida, hovedsakelig relatert til salg av administrative tjenester. I slutten av 2004 ble både Telecom- og IKT-virksomheten til Bravida solgt til eksterne parter, og Telenors forretningsmessige relasjon til Bravida vil bli sterkt redusert etter dette. Handel mellom partene er basert på forretningsmessige vilkår.

Telenor hadde pr. 31. desember 2004 gitt garantier med en ramme estimert til om lag 917 millioner kroner (om lag 854 millioner kroner 31. desember 2003). Dette gjelder i hovedsak oppfyllelsesgaranti som Telenor ga i 2000, mens Bravida var et datterselskap, i forbindelse med Bravidas inngåelse av entreprenørkontrakt i prosjektet Södra Länken i Sverige. Bravida har en garantiperiode på to år etter ferdigstilling. Prosjektet ble ferdigstilt mot slutten av 2004.

Telenor hadde pr. 31. desember 2004 totale utestående fordringer på Bravida på om lag 283 millioner kroner, hvorav om lag 272 millioner kroner er langsiktige lån i form av preferansekapital (om lag 553 millioner kroner i utestående fordringer pr. 31. desember 2003 hvorav 551 millioner kroner i langsiktige lån). Leverandørgjeld til Bravida var om lag 7 millioner kroner pr. 31. desember 2004 (om lag 86 millioner kroner pr. 31. desember 2003). I løpet av 2004 overførte Telenor deler av utestående lån til en annen aksjonær i Bravida til pålydende. Den 30. desember 2004 ble alle utestående aksjonærlån konvertert til preferansekapital i Bravida ASA. Preferansekapitalen har rett til et utbytte på 15 % (13 % i 2005) innenfor aksjelovens bestemmelser om utbytte, med fortrinnsrett i forhold til selskaps ordinære aksjer.

Det tilknyttede selskap TeleVenture Management AS utførte disponenttjenester for Telenor Venture AS, Telenor Venture II ASA og Telenor Venture III AS. Det ble totalt fakturert 14 millioner kroner for disse tjenestene i 2004, 18 millioner kroner i 2003 og 21 millioner kroner i 2002. Telenor Venture AS ble solgt i desember 2003 og Telenor Venture III AS ble solgt i desember 2004. Telenor kostnadsførte i 2004 en meravkastningsgodtgjørelse til TeleVenture Management AS på 34 millioner kroner som en reduksjon av konsernets gevinst knyttet til salg av Telenor Venture III AS.

Zesign AS ble etablert i 2001 med 50 % eierskap av Telenor. Zesign AS leverer tjenester for elektronisk identifikasjon og signatur. Zesign AS inntektsførte totalt 1 million kroner i 2004, 1 millioner kroner i 2003 og 41 millioner kroner i 2002 for salg til Telenorselskaper. Zesign AS hadde et lån på 15 millioner kroner fra Telenor pr. 31. desember 2004, som skal konverteres til egenkapital i 2005. Telenor inngikk avtale om salg av aksjene i Zesign AS i februar 2005, og garanterer for finansiering av driften i Zesign AS fram til kjøper overtar selskapet.

Telenor ervervet eierandeler i det tilknyttede selskap Glocalnet AB pr. 31. desember 2002. På slutten av 2003 solgte Telenor en privatkundefase og tilhørende kundefordringer til Glocalnet AB for 70 millioner kroner (80 millioner svenske kroner). Telenor fakturerte 494 millioner kroner i 2004 og 361 millioner kroner i 2003 til Glocalnet AB for telefoni og oppringte internett-tjenester. Fordringer på Glocalnet AB var 120 millioner kroner pr. 31. desember 2004 og 124 millioner kroner pr. 31. desember 2003.

Nera Satellite Services Limited er et datterselskap av Word Wide Mobile Communications AS, som er et tilknyttet selskap av Telenor. Telenor selger Inmarsat-trafikk til Nera Satellite Services Limited, og fakturerte 84 millioner kroner i 2004, 131 millioner kroner i 2003 og 104 millioner kroner i 2002. Nera Satellite Services Limited har leverandørgjeld mot Telenor på 13 millioner kroner pr. 31. desember 2004 og 19 millioner kroner pr. 31. desember 2003.

HMS Norge AS ble etablert 1. oktober 2003 med 50 % eierskap av Telenor. HMS Norge AS leverer helse-, miljø- og sikkerhetstjenester. Telenor kjøpte tjenester for 10 millioner kroner i 2004 og 4 millioner kroner i 2003. HMS Norge AS hadde pr. 31. desember 2004 totale fordringer på 3 millioner på Telenor (3 millioner pr. 31. desember 2003).

Telenor Renhold & Kantine AS, som er et tilknyttet selskap, leverer renholds- og kantine tjenester til Telenor. Selskapet inntektsførte 106 millioner kroner i 2004, 113 millioner kroner i 2003 og 111 millioner kroner i 2002 for salg til Telenorselskaper. Telenor Renhold & Kantine AS hadde fordringer på Telenorselskaper på 4 millioner kroner pr. 31. desember 2004 og 15 millioner kroner pr. 31. desember 2003.

Jan Edvard Thygesen var i 2004 en del av konsernledelsen, og i denne perioden leverte selskapet Olin Info Partner, som var eid av en personlig nærstående til ham, konsulent tjenester til Telenor Norge AS. Selskapet mottok 366.987 kroner for disse tjenestene i 2004.

## 27 Tilleggsinformasjon om kontantstrømpstilling

### Kjøp og salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper

Tabellen nedenfor viser effektene på hovedlinjene i konsernbalansen for kjøp og salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper avstemt mot linjene i kontantstrømpstillingen for inn- og utbetalinger ved avgang/tilgang av datterselskaper og tilknyttede selskaper (fratrukket kontanter solgt/kjøpt). Se note 1 for mer informasjon om vesentlige tilganger og avganger.

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Kjøp av datterselskaper og tilknyttede selskaper</b>			
Sum tilknyttede selskaper	112	1.552	962
Sum andre anleggsmidler	13.773	-	17.864
Sum omløpsmidler	1.353	-	2.416
Sum gjeld	(5.883)	-	(7.308)
Minoritetsinteresser	-	-	(735)
Bokført verdi av tilknyttet selskap ved kjøpet	(4.215)	-	(1.670)
Regnskapsført direkte mot egenkapitalen	-	-	658
<b>Kostpris</b>	<b>5.140</b>	<b>1.552</b>	<b>12.187</b>
Herav kontant utbetaling	(6.421)	(506)	(12.551)
Kontanter i virksomheter ved kjøp	140	-	319
<b>Netto kontantutbetaling ved kjøp</b>	<b>(6.281)</b>	<b>(506)</b>	<b>(12.232)</b>
<b>Salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper</b>			
Sum tilknyttede selskaper	98	2.307	77
Sum andre anleggsmidler	124	1.020	115
Sum omløpsmidler	553	370	-
Sum gjeld	(217)	(247)	-
Minoritetsinteresser	(28)	(35)	-
Gevinst/tap og omregningsdifferanser ved salg	502	299	-
<b>Salgspris</b>	<b>1.032</b>	<b>3.714</b>	<b>192</b>
Hvorav kontant innbetalt	953	2.440	192
Kontanter i virksomheter ved salg	(104)	(113)	(1)
<b>Netto kontantinntbetaling ved salg</b>	<b>849</b>	<b>2.327</b>	<b>191</b>

Forskjellen mellom kostpris og kontantvederlaget i 2004 hadde i hovedsak sammenheng med kjøpet av resterende aksjer i Sonofon Holding A/S. Utbetalinger inkluderte et aksjonærlån til Sonofon Holding A/S, som Telenor overtok samtidig med aksjekjøpet, og dette er ikke inkludert i kostpris på aksjene. For 2004, 2003 og 2002 økte Telenor sine eierandeler i enkelte datterselskaper, som medførte kontantutbetalinger uten at bokført verdi av eiendeler og gjeld ble endret. Tilgang ved bytte av aksjer i selskaper medførte lavere kontantutbetalinger sammenlignet med kostpris i 2003.

Forskjellen mellom salgspris og kontantvederlaget i 2004 hadde i hovedsak sammenheng med at deler av vederlaget knyttet til salget av Telenor Venture III AS innbetales i senere perioder. Avgang ved bytte av aksjer i selskaper medførte lavere kontantinntbetalinger sammenlignet med salgspris i 2003.

### Bundne bankinnskudd

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Skattetrekksmidler	6	22	88
Andre	17	32	45
<b>Sum</b>	<b>23</b>	<b>54</b>	<b>133</b>

Med unntak av enkelte selskaper har konsernet kjøpt bankgaranti for betaling av de ansattes skattetrekk. Telenorkonsernet har etablert et konsernkontosystem med to bankforbindelser. Telenor ASA er i henhold til avtalene konsernkontoinnehaver, mens øvrige konsernselskaper er underkontoinnehavere eller deltakere. Bankene kan avregne trekk og innestående mot hverandre slik at nettoposisjonen representerer mellomværende mellom banken og konsernkontoinnehaver.

## Vesentlige ikke-kontanttransaksjoner

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Investering i virksomheter	69	2.403	105
Investering i lisenser – del ikke betalt i tildelingsåret	1.091	-	-
Finansiell leasing	-	27	346
<b>Sum</b>	<b>1.160</b>	<b>2.430</b>	<b>451</b>

Investering i virksomheter i 2004 relaterte seg til bytte av aksjer ved salg av virksomheter til det tilknyttede selskapet The Mobile Media Company.

Investering i lisenser i 2004 var knyttet til kjøp av UMTS-lisens i Ungarn og mobilisens i Pakistan. Del av investering som ikke er betalt i tildelingsåret var henholdsvis 0,4 milliarder kroner og 0,7 milliarder kroner.

Investering i virksomheter i 2003 besto i hovedsak av følgende transaksjoner knyttet til endring av eierandeler: salg av aksjer i Comincom/ Combella i bytte mot aksjer i Golden Telecom Inc. (bokført som tilknyttede selskaper med 1,3 milliarder kroner), overføring av aksjer i Inmarsat i bytte mot eierandeler i nytt holdingselskap til Inmarsat (bokført som langsiktige aksjer med 0,7 milliarder kroner) og overføring av aksjer i A-Pressen ASA i bytte mot eierandeler i APR Media Holding AS (bokført som tilknyttede selskaper med 0,4 milliarder kroner).

## 28 Ytelser til ledelsen m.m.

Konsernledelsen består av Jon Fredrik Baksaas, Arve Johansen, Torstein Moland, Jan Edvard Thygesen, Stig Eide Sivertsen og Morten Karlsen Sørby. 26. januar 2005 fratradte Åsmund Løset og Berit Svendsen.

Total godtgjørelse (lønn, bonus etc. og annen godtgjørelse) betalt til konsernledelsen (8 personer) utgjorde 24.034.839 kroner i 2004. I tillegg ble det betalt 1.183.108 kroner i pensjonspremier. Godtgjørelse betalt til styret og bedriftsforsamlingen utgjorde henholdsvis 1.785.350 kroner og 401.000 kroner i 2004. I tillegg ble Revisjonskomiteen og Valgkomiteen godtgjort med totalt 157.000 kroner. Styrets medlemmer har ingen avtaler om særskilt vederlag ved opphør eller endring av vervet, avtaler om bonuser, overskuddsdelinger, opsjoner eller lignende.

Konsernsjef Jon Fredrik Baksaas' årslønn var 3.500 000 kroner i 2004. Telenors kostnad knyttet til pensjonsforpliktelsen for konsernsjefen var 1.968.000 kroner inklusive arbeidsgiveravgift på 243.000 kroner, og Telenor ytet annen godtgjørelse på 112.395 kroner i 2004. Jon Fredrik Baksaas hadde i 2004 årsbonusavtale med en maksimal ramme på 6 månedslønner. I 2003 ble han tildelt 250.000 opsjoner med en løpetid på 7 år. Det ble i tillegg tildelt 100.000 opsjoner i opsjonsprogrammet for 2002 og ytterligere tildelt 150.000 ved tiltreden som konsernsjef. Videre har konsernsjefen en pensjonsavtale som går ut på at han kan fratre ved fylte 60 år med 66 % pensjon av pensjonsgrunnlaget. Pensjonsgrunnlaget er begrenset til 3.000.000 kroner, regulert årlig med konsumprisindeksen, første gang regulert 1. januar 2003. Hvis konsernsjefen anmodes om å fratre sin stilling, gjelder en etterlønsavtale på 24 måneders lønn fra fratreden. Dersom konsernsjefen tar arbeid eller engasjerer seg i yrkesrelatert virksomhet i denne perioden, skal det gjøres fradrag i etterlønnen på 75 % av godtgjørelsen i ny virksomhet. Det betales ikke feriepenger av etterlønnen. Gjensidig oppsigelsesfrist er 6 måneder.

Nedenfor vises opplysninger knyttet til det enkelte medlem av konsernledelsen, med unntak av Jon Fredrik Baksaas som er omtalt ovenfor.

Tittel/Navn	oppsi- gelsestid	Etter- lønn	Pensjonsvilkår	Opsjoner 2004 <sup>1)</sup>	Opsjoner 2003 <sup>1)</sup>	Opsjoner 2002 <sup>1)</sup>
Visekonsernsjef Arve Johansen <sup>2)</sup>	6 mnd	6 mnd	66 % av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 60 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn pr. 31. desember 2004, regulert årlig med konsumprisindeksen.	-	100.000	100.000
Visekonsernsjef økonomi/finans (CFO) Torstein Moland <sup>2)</sup>	6 mnd	6 mnd	66 % av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 60 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn pr. 31. desember 2004, regulert årlig med konsumprisindeksen.	-	100.000	100.000
Konserndirektør Stig Eide Sivertsen	6 mnd	Nei	66 % av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 62 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn pr. 31. desember 2004, regulert årlig med konsumprisindeksen.	-	75.000	75.000
Konserndirektør Jan Edvard Thygesen	6 mnd	6 mnd	66 % av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 62 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn pr. 31. desember 2003, regulert årlig med konsumprisindeksen.	-	75.000	75.000
Konserndirektør Morten Karlsen Sørby	6 mnd	6 mnd	66 % av pensjonsgrunnlaget ved fratreden ved fylte 62 år. Pensjonsgrunnlaget er lønn pr. 31. desember 2002, regulert årlig med konsumprisindeksen	-	75.000	70.000

Bonusrammen for medlemmene av konsernledelsen var 6 måneder av fastlønn i 2004. Ved oppnåelse av budsjettmål utbetales 50 % av bonusrammen. Utbetaling av 100 % bonus kan kun skje dersom det oppnås svært gode økonomiske resultater utover budsjett.

<sup>1)</sup> Opsjonsprogrammene for 2002, 2003 og 2004 er beskrevet i note 29.

<sup>2)</sup> Arve Johansen og Torstein Moland har avtaler som regulerer eventuell overgang til annet arbeid knyttet til konsernet med rett til kompensasjon tilsvarende halv lønn for en nærmere angitt periode frem til pensjonsalder. Disse har i slike tilfeller rettigheter til opptjening av pensjon på basis av lønn ved tidspunktet for endring av ansettelsesforholdet frem til oppnådd pensjonsalder.

Samlede lån til ansatte var 38 millioner kroner pr. 31. desember 2004. Dette relaterer seg i hovedsak til bilfinansiering som alternativ til firmabil, boliglån i to av de utenlandske datterselskapene og lån til aksjekjøp. Lån til aksjekjøp oppstod i forbindelse med aksjeordningsprogrammet for ansatte i november 2004 og var totalt på 14 millioner kroner pr. 31. desember 2004. Tilbudet var på 5.992 kroner pr. ansatt, etter rabatt. Lån til aksjekjøp er rentefrie og tilbakebetales over 12 måneder.

Ingen i styret eller konsernledelsen har lån i selskapet.

Nedenfor vises aksjeinnehav til medlemmene av styret og bedriftsforsamlingen samt konsernledelsen pr. 31. desember 2004. Aksjeinnehav for styremedlemmene, varamedlemmer til styret og konsernledelsen inkluderer deres personlige nærstående.

<b>Styret</b>	<b>Antall aksjer pr. 31.12.2004</b>
Thorleif Enger	2.000
Bjørge Ven	10.000
Harald Stavn	3.689
Per Gunnar Salomonsen	1.857
Irma Tystad	813

<b>Varamedlemmer til styret</b>	<b>Antall aksjer pr. 31.12.2004</b>
Helge Enger	1.582
Roger Rønning	1.382
Ragnhild Hundere	275
Hjørdis Henriksen	275

<b>Bedriftsforsamlingen</b>	<b>Antall aksjer pr. 31.12.2004</b>
Mona Røkke	200
Berit Kopren	275
Stein Erik Olsen	1.035
Arne Jenssen	407

<b>Konsernledelsen</b>	<b>Antall aksjer pr. 31.12.2004</b>
Jon Fredrik Baksaas	29.697
Torstein Moland	20.199
Arve Johansen	44.977
Morten Karlsen Sørby	7.639
Jan Edvard Thygesen	56.123
Stig Eide Sivertsen	28.610
Åsmund Løset	3.304
Berit Svendsen	7.939

#### Godtgjørelse til revisor

Tabellen nedenfor oppsummerer foreslått revisjonshonorar for 2004 og 2003 og påløpte honorarer i 2004 og 2003 for revisjonsrelaterte, skatterelaterte og andre tjenester. Honorarene inkluderer både norske og utenlandske datterselskaper.

Beløp i millioner kroner	Revisjon		Revisjonsrelaterte tjenester		Skatterelaterte tjenester		Andre tjenester	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>Telenor ASA</b>								
Konsernrevisor	2,6	2,6	2,9	4,9	1,2	1,1	-	-
Andre revisorer	-	-	-	1,1	-	-	-	0,4
<b>Øvrige konsernselskaper</b>								
Konsernrevisor	26,4	21,9	7,1	12,2	4,0	5,2	0,7	1,0
Andre revisorer	0,2	3,1	-	2,5	0,1	1,3	0,1	1,1

Honorar for revisjon omfatter honorar for den lovbestemte revisjon og begrenset gjennomgang av kvartalsrapporter. Honorar for revisjonsrelaterte tjenester omfatter due diligence ved kjøp og salg av virksomheter, revisjon av informasjonssystemer, revisjon av regulatorisk rapportering m.m. Honorar for skatterelaterte tjenester omfatter skatterådgivning hovedsakelig utenfor Norge.

I Telenorkonsernet er det opsjonsprogrammer i Telenor ASA, i det børsnoterte datterselskapet EDB Business Partner ASA og i datterselskapet Utfors AB. Programmet for Utfors AB ble avviklet i februar 2004 uten noen tegninger i 2003 eller 2004, og er derfor ikke omtalt.

#### Opsjoner for aksjer i Telenor ASA

I 2002 ble det tildelt opsjoner til 85 ledere og nøkkelpersoner, i 2003 ble det tildelt opsjoner til 110 ledere og nøkkelpersoner, mens det i 2004 ble tildelt opsjoner til 12 nye ledere og nøkkelpersoner.

For opsjoner tildelt i 2002: Opsjonene kan tidligst utøves med en tredjedel hvert av de kommende tre år etter tildelingen. Seneste utøvelsesstidspunkt er sju år etter tildeling. Utøvelseskursen er gjennomsnittlig sluttkurs ved Oslo Børs siste fem handledager før tildelingsstidspunktet, tillagt en rente pr. påbegynt måned som tilsvarer 1/12 av 12 måneders NIBOR. Opsjonene kan bare utøves fire ganger hvert år i en tidagers periode etter offentliggjøringen av selskapets kvartalsresultater. Siste mulige utøvelseskurs er henholdsvis 50,96 kroner for opsjoner tildelt 21. februar 2002 og 42,12 kroner for opsjoner tildelt til Jon Fredrik Baksaas 21. juni 2002.

For opsjoner tildelt i 2003 og 2004: Opsjonene kan tidligst utøves med en tredjedel hvert av de kommende tre år etter tildelingen og kan kun utøves dersom aksjekursen på utøvelsesstidspunktet er høyere enn gjennomsnittlig sluttkurs på Oslo Børs siste 5 handledager før tildelingsstidspunktet tillagt en rente på 5,38 % pr. år. Seneste utøvelsesstidspunkt er sju år etter tildeling. Utøvelseskursen er gjennomsnittlig sluttkurs ved Oslo Børs siste 5 handledager før tildelingsstidspunktet, som var 26,44 kroner for opsjonene tildelt i 2003 og 48,36 kroner for opsjonene tildelt i 2004. Opsjonene kan bare utøves fire ganger hvert år i en 10-dagers periode etter offentliggjøringen av selskapets kvartalsresultater.

Aksjeopsjoner Telenor ASA	Antall opsjoner	Veiet gjennomsnittlig utøvelsespris ved slutten av opsjonens løpetid (i kroner)
Opsjoner tildelt i 2002 (21. februar)	2.520.000	50,96
Opsjoner tildelt i 2002 (21. juni)	150.000	42,12
Opsjoner kansellert i 2002	55.000	50,96
<b>Balanse pr. 31. desember 2002</b>	<b>2.615.000</b>	<b>50,45</b>
Opsjoner tildelt 2003	2.850.000	26,44
Opsjoner kansellert i 2003	290.000	32,36
Opsjoner utøvet i 2003	71.667	50,96
<b>Balanse pr. 31. desember 2003</b>	<b>5.103.333</b>	<b>38,06</b>
Opsjoner tildelt 2004	380.000	48,36
Opsjoner kansellert i 2004	45.000	26,98
Opsjoner utøvet i 2004	1.027.994	36,28
<b>Balanse pr. 31. desember 2004</b>	<b>4.410.339</b>	<b>33,97</b>

Tabellen nedenfor viser detaljer for Telenor ASA utestående opsjoner pr. 31. desember 2004. Utøvelsesprisen er basert på siste mulige utøvelsesstidspunkt. Alle opsjonene kan utøves før utløpet av planen.

Veiet gjennomsnittlig utøvelsespris (i kroner) <sup>1)</sup>	Utestående opsjoner	Veiet gjennomsnittlig gjenværende løpetid pr. 31.12.2004	Opsjoner som kan utøves pr. 31.12.2004 <sup>1)</sup>
50,96 <sup>2)</sup>	1.630.335	4 år	913.667
42,12 <sup>3)</sup>	150.000	4 år	100.000
26,44 <sup>4)</sup>	2.250.004	5 år	583.328
48,36 <sup>5)</sup>	380.000	6 år	-

<sup>1)</sup> Utøvelsesprisen for opsjonsprogrammet for 2002 er basert på siste mulige utøvelsesstidspunkt, og på 12 måneders NIBOR implisitte terminrenter regnet ut på basis av rentekurven pr. henholdsvis 20. februar og 20. juni hvert år. Utøvelsesprisene for opsjonsprogrammene for 2003 og 2004 ligger fast gjennom hele opsjonenes levetider. Opsjonene kan bare utøves i utøvelsesvindu rett etter offentliggjøring av Telenors kvartalsresultater.

<sup>2)</sup> Første mulige utøvelsesstidspunkt var i februar 2003 for 1/3 av opsjonene.

<sup>3)</sup> Første mulige utøvelsesstidspunkt var i juli 2003 for 1/3 av opsjonene.

<sup>4)</sup> Første mulige utøvelsesstidspunkt var i februar 2004 for 1/3 av opsjonene.

<sup>5)</sup> Første mulige utøvelsesstidspunkt var i februar 2005 for 1/3 av opsjonene.

Ved opsjonsutøvelse har Telenor rett til å innløse opsjoner ved å utbetale et kontantbeløp som tilsvarer differansen mellom utøvelseskursen og aksjenes sluttkurs den dag melding om utøvelse kom fram til selskapet. Opsjonene kan utøves før utløpet av planene, som beskrevet ovenfor.

### Opsjoner for aksjer i EDB Business Partner ASA

EDB Business Partner ASA hadde en aksjebasert avlønningsordning for sine ansatte i form av en aksjeopsjonsordning. Opptjente, men ikke utøvde opsjoner kunne føres videre frem til mai 2004 hvor programmet utløp uten utøvelse.

Det ble i 2003 tildelt 600.000 opsjoner til ny konsernsjef i EDB Business Partner ASA ved ansettelse med utøvelsespris på 15,94 kroner. Opsjonene frigis med en tredel hvert av de kommende tre år etter tildeling, og kan utøves dersom markedskursen på utøvelsesstidspunktet er høyere enn utøvelsesprisen tillagt en årlig rente på 5,38 %. Opsjonene kan utøves kvartalsvis innenfor en 10-dagers periode etter offentliggjøring av selskapets kvartalsresultater. Seneste utøvelsesstidspunkt er 7 år etter tildeling.

I forbindelse med generalforsamling i 2004 ble det vedtatt en opsjonsordning for den øvrige konsernledelse og nøkkelansatte på inntil 1.300.000 opsjoner. Av disse ble 989.994 opsjoner tildelt i april 2004, med en utøvelsespris på NOK 45,55 og 25.000 opsjoner i november 2004 med en utøvelsespris på 44,83.

Eventuelt senere tildelinger vil foretas til vektet gjennomsnittlig aksjekurs 5 dager før tildelingen blir foretatt. Opsjonene frigis med en halvpart hvert av de kommende to år etter tildeling, og kan utøves i løpet av det påfølgende år dersom markedskursen på utøvelsesstidspunktet er høyere enn utøvelsesprisen tillagt en årlig rente på 5,38 %. Opsjonene kan utøves kvartalsvis innenfor 3 til 10 dager etter offentliggjøring av selskapets kvartalsresultat.

Aksjeopsjoner EDB Business Partner ASA	Opsjoner	Veiet gjennomsnitt utøvelsespris ved slutten av opsjonenes løpetid (i kroner)
<b>Balanse pr. 31. desember 2001</b>	<b>9.955.850</b>	<b>126,7</b>
Opsjoner tildelt i 2002	269.445	67,0
Opsjoner utøvet i 2002	-	-
Opsjoner kansellert i 2002	528.620	129,6
<b>Balanse pr. 31. desember 2002</b>	<b>9.696.675</b>	<b>124,9</b>
Opsjoner tildelt i 2003	600.000	15,9
Opsjoner utøvet i 2003	-	-
Opsjoner kansellert i 2003	411.678	137,9
<b>Balanse pr. 31. desember 2003</b>	<b>9.884.997</b>	<b>117,7</b>
Opsjoner tildelt i 2004	1.014.994	45,5
Opsjoner utøvet i 2004	-	-
Opsjoner kansellert i 2004	9.284.997	118,7
<b>Balanse pr. 31. desember 2004</b>	<b>1.614.994</b>	<b>34,5</b>

Tabellen nedenfor viser detaljer for EDB Business Partners utestående opsjoner. Utøvelsesprisen er basert på siste mulige utøvelsesstidspunkt. Mange av opsjonene kan utøves før utløp av planen.

Veiet gjennomsnittlig utøvelsespris (i kroner)	Utestående opsjoner	Veiet gjennomsnittlig gjenværende løpetid (år)	Opsjoner som kan utøves pr. 31.12.2004
15,94	600.000	5,5	200.000
45,55	989.994	1,8	-
44,83	25.000	2,4	-

## 30 Antall aksjer, aksjeeiere m.m.

Telenor ASA hadde pr. 31. desember 2004 en aksjekapital på 10.498.182.282 kroner fordelt på 1.749.697.047 ordinære aksjer pålydende 6 kroner. Alle aksjer har lik stemmerett og rett til utbytte. Pr. 31. desember 2004 hadde selskapet 14.571.700 egne aksjer.

Generalforsamlingen ga den 6. mai 2004 styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil 524.760.294 kroner ved utstedelse av inntil 87.460.049 aksjer, hver pålydende 6 kroner. Fullmakten gjelder til 1. juli 2005. Styret kan beslutte at aksjonærenes fortrinnsrett til tegning av aksjene skal fravikes. Fullmakten omfatter også kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger og ved fusjon. Formålet med fullmakten er å gjøre selskapet rustet til ytterligere ekspansjon. Videre kan slik kapitalforhøyelse også anvendes til aksjeopsjonsprogram for ledende ansatte og generelt aksjeprogram for ansatte. I 2002, 2003 og 2004 ble slike aksjeprogram gjennomført, hvorav det i desember 2004 var en kapitalforhøyelse på 92.736 aksjer pålydende 6 kroner relatert til aksjeprogrammet for 2003. Telenor ASA tildelte i februar og i juli 2002 opsjoner til ledende ansatte, og tilsvarende tildeling ble gjort i februar 2003 og 2004, se note 28.

I henhold til vedtak på generalforsamlingen 6. mai 2004 reduserte Telenor aksjekapitalen med 332.669.784 kroner i juli 2004. Dette ble gjort ved kansellering av 40.913.172 egne aksjer og ved innløsning av 14.531.792 aksjer fra Staten ved Nærings- og Handelsdepartementet.

Generalforsamlingen 6. mai 2004 besluttet å gi styret fullmakt til å erverve 174.920.098 egne aksjer med en pålydende verdi på til sammen 1.049.520.588 kroner. Beløpet som kan betales pr. aksje skal være minst 6 kroner og maksimalt 200 kroner. Denne fullmakten gjelder til 1. juli 2005.

Telenor ervervet i 2004 14.939.900 egne aksjer i henhold til denne fullmakten, hvorav 368.200 aksjer ble videresolgt gjennom et aksjeprogram for ansatte i november 2004. Telenor inngikk i mars 2004 en avtale med Nærings- og Handelsdepartementet, som den største aksjonæren i Telenor. I henhold til avtalen vil styret i Telenor ASA foreslå for generalforsamlingen at aksjene som er ervervet

gjennom tilbakekjøpet slettes og vil foreslå innløsning og sletting av aksjer fra Nærings- og Handelsdepartementet slik at Nærings- og Handelsdepartementets eierandel i Telenor forblir uendret. Nærings- og Handelsdepartementet har forpliktet seg til å til å stemme for kapitalnedsettelsen på den ordinære generalforsamlingen i 2005.

Følgende aksjonærer hadde 1 % eller mer av selskapets totalt 1.749.697.047 utestående aksjer (inklusive 14.571.700 egne aksjer) pr. 31. desember 2004:

Navn på aksjonær	Antall aksjer	%
Nærings- og Handelsdepartementet	944.626.908	53,99
State Street Bank (nominee)	94.390.278	5,39
Folketrygdfondet	63.193.800	3,61
JPMorgan Chase Bank	38.659.400	2,21
JPMorgan Chase Bank (nominee)	24.876.033	1,42
Mellon Bank AS (nominee)	23.935.009	1,37

Statens eierandel pr. 31. desember 2003 var 62,63 %. I mars 2004 reduserte Staten ved Nærings- og Handelsdepartementet sin eierandel gjennom salg til institusjonelle og private investorer.

## 31 Lisenser

Tabellen under viser viktige virksomhetslisenser som innehas av Telenor ASA og datterselskaper:

Selskap	Lisenser	Nettverkstype	Lisens tildelt	Lisens utløper
Telenor ASA/Telenor Mobil AS	GSM 900	GSM/GPRS/EDGE	1992	2005
	GSM 900		2001	2013
	GSM 1800	W-CDMA	1998	2010
	UMTS		2000	2012
Sonofon Holding A/S	GSM 900	GSM/GPRS	1997	2012
	GSM 1800		1997	2007
Pannon GSM Rt.	GSM 900	GSM/GPRS/EDGE	1993	2008
	GSM 1800		1999	2014
	UMTS		2004	2019
Kyivstar GSM JSC	GSM 900	GSM/GPRS	1997	2012
	GSM 1800		2001	2016
DiGi.Com bhd	GSM 1800	GSM/GPRS/EDGE	2000	2015
	EGSM			
GrameenPhone Ltd.	GSM 900	GSM	1996	2011
Telenor Pakistan (Private) Ltd.	GSM 900	GSM/GPRS/EDGE	2004	2019
	GSM 1800		2004	2019
ProMonte GSM D.O.O.	GSM 900	GSM/GPRS	2002	2017
	GSM 1800		2002	2017
Telenor Telecom Solutions AS	Wimax	Fastnett	2004	2022
	Radiolinjer <sup>1)</sup>		1988	Ikke tidsbegrenset

<sup>1)</sup> I fastnettetsvirksomheten inngår mye bruk av radiolinjer, både i og utenfor Norge, som i stor grad krever lisenser. Tabellen ovenfor inkluderer bare den norske fastnettetsvirksomheten.

Satellittvirksomheten er et regulert område, både i og utenfor Norge. Det mest sentrale er retten til orbit-posisjoner, hvor Telenor er på 1 grad vest, og frekvensrettigheter som styres av ITU (International Telecommunication Union). Videre innehar Telenor opplink-lisenser i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Bulgaria og Storbritannia, som gir rett til sending av signaler fra jordstasjoner til satellitter.

Telenor har også konsesjoner for bakkebasert kringkasting i Norge.

I tillegg har tilknyttede selskaper en rekke lisenser som er viktige for deres virksomhet.

Telenorkonsernets årsregnskap er avlagt i henhold til norske regnskapsprinsipper (N GAAP).

De anvendte regnskapsprinsipper avviker på visse områder fra de amerikanske regnskapsprinsippene (US GAAP).

Nedenfor vises forskjellene mellom konsernets regnskapsprinsipper i henhold til N GAAP og US GAAP:

#### Avstemming av resultat fra N GAAP til US GAAP

Beløp i millioner kroner, unntatt resultat pr. aksje	Note	2004	2003	2002
Resultat etter minoritetsinteresser i henhold til N GAAP		5.358	4.560	(4.298)

#### Korreksjoner i henhold til US GAAP

Avskrivning på balanseførte renter tilknyttede selskap	1	(8)	(8)	(3)
Pensjoner	2	(25)	(25)	(24)
Avskrivninger av balanseførte lisenskostnader og goodwill	3	(7)	(8)	(2)
Midlertidige investeringer	4	(14)	67	12
Aksjebasert avlønning	7	(54)	(42)	-
Salg og tilbakeleie av eiendommer	8	10	(3)	49
Finansielle derivater	9	(58)	(173)	47
Avskrivning av goodwill	10	1.193	1.038	1.631
Nedskrivning av goodwill	10	(962)	-	(390)
Allokeringstidspunkt	11	(5)	(3)	12
Salg av programvare	12	51	78	(345)
Reversering av nedskrivninger	13	58	(160)	-
Forskuddsbetalinger på like vilkår	19	578	12	-
Fjerningsforpliktelse	14	(48)	(38)	-
Avskrivning merverdier etterfølgende kjøp	15	(29)	-	-
Salg av virksomhet med tilbakekjøp av tjenester	22	(256)	-	-
Akkumulert effekt av endring av regnskapsprinsipp	14	-	(258)	-
Andre forskjeller		(71)	28	-
Skatteeffekt på US GAAP korreksjoner	16	(102)	90	(68)
Minoritetsinteresser	7	30	(119)	(279)
<b>Resultat etter minoritetsinteresser i henhold til US GAAP</b>		<b>5.639</b>	<b>5.036</b>	<b>(3.658)</b>

#### Resultat pr. aksje i kroner i henhold til US GAAP

- Implementeringseffekt av endring i regnskapsprinsipper		-	(0,10)	-
- I henhold til US GAAP i hele kroner (ordinært)		3,22	2,84	(2,06)
- I henhold til US GAAP i hele kroner (utvannet)		3,22	2,84	(2,06)

Driftsinntekter i henhold til US GAAP		67.801	52.826	47.879
Driftsresultat i henhold til US GAAP		6.422	8.297	479
Resultat før skatt og minoritet i henhold til US GAAP		9.303	7.930	(4.148)
Skatt i henhold til US GAAP		(2.658)	(2.286)	412
Minoritet i henhold til US GAAP		(1.006)	(609)	78



## Avstemming av egenkapital

Beløp i millioner kroner	Note	2004	2003
Egenkapital i henhold til N GAAP		37.594	37.237
<b>Korreksjoner i henhold til US GAAP</b>			
Utbytte	17	2.603	1.776
Balanseførte renter tilknyttede selskaper	1	9	17
Pensjoner	2	66	91
Avskrivninger av balanseførte lisenskostnader og goodwill	3	5	12
Midlertidige investeringer	4	(45)	(31)
Gevinst ved utvanning og avgang av aksjer i datterselskaper	5	700	700
Urealisert gevinst på børsnoterte aksjer, etter skatt	6	15	1.676
Aksjebasert avlønning	7	(268)	(214)
Salg og tilbakeleie av eiendommer	8	(61)	(71)
Finansielle derivater	9	(298)	(251)
Avskrivning av goodwill	10	3.901	2.708
Nedskrivning av goodwill	10	(1.352)	(390)
Allokeringstidspunkt	11	675	680
Salg av programvare	12	(216)	(267)
Tilleggsforpliktelse pensjon	2	-	(113)
Reversering av nedskrivning	13	(102)	(160)
Fjerningsforpliktelse	14	(344)	(296)
Merverdier i etterfølgende kjøp	15	109	74
Forskuddsbetalinger på like vilkår	19	590	12
Salg av virksomhet med tilbakekjøp av tjenester	22	(256)	-
Andre forskjeller	-	(43)	28
Skatteeffekt på US GAAP korreksjoner	16	(317)	(122)
Minoritetsinteresser	5	(535)	(561)
<b>Egenkapital i henhold til US GAAP</b>		<b>42.430</b>	<b>42.535</b>
Anleggsmidler i henhold til US GAAP		84.180	83.729
Omløpsmidler i henhold til US GAAP		16.991	17.359
Sum eiendeler i henhold til US GAAP		101.171	101.088
Langsiktig gjeld og avsetninger i henhold til US GAAP		34.882	39.255
Kortsiktig gjeld i henhold til US GAAP		19.438	15.473

## Tabellen nedenfor viser endringene i egenkapitalen uten resultat effekt under US GAAP

"Statement of Financial Accounting Standard" (SFAS) 130 "Reporting Comprehensive Income" har etablert en standard for rapportering av endringer i egenkapitalen uten resultat effekt. Tabellen nedenfor viser en oversikt over alle endringer i egenkapital som ikke er et resultat av transaksjoner med aksjonærene. Dette omfatter omregningsdifferanser, urealiserte gevinster på børsnoterte aksjer, tilleggsforpliktelse pensjon og urealisert gevinst/tap på sikring av nettoinvestering.

Beløp i millioner kroner	2004			2003			2002		
	Før skatt	Skatt	Etter skatt	Før skatt	Skatt	Etter skatt	Før skatt	Skatt	Etter skatt
Urealisert gevinst/tap på børsnoterte aksjer	(2.311)	647	(1.664)	2.343	(656)	1.687	(58)	16	(42)
Sikring av nettoinvestering	(751)	151	(600)	445	(150)	295	1.139	(269)	870
Minimum pensjonsforpliktelse	113	(32)	81	(79)	22	(57)	(34)	10	(24)
Omregningsdifferanser	92	9	101	586	(38)	548	(3.722)	34	(3.688)
<b>Sum endring i egenkapitalen uten resultat effekt</b>	<b>(2.857)</b>	<b>775</b>	<b>(2.082)</b>	<b>3.295</b>	<b>(822)</b>	<b>2.473</b>	<b>(2.675)</b>	<b>(209)</b>	<b>(2.884)</b>

## Avstemming

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Resultat etter minoritetsinteresser i henhold til US GAAP	5.639	5.036	(3.658)
Endringer i egenkapitalen uten resultat effekt	(2.082)	2.473	(2.884)
<b>Sum endring i egenkapitalen</b>	<b>3.557</b>	<b>7.509</b>	<b>(6.542)</b>

## Egenkapital i henhold til US GAAP

Beløp i millioner kroner	31. desember	31. desember	31. desember
	2004	2003	2002
Aksjekapital	10.498	10.824	10.820
Overkursfond	17.539	18.656	18.634
Annen egenkapital	17.633	13.685	9.423
Egne aksjer	(687)	(169)	(169)
Akkumulerte andre endringer i egenkapitalen			
– urealiserte gevinster / (tap) på verdipapirer etter skatt	15	1.676	(24)
– sikring av nettoinvestering	1.079	1.841	1.432
– omregningsdifferanser	(3.353)	(3.445)	(4.029)
– minimum pensjonsforpliktelse	-	(113)	(34)
– utsatt skatt	(294)	(420)	(254)
<b>Sum</b>	<b>42.430</b>	<b>42.535</b>	<b>35.799</b>

### (1) Balanseførte renter

Konsernet resultatfører renter knyttet til finansiering av tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet når de påløper.

I henhold til US GAAP balanseføres renter knyttet til egenkapitalinnskudd og annen finansiering av tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet, i en oppstartingsperiode. Dette vil si perioden før selskapet har startet sin kommersielle drift og gjennomfører aktiviteter, herunder anskaffer driftsmidler, som er nødvendig for å starte kommersiell drift.

### (2) Pensjoner

Fra 1995 har konsernet regnskapsført pensjoner i henhold til norsk regnskapsstandard om pensjonskostnader. Den norske regnskapsstandard er i hovedsak i overensstemmelse med US GAAP. Effekten av endringen i regnskapsprinsipp ble regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

I henhold til US GAAP skal effekten av endring i regnskapsprinsipp etter SFAS 87 fordeles over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid.

Når minste pensjonsforpliktelse (ABO) overstiger markedsverdien av pensjonsmidler og denne forskjellen er høyere enn bokført verdi av netto pensjonsforpliktelse, må pensjonsforpliktelsen og immaterielle eiendeler etter US GAAP økes med denne forskjellen, begrenset oppad til størrelsen på ikke resultatførte estimatavvik. Eventuell forskjell ut over dette må regnskapsføres mot egenkapitalen.

Dette er ikke i samsvar med norske regnskapsprinsipper.

Nedenfor er en oversikt over netto pensjonsforpliktelse i henhold til US GAAP:

	31. desember	31. desember
	2004	2003
Netto pensjonsforpliktelse underfinansierte ordninger	672	911
Netto pensjonsmidler overfinansierte ordninger	(22)	(78)
Immaterielle eiendeler	(47)	(382)
Endring i egenkapitalen uten resultat effekt	-	(113)
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>603</b>	<b>338</b>

### (3) Avskrivninger av balanseførte lisenskostnader og goodwill

Frem til slutten av 1997 avskrev konsernet lisenskostnader og goodwill relatert til ervervede lisenser over lisensens løpetid, men begrenset til 10 år. Med effekt fra 1998 har avskrivningsperioden blitt endret til lisensens løpetid. I henhold til norske regnskapsprinsipper ble denne endringen regnskapsført som endring av estimat, uten tilbakevirkende effekt for tidligere perioder.

Etter US GAAP ble denne endringen i avskrivningsperioder regnskapsført med tilbakevirkende effekt.

### (4) Midlertidige investeringer i enheter

Investeringer i enheter hvor konsernets eierskap er vurdert å være midlertidig, er regnskapsført til anskaffelseskost med fradrag for eventuelle nedskrivninger. Konsernet investerer løpende i denne type selskaper for å oppnå avkastning.

Etter US GAAP må alle investeringer der konsernet eier tilsvarende eller mer enn 20 % regnskapsføres etter egenkapitalmetoden eller konsolideres. Effekten i regnskapet ved konsolidering av midlertidige investeringer i henhold til US GAAP er uvesentlig.

I henhold til US GAAP var eiendeler på 10.065 millioner pr. 31. desember 2003 og 7.176 millioner pr. 31. desember 2004 regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

I henhold til US GAAP var eiendeler på 3 millioner pr. 31. desember 2003 og 5 millioner pr. 31. desember 2004 regnskapsført etter kostmetoden.

#### (5) Gevinst ved utvanning og avgang av aksjer i datterselskaper og minoritetsinteresser

Etter den foreløpige norske regnskapsstandarden om konsernregnskap blir ikke gevinster fra utvanning av eierandel gjennom kapitalinskudd eller avgang av aksjer i datterselskaper resultatført. Vederlag fra minoriteten regnskapsføres til virkelig verdi. Forskjellen mellom minoritetsinteresser regnskapsført til virkelig verdi og den regnskapsførte egenkapitalen i datterselskapet må av- eller nedskrives gjennom tilordning av resultater til minoritet.

Under US GAAP resultatføres gevinster ved utvanning av eierandel gjennom kapitalinskudd fra minoritet (SAB 51 transaksjoner) og avgang av eierandeler i datterselskaper.

#### (6) Investeringer i børsnoterte aksjer

I henhold til norske regnskapsprinsipper verdsettes aksjer klassifisert som omløpsmidler og som styres samlet, til det laveste av anskaffelseskost og estimert virkelig verdi for porteføljen som helhet. Øvrige aksjer verdsettes til det laveste av anskaffelseskost og estimert virkelig verdi. Langsiktige aksjer er verdsatt til anskaffelseskost, eller estimert virkelig verdi hvis ikke fall i virkelig verdi er vurdert som midlertidig.

I henhold til US GAAP skal børsnoterte aksjer verdsettes til markedsverdi. For børsnoterte aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg, skal urealiserte gevinster og tap etter skatt regnskapsføres direkte mot egenkapitalen. Alle børsnoterte aksjer skal klassifiseres som tilgjengelige for salg i henhold til SFAS 115.

Regnskapsført verdi pr. 31. desember 2003 og 2004 for aksjer tilgjengelige for salg, var henholdsvis 626 millioner kroner og 82 millioner kroner, med urealisert gevinst før skatt på 2.328 millioner kroner pr. 31. desember 2003 og 15 millioner kroner pr. 31. desember 2004. For regnskapsårene 2003 og 2004 var provenyene ved salg av slike aksjer henholdsvis 108 millioner kroner og 3.304 millioner kroner, og et realisert tap på 53 millioner kroner i 2003 og en realisert gevinst på 2.586 millioner kroner i 2004. I 2004 ble 1.668 millioner kroner etter skatt reklassifisert fra endringer i egenkapitalen uten resultatteffekt til resultatet.

#### (7) Aksjebasert avlønning

I 2002 innførte Telenor en aksjeopsjonsordning for ledere og nøkkelpersonell. Opsjoner på 2.670.000 Telenor ASA aksjer ble tildelt i 2002, opsjoner på 2.850.000 Telenor ASA aksjer ble tildelt i 2003 og opsjoner på 380.000 Telenor ASA aksjer ble tildelt i 2004.

EDB Business Partner ASA sin aksjeopsjonsordning for ansatte ble avsluttet i 2004. Nye ordninger ble innført for den nye daglige leder i 2003 og for andre ledere og nøkkelpersonell i 2004. Opsjoner på 600.000 EDB Business Partner ASA aksjer ble tildelt i 2003 og opsjoner på 1.014.944 EDB Business Partner ASA aksjer ble tildelt i 2004.

I henhold til norske regnskapsprinsipper har ikke konsernet regnskapsført kostnader for aksjeopsjoner tildelt de ansatte, som ikke har en egenverdi på tildelingstidspunktet.

Telenor har valgt å følge Accounting principles Board Opinion No. 25 "Accounting for Stock Issued to Employees" (APB 25), med tilhørende fortolkninger for regnskapsføring av sine aksjeopsjonsordninger etter US GAAP. Etter APB 25 er målingstidspunktet for å fastsette en kompensasjonskostnad for aksjeopsjoner den første dato hvor både antall aksjer som den ansatte har rett til å motta, og utøvelsesprisen blir kjent.

Da Telenor ASA og EDB Business Partner ASA tildelte aksjeopsjoner var antall aksjer som tildeles kjent, men ikke utøvelsesprisen, da tidspunktet den ansatte ville utøve opsjonen ikke var kjent. Derfor er opsjonsordningene å anse som variable planer etter US GAAP. Egenverdien til opsjonen må derfor beregnes på hvert regnskapsavslutningstidspunkt, basert på differansen mellom den antatte utøvelsespris og markedspris på aksjene. Differansen må regnskapsføres som en lønnskostnad over opptjeningsperioden.

Proformainformasjon for resultat etter skatt og minoritetsinteresser og resultat pr. aksje som kreves av SFAS Statement No. 148 "Accounting for Stock-Based Compensation": Telenor har beregnet verdien på opsjonene etter virkelig verdi metoden, som det kreves av denne regnskapsstandarden. Virkelig verdi er estimert på tildelingsdatoen basert på Black-Scholes opsjonspringsmodell. Vektete gjennomsnittlige forutsetninger vises i nedenstående tabell:

	Risikofri rente	Fremtidig utbytte	Volatilitets- faktor	Gjennomsnittlig levetid opsjonene
Telenor ASA 2002 program	6,40 %	2,0 %	31,3 %	4,5 år
Telenor ASA 2003 program	4,80 %	2,0 %	32,3 %	4,5 år
Telenor ASA 2004 program	3,13 %	2,0 %	36,5 %	4,5 år
EDB Business Partner ASA 2003 program	5,05 %	0,0 %	66,9 %	4,5 år
EDB Business Partner ASA 2004 programmer	2,50 %	0,0 %	54,4 %	1,5 år

Black-Scholes opsjonspringsmodell ble utviklet for å estimere virkelig verdi på opsjoner som ikke har begrensninger knyttet til opptjeningsperiode og som er fullt omsettelige. I tillegg krever opsjonspringsmodellen at det gjøres subjektive forutsetninger, deriblant forventet volatilitet for aksjekursen. Fordi aksjeopsjonsordningene for de ansatte har karakteristika som er vesentlig forskjellig fra opsjoner som omsettes, og fordi endringer i de subjektive forutsetninger i vesentlig grad kan påvirke estimert virkelig verdi, vurderer ledelsen at modellen ikke nødvendigvis gir et pålitelig estimat til virkelig verdi. Dersom kompensasjonskostnaden hadde blitt vurdert til virkelig verdi ville Telenorkonsernets resultat etter skatt og minoritetsinteresser i henhold til US GAAP blitt følgende beløp:

Beløp i millioner kroner unntatt resultat pr. aksje	2004	2003	2002
<b>Resultat etter minoritetsinteresser i henhold til US GAAP</b>	<b>5.639</b>	<b>5.036</b>	<b>(3.658)</b>
Fratrukket kostnader til aksjebasert avlønning inkludert i resultat etter minoritetsinteresser i henhold til US GAAP	75	39	-
Tillagt kostnader til aksjebasert avlønning beregnet i henhold virkelig verdi metoden etter minoritetsinteresser i henhold til US GAAP	(15)	(25)	(34)
<b>Pro forma resultat etter minoritetsinteresser i henhold til US GAAP</b>	<b>5.699</b>	<b>5.050</b>	<b>(3.692)</b>
<b>Resultat pr. aksje</b>			
Rapportert resultat pr. aksje i henhold til US GAAP (ordinært)	3,22	2,84	(2,06)
Pro forma resultat pr. aksje i henhold til US GAAP (ordinært)	3,26	2,84	(2,08)
Rapportert resultat pr. aksje i henhold til US GAAP (utvannet)	3,22	2,84	(2,06)
Pro forma resultat pr. aksje i henhold til US GAAP (utvannet)	3,26	2,84	(2,08)

Utøvelse av opsjonene vil kunne ha en utvanningseffekt.

En oversikt over Telenor ASAs og EDB Business Partner ASAs aksjeopsjonsprogrammer og tilhørende informasjon er gitt i note 29.

I tillegg er det beregnet påløpt arbeidsgiveravgift på tildelte men ikke utøvede opsjoner i henhold til norske regnskapsprinsipper. Etter US GAAP skal arbeidsgiveravgift først resultatføres når denne kommer til utbetaling, som er når den ansatte utøver opsjonen.

#### (8) Salg og tilbakeleie av eiendommer

Etter norske regnskapsprinsipper kan gevinster ved salg av eiendommer med tilbakeleieavtale resultatføres når tilbakeleieavtalen er en operasjonell leieavtale.

I henhold til US GAAP kan kun den delen av gevinsten som overstiger tilbakeleiebeløpet inntektsføres på salgstidspunktet, mens den resterende del må periodiseres over leieperioden.

#### (9) Finansielle derivater

1. januar 2001 ble Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) No. 133, "Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities", med tilhørende endringer i SFAS No. 138 gjort effektiv under US GAAP. Denne regnskapsstandarden krever at alle derivater regnskapsføres til virkelig verdi i balansen, og setter kriterier for dokumentasjon av sikringsforhold og sikringseffektivitet som må tilfredsstilles for at sikringsregnskapsføring skal kunne anvendes.

Avvik mellom N GAAP og US GAAP før skatt for finansielle derivater for 2004 er spesifisert i tabellen nedenfor:

Avvik i resultat før skatt	Beløp i millioner kroner
Rentederivater benyttet til sikring av virkelig verdi	(47)
Sikring av nettoinvestering i utenlandske enheter	(11)
Sum avvik i resultat før skatt mellom N GAAP og US GAAP	(58)
Avvik i endring av egenkapitalen fra forrige årsslutt	Beløp i millioner kroner
Rentederivater benyttet til sikring av virkelig verdi	(47)
Sum avvik i endring av egenkapitalen mellom N GAAP og US GAAP fra forrige årsslutt	(47)

Rentederivater som benyttes til rentesikring av gjeld på porteføljebasis regnskapsføres til historisk kost under norske regnskapsprinsipper. Under US GAAP kan sikringsregnskapsføring ikke benyttes for rentesikring av gjeld på porteføljebasis, og endring i virkelig verdi av slike rentederivater må resultatføres.

I henhold til N GAAP er det tillatt å kombinere flere instrumenter under ett ved sikring av nettoinvesteringer. Under US GAAP er kravene strengere i forhold til hvilke transaksjoner som kan utpekes som sikringsinstrumenter. Valutaeffekter regnskapsføres derfor i større grad over resultatet under US GAAP enn under N GAAP. Telenors tilnærming er å bruke instrumenter som oppfyller kriteriene til regnskapsmessig sikring under både N GAAP og US GAAP, så lenge dette er kostnadseffektivt.

Følgende informasjon er knyttet til finansielle instrumenter under SFAS 133:

#### Derivater utpekt som sikringsinstrumenter for verdisikring

En vesentlig andel av den gjelden som utstedes av Telenor ASA er obligasjoner med fast rente (87 % av utestående obligasjoner pr. 31. desember 2004). Denne type instrumenter vil ofte medføre større renterisiko enn det ledelsen ønsker å ta. Renteeksponeringen på disse instrumentene endres derfor ofte ved bruk av derivater der Telenor mottar et beløp basert på en fast rente og betaler et beløp basert på en flytende rente. I forbindelse med denne type sikringer har Telenor utpekt en rekke verdisikringsforhold.

Telenor anvender to sikringsstrategier som kvalifiserer for regnskapsmessig sikring under SFAS 133. Den første er utstede en fastrenteobligasjon i den valuta det skal skaffes finansiering, for så å verdisikre denne obligasjonen med en rentebytteavtale hvor Telenor mottar fast og betaler flytende rente.

Den andre sikringsstrategien er å sikre en fastrenteobligasjon som er utstedt i en annen valuta enn norske kroner med en rente- og valutabytteavtale der Telenor mottar fast og betaler flytende rente. I disse sikringene vil de sikrede risikoene være "benchmark-renter" og valutakurs mot norske kroner.

#### **Derivater utpekt som sikringsinstrumenter for kontantstrømsikring**

Dette er derivater som sikrer fremtidige betalinger. Transaksjoner i utenlandsk valuta medfører en valutarisiko som ledelsen ofte ønsker å eliminere. I disse situasjonene kan Telenor redusere valutarisikoen og sikre kontantstrømmen til det element i utenlandsk valuta som ønskes sikret ved bruk av derivater. Gevinster og tap fra sikringsinstrumentene regnskapsføres som egenkapitalendringer inntil den sikrede transaksjon gjennomføres. Realiserte gevinster og tap på den underliggende transaksjon resultatføres i den samme regnskapsperiode som derivatet. Inneffektivitet i sikringen resultatføres. Telenor hadde pr. 31. desember 2004 tre kontantstrømsikringsinstrumenter. To av kontraktene gjaldt sikring av forventede kontantstrømmer i utenlandsk valuta ved bruk av fremtidig valutabytteavtaler. En kontrakt gjaldt sikring av valutarisiko knyttet til et fremtidig forventet salg.

#### **Derivater (og andre finansielle instrumenter) utpekt som sikringsinstrumenter for sikring av nettoinvesteringer i utenlandsk valuta**

Som beskrevet i note 21 sikrer Telenor investeringer i utenlandske enheter ved å utstede gjeld i de aktuelle valutaene eller ved bruk av derivater. Større sikringsposisjoner har blitt utpekt som sikring av nettoinvesteringer. I 2004 har sikringsinstrumentene vært obligasjonslån og terminkontrakter. I den grad tilstrekkelig effektivitet har blitt påvist i disse sikringsforholdene, har valutaeffekter på sikringsinstrumentene blitt rapportert som en del av egenkapitalen.

#### **Derivater som ikke er utpekt i sikringsforhold**

Telenor har et durasjonsbasert mål for styring av renterisiko. Rentebytteavtaler brukes med jevne mellomrom for å rebalansere porteføljen i henhold til durasjonsmålet. Disse derivatene kvalifiserer ikke som sikringsinstrumenter i henhold til US GAAP og regnskapsføres til virkelig verdi over resultatregnskapet.

Valutabytteavtaler brukes ofte i forbindelse med likviditetsstyring. Det er ikke utpekt noen sikringsforhold i forbindelse med disse derivatene og endringer i virkelig verdi regnskapsføres i resultatregnskapet.

#### **Kvantitativ informasjon**

<b>Verdisikringer</b>	<b>Beløp i millioner kroner</b>
Netto tap i resultatregnskapet i 2004 på sikringsobjekter	(463)
Netto gevinst i resultatregnskapet i 2004 på sikringsinstrumenter	472
Sikringsineffektivitet	9

Ingen elementer av gevinst eller tap har blitt ekskludert i vurderingen av sikringseffektivitet.

#### **Sikring av nettoinvesteringer i utenlandske enheter**

Netto gevinst på sikringsinstrumenter inkludert i egenkapitalen i 2004 var 751 millioner kroner før skatt under US GAAP. For terminkontrakter i valuta har terminpunktene blitt ekskludert i vurderingen av sikringseffektivitet. Sikringsineffektiviteten som er resultatført i forbindelse med dette er uvesentlig.

#### **Kontantstrømsikringer**

Endringer i egenkapitalen uten resultat effekt pr. 31. desember 2004 inkluderte en urealisert gevinst på 14 millioner kroner. Pr. 31. desember 2003 var tilsvarende tall en gevinst på 38 millioner kroner.

#### **(10) Avskrivninger og nedskrivninger av goodwill**

Med effekt fra 1. juli 2001 implementerte Telenor "Statement of Financial Accounting Standard" nr 141 (SFAS 141) "Business Combinations" og fra 1. januar 2002 implementerte Telenor fullt ut SFAS 141 og SFAS 142 "Goodwill and Other Intangible Assets". SFAS 141 krever at oppkjøpsmetoden anvendes for alle oppkjøpstransaksjoner initiert etter 30. juni 2001 og setter retningslinjer for anvendelse av oppkjøpsmetoden for å identifisere og verdsette immaterielle eiendeler herunder goodwill ved et oppkjøp, samt utvider tilleggsopplysninger for oppkjøp foretatt etter 30. juni 2001.

Etter SFAS 142 avskrives ikke lenger goodwill. Goodwill skal verddivurderes en gang i året eller når det foreligger indikasjoner på verdifall på goodwill. Det kreves en to trinns prosess for verddivurdering av goodwill. I det første trinnet identifiseres rapporteringsenheter hvor goodwill må verddivurderes ved å sammenligne netto eiendeler med estimert virkelig verdi for hver rapporteringsenhet, og i trinn to (hvis nødvendig) fastsettes verdien på goodwill og dermed nedskrivningen av goodwill. Dette gjøres gjennom å estimere virkelig verdi på eiendeler og gjeld. Differansen mellom virkelig verdi på rapporteringsenheter og den estimerte virkelig verdi på eiendeler og gjeld gir estimert virkelig verdi på goodwill. Goodwill nedskrives til denne verdien. Telenor gjennomførte trinn en i slutten av 2004 og identifiserte en rapporteringsenhet hvor den regnskapsmessige verdien oversteg virkelig verdi basert på flere vurderingsmetoder. Telenor hadde assistanse fra eksterne verddivurderingsekspertene til å gjennomføre vurderingen. Trinn to ble gjennomført med bistand fra de samme verddivurderingsekspertene. Dette medførte en nedskrivning av goodwill på 3.152 millioner kroner etter US GAAP sammenlignet med en nedskrivning på 2.190 millioner kroner i henhold til norske regnskapsprinsipper.

I henhold til norske regnskapsprinsipper avskrives goodwill. Goodwill verddivurderes en gang i året som etter US GAAP. Trinn to beskrevet ovenfor er ikke i tråd med norske regnskapsprinsipper. Etter norske regnskapsprinsipper nedskrives goodwill basert på differansen mellom regnskapsmessig verdi og virkelig verdi.

### (11) Allokeringstidspunkt

Etter US GAAP er allokeringstidspunktet det tidspunktet når eiendeler mottas, gjeld overtas eller aksjer utstedes. Denne dato er identisk med dato for konsolidering.

Allokeringstidspunktet etter norske regnskapsprinsipper er den dato risiko for det oppkjøpte selskapets resultater overtas av Telenor. Fra dette tidspunktet og frem til tidspunkt for konsolidering ble selskapets resultater, avskrivninger av merverdier og kalkulatoriske finansieringskostnader ført direkte mot egenkapitalen. Tidspunkt for konsolidering er det samme etter norske regnskapsprinsipper og US GAAP. Dette har medført en regnskapsføring direkte mot egenkapitalen etter norske regnskapsprinsipper som ikke er i overensstemmelse med US GAAP. Forskjellig allokeringstidspunkt medfører også forskjellig verdsettelse av eiendeler og gjeld som medfører forskjeller i avskrivninger i etterfølgende perioder.

### (12) Salg av programvare

Telenor leverer et totalkonsept med programvareapplikasjoner og vedlikeholdstjenester. I henhold til norske regnskapsprinsipper inntektsføres programvarelisenser og oppgraderinger av programvare på leveransetidspunktet. Etter US GAAP inntektsføres programvarelisenser og oppgraderinger av programvare over vedlikeholdsperioden, siden kunden ikke har tilgang til programvaren dersom ikke Telenor samtidig leverer vedlikeholdstjenester. I tillegg kan Telenor utvikle tilleggsapplikasjoner som ikke er essensielle for bruken av programvaren. I henhold til norske regnskapsprinsipper regnskapsføres slike prosjekter basert på løpende avregningsmetode. I henhold til US GAAP inntektsføres salg av tilleggsapplikasjoner også over vedlikeholdsperioden.

### (13) Reversering av nedskrivninger

Etter norske regnskapsprinsipper skal det foretas en reversering av tidligere nedskrivninger dersom det ikke lenger er grunnlag for nedskrivningen, med unntak for goodwill.

Reversering av nedskrivninger er ikke tillatt etter US GAAP.

### (14) Fjerningsforpliktelser

Med virkning fra 1. januar 2003 endret Telenor regnskapsprinsipp for regnskapsføring av fjerningsforpliktelser i henhold SFAS nr 143 "Accounting for Asset Retirement Obligations". Tidligere regnskapsførte Telenor ikke fjerningsforpliktelser. I henhold til det nye regnskapsprinsippet regnskapsfører Telenor fjerningsforpliktelser i den perioden de oppstår. Fjerningsforpliktelsen balanseføres som en del av det tilhørende driftsmidlet.

I henhold til SFAS 143 foreligger det en fjerningsforpliktelse når Telenor har en juridisk forpliktelse enten gjennom en kontrakt eller pålagt gjennom lov, eller hvor Telenor har gitt et bindende løfte om å fjerne et driftsmiddel. Telenor har estimert og balanseført nåverdi av forpliktelsene og økt bokført verdi av de relaterte driftsmidler med et beløp tilsvarende avskrevet verdi på den opprinnelige fjerningsforpliktelsen. I etterfølgende perioder regnskapsføres en rentekostnad på forpliktelsen og avskrivninger på det tilhørende driftsmiddel. I de fleste tilfeller vil fjerningstidspunktet ligge lang inn i fremtiden, og det er betydelig usikkerhet om og når fjerningsforpliktelsen faktisk vil komme til utbetaling.

I henhold til norske regnskapsprinsipper begrenser avsetning til fjerningsutgifter seg til kjente og planlagte fjerninger innenfor en rimelig tidshorison.

Telenor har fjerningsforpliktelser primært knyttet til utstyr og bygningsmasse eller bygningsmessig modifikasjoner på leide lokasjoner. Disse kontraktene pålegger Telenor å sette lokasjonen tilbake i sin opprinnelige stand når vi forlater en lokasjon. I tabellen nedenfor vises endringen i fjerningsforpliktelsene:

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Fjerningsforpliktelser ved begynnelsen av året	366	316
Påløpt i året	28	38
Utbetalt i året	-	(10)
Rentekostnad	27	22
Nye datterselskaper	33	-
Fjerningsforpliktelse ved slutten av året	454	366

Fjerningsforpliktelsene i tilknyttede selskaper er inkludert i "andre forskjeller" i US GAAP avstemmingen. Fjerningsforpliktelsen i tilknyttede selskaper utgjorde 29 millioner kroner pr. 31. desember 2003 og 1 million kroner pr. 31. desember 2004 for Telenors andel, hvorav 17 millioner kroner i 2003 var effekten av endring i regnskapsprinsipp.

Den akkumulerte effekten av innføring av regnskapsprinsippet medførte en resultatføring i 2003 på 258 millioner kroner (187 millioner kroner etter skatt og minoritetinteresser, 0,10 kroner pr. aksje). Fjerningskostnader belastet resultatet etter skatt og minoritetsinteresser for 2003 med 27 millioner (0,02 pr. aksje) eksklusiv implementeringseffekten. Pro forma effekt på konsernets resultat for 2002 og 2003 som om SFAS 143 var innført 1. januar 2002 er vist nedenfor:

Beløp i millioner kroner, med unntak av resultater pr. aksje	2003	2002
Resultat etter minoritetsinteresser i henhold til US GAAP	5.036	(3.658)
Fjerningsforpliktelse etter skatt og minoritetsinteresser i henhold til US GAAP (2003 implementeringseffekt)	187	(28)
Proforma resultat etter minoritetsinteresser i henhold til US GAAP	5.223	(3.686)

#### Resultat pr. aksje

Rapportert resultat pr. aksje i henhold til US GAAP	2,84	(2,06)
Justert resultat pr. aksje i henhold til US GAAP	2,94	(2,08)

#### (15) Etterfølgende kjøp av eierandeler i datterselskaper

I henhold til US GAAP verdsettes eiendeler og gjeld ved hvert kjøp og balanseførte verdier endres tilsvarende.

Etter norske regnskapsprinsipper regnskapsføres økning av merverdier ut over goodwill på etterfølgende kjøp direkte mot egenkapitalen.

#### (16) Skatt

Skatteeffekt av US GAAP-avvik er regnskapsført som utsatt skatt.

#### (17) Utbytte

Etter norske regnskapsprinsipper reduseres egenkapitalen med årets avsatte utbytte.

Etter US GAAP reduserer utbytte egenkapitalen det året det besluttes utbetalt.

#### (18) Leasingforpliktelser "Cross Border QTE lease"-avtaler

Under norske regnskapsprinsipper er leasingforpliktelse og innskudd til finansielle institusjoner under "Cross Border QTE Lease"-avtalene for telefonsentraler, GSM-mobiltelefonnett og fasttelefonnett nettoført i balansen for konsernet.

Under både norske regnskapsprinsipper og US GAAP har Telenor periodisert resultatføringen av gevinsten fra transaksjonene, da Telenor kan tape dette på grunn av erstatningskrav eller andre uforutsette omstendigheter.

Etter US GAAP kan eiendeler og forpliktelser bare nettoføres i balansen dersom det foreligger en juridisk motregningsrett, noe som ikke foreligger i disse tilfeller. Etter US GAAP må derfor leasingforpliktelsene og innskuddene bruttoføres i balansen som henholdsvis langsiktig rentebærende gjeld og finansielle anleggsmidler. Dette har medført at eiendeler og gjeld økte med 5.469 millioner kroner pr. 31. desember 2004 og 6.203 millioner kroner pr. 31. desember 2003. Dette hadde ingen effekt på resultatet eller egenkapitalen.

Pr. 31. desember 2004 var minimum av fremtidige årlige leieforpliktelser under finansielle leasingforpliktelser i henhold til US GAAP som vist nedenfor:

Beløp i millioner kroner	Pr. 31. desember 2004
2005	907
2006	823
2007	736
2008	867
Senere år til og med 2016	5.434
<b>Sum minimum leasingbetalinger</b>	<b>8.767</b>
Hvorav renter	1.828
Finansiell leasingforpliktelse under US GAAP	7.291
Finansiell leasingforpliktelse under N GAAP	1.470
Utsatt gevinst (både N GAAP og US GAAP)	352

Bokført verdi av finansiell leasing inkludert i varige driftsmidler:

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Telefonsentraler	52	121
GSM-mobiltelefonnett	135	276
Fasttelefonnett	920	1.133
Satellitter	501	617
Set top bokser	110	304
Bygninger	189	-
Annet	36	82
<b>Sum</b>	<b>1.943</b>	<b>2.533</b>

### (19) Forskuddsbetalinger på like vilkår

Telenor har inngått Mobile Virtual Network Operator (MVNO) avtaler om salg av trafikk i Telenors GSM- og UMTS nett i Norge, og om kjøp av trafikk i GSM og UMTS nett i Sverige. Motpart i avtalene er ulike selskaper i samme konsern. Avtalene består av minimumsbeløp som betales forskuddsvis i to avdrag og en variabel pris basert på uttak. Forskuddsbetalingene er ikke refunderbare. I henhold til norske regnskapsprinsipper regnskapsføres både fastbeløpet og den variable prisen som driftsinntekter og trafikkkostnader i henhold til uttak. Forskuddsbetalingene mellom partene balanseføres. Telenor avsatte 562 millioner kroner som et tap på MVNO kontrakten i Sverige i 2004 på bakgrunn av endrede forventninger om bruk av kapasitet under MVNO kontrakten, se note 11.

Etter US GAAP er fastbeløpene eliminert på grunn av at forskuddsbetalingene er like og ikke refunderbare. Dette medførte at det ikke ble regnskapsført driftsinntekter for MVNO kontrakten i Norge, eller trafikkkostnader og avsetning for tap på MVNO kontrakten i Sverige, og forskuddsbetalingene ble eliminert i balansen.

### (20) Inntektsføringsprinsipper

I henhold til norske regnskapsprinsipper inkluderes gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter i driftsinntektene. I henhold til US GAAP skal slike gevinster presenteres i en separat linje i resultatregnskapet.

I henhold til norske regnskapsprinsipper regnskapsføres tilknytningsinntekter på salgstidspunktet, og alle henførbare kostnader resultatføres når de påløper. I henhold til US GAAP skal tilknytningsinntekter som ikke utgjør en separat inntektsprosess balanseføres, og resultatføres over forventet periode for kunderelasjonen. Henførbare kostnader, begrenset oppad til balanseførte tilknytningsinntekter, balanseføres også og resultatføres over den samme periode som driftsinntektene. Effekten på resultat etter skatt og minoritetsinteresser er ikke vesentlig.

I mai 2003 oppnådde EITF ("Emerging Issue Task Force") enighet om hvordan transaksjoner som inneholder leveranse av flere produkter, tjenester og/eller rettigheter til bruk av eiendeler skal regnskapsføres (EITF 00-21). Driftsinntekter fra ulike leveranser i transaksjoner må regnskapsføres separat dersom leveransene hver for seg oppfyller følgende krav: 1) Hver leveranse har en separat verdi for kunden, og 2) elementer som ennå ikke er levert kan verdsettes på en objektiv måte og 3) det er sannsynlig at disse elementene blir levert. Vederlaget skal i dette tilfelle fordeles på de forskjellige leveranser basert på deres andel av virkelige verdi og beløpet som allokeres til den leverte del er begrenset til den del som ikke forutsetter leveranse av de uleverte elementer eller som forutsetter at visse ytelser er oppfylt. For Telenor innebærer dette at beløpet som allokeres til de leverte elementene begrenses til det beløp som mottas kontant ved salget. Telenor har implementert EITF 00-21 for avtaler inngått etter 1. januar 2004. Innføring av regnskapsstandarden hadde ingen vesentlig effekt på Telenors driftsinntekter eller resultat. I 2004 er deler av tilknytningsinntektene, i hovedsak i noen av våre utenlandske mobilselskaper, blitt henført til salg av utstyr og derfor inntektsført når utstyret inntektsføres.

### (21) Konsolidering av "Variable Interest Entities"

Telenor implementerte FASB Financial Interpretation (FIN) No. 46R 31. mars 2004. Etter FIN 46R må Telenor konsolidere enheter som faller inn under retningslinjene i FIN 46R "Variable Interest Entities" (VIE). VIE foreligger når det er kontraktsmessige forhold som medfører at Telenor må dekke en andel av forventede tap i virksomheten eller motta avkastning fra virksomheten. Vanligvis er dette i form av lån eller eierinteresser i virksomheten, garantier, eller kontroll gjennom service avtaler. Den part som har kontrollerende økonomisk interesse, gjennom å dekke majoriteten av tap eller motta majoriteten av avkastningen, må konsolidere virksomheten.

Telenor konkluderte at Bravida ASA var en VIE og at Telenor hadde majoriteten av den økonomiske eksponeringen overfor Bravida og derfor måtte konsolidere Bravida. Bravida var tidligere regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Bravidas virksomhet bestod hovedsakelig av Telekom, IT, elektrisitet, ventilasjon og rørleggervirksomhet samt geomatikk. Konsolideringen av Bravida medførte ingen akkumulert effekt av endring av regnskapsprinsipper.

Etter FIN 46R må det gjøres en ny evaluering når det oppstår forhold som kan endre VIEs status eller den økonomiske eksponeringen til eierne. I oktober og desember 2004 reduserte Telenor sin eksponering ovenfor Bravida gjennom salg av aksjonærlån. Etter disse transaksjonene konkluderte Telenor at vi ikke lenger var eksponert for majoriteten av Bravidas forventede fremtidige tap eller avkastning. Telenor sluttet å konsolidere Bravida 30. desember 2004. Bravida er fortsatt en VIE. Bravida hadde sum eiendeler på 4,9 milliarder kroner pr. 31. desember 2004. Telenor inkluderte driftsinntekter fra Bravida på 7.129 millioner kroner og driftsresultat på 95 millioner kroner for den perioden Bravida var konsolidert. Telenors maksimale eksponering for tap er begrenset til vår egenkapitalinvestering og lån på til sammen 172 millioner kroner i tillegg til ordinære utestående fordringer og garantier beskrevet i note 26.

Telenor identifiserte "variable interest" i to andre vesentlige enheter, DTAC og UCOM, hvor Telenor konkluderte kvalitativt med at det var en stor risiko for at selskapene var VIE, men hvor Telenor ikke var eksponert for majoriteten av forventede gevinster og avkastning, og derfor ikke konsoliderte etter US GAAP.

- DTAC er et børsnotert selskap og er Thailands nest største mobiloperatør. DTAC hadde sum eiendeler på 13,2 milliarder kroner pr. 31. desember 2004 og hadde et resultat etter skatt for 2004 på 752 millioner kroner. Telenors risiko og avkastning knyttet til DTAC er et resultat av vår direkte og indirekte eierinteresse. Telenor investerte i DTAC 15. mai 2000. Telenors maksimale eksponering for tap er begrenset til vår egenkapitalinvestering.
- UCOM er et børsnotert selskap og eier 41,7% av DTAC. UCOM hadde sum eiendeler på 3,4 milliarder kroner pr. 31. desember 2004 og hadde et resultat etter skatt for 2004 på 270 millioner kroner. Telenors risiko og avkastning knyttet til UCOM er et resultat av vår eierinteresse. Telenor investerte i UCOM 15. mai 2000. Telenors maksimale eksponering for tap er begrenset til vår egenkapitalinvestering.



Etter norske regnskapsprinsipper er konsolidering basert på stemmeflertall og reglene i FIN 46R er ikke i overensstemmelse med norske regnskapsprinsipper. Enhetene som konsolideres under FIN 46R vil derfor ikke konsolideres i henhold til norske regnskapsprinsipper.

#### (22) Salg og tilbakekjøp av tjenester

Telenors datterselskap EDB Business Partner ASA inngikk i 2004 en avtale om å selge deler av Telecom. Telenor inngikk på samme tidspunkt en avtale med kjøper hvor Telenor forpliktet seg til minimumskjøp av tjenester som tidligere ble kjøpt fra EDB Business Partner ASA. Telenor regnskapsførte en gevinst på 283 millioner kroner på salget etter norske regnskapsprinsipper.

Etter US GAAP skal gevinsten regnskapsføres over perioden Telenor har inngått avtale om kjøp av tjenester.

#### (23) Tilknyttede selskaper – 100 % basis

Nedenforstående tabell oppsummerer urevidert finansiell informasjon for Telenors vesentlige tilknyttede selskaper på 100 % basis. Telenor regnskapsfører disse investeringene etter egenkapitalmetoden.

Beløp i millioner kroner	2004	2003
<b>Resultatregnskap</b>		
Driftsinntekter	41.643	42.498
Driftsresultat	6.800	3.574
Resultat før skatt og minoritetsinteresser	5.094	1.751
Resultat etter minoritetsinteresser	6.341	924
<b>Balansen</b>		
Anleggsmidler	49.007	36.926
Omløpsmidler	13.494	12.813
<b>Sum eiendeler</b>	<b>62.501</b>	<b>49.739</b>
Egenkapital	24.516	6.446
Minoritetsinteresser	428	34
Langsiktig gjeld	21.095	29.255
Kortsiktig gjeld	16.462	14.004
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>62.501</b>	<b>49.739</b>

#### Nye regnskapsstandarder

##### SFAS 123 (endret i 2004)

16. desember 2004 utga FASB en revidert versjon av SFAS 123, Statement 123(R) erstatter "APB Opinion No. 25, Accounting for Stock Issued to Employees", og endrer "FASB Statement No. 95, Statement of Cash Flows".

Metoden for regnskapsføring av aksjebasert avlønning i SFAS 123(R) er lik metoden beskrevet i SFAS 123. SFAS 123(R) krever at alle aksjebaserte avlønningsordninger til ansatte regnskapsføres til virkelig, som vil si at proforma tilleggsinformasjon ikke lenger er et alternativ. Kravene etter 123(R) vil tre i kraft for første årsregnskap avlagt etter 15. juni 2005. Regnskapsstandarden vil ikke ha vesentlig effekt på Telenors resultat, balanse eller kontantstrøm.

##### International Financial Reporting Standards (IFRS)

Telenor må implementere IFRS som sine primære regnskapsprinsipper i 2005 i henhold til krav fra EU. Den fulle effekten av implementeringen av IFRS er ennå ikke kjent.

SEC har i Mars 2003 foreslått at utenlandske selskaper kun trenger å presentere to års reviderte regnskaper det første året de rapporterer i henhold til IFRS, under forutsetning at 1. januar 2004 velges som dato for overgang til IFRS. Telenor har besluttet å velge 1. januar 2004 som dato for overgang til IFRS og vil vise omarbeidet 2004 regnskap og 2005 regnskap i henhold til IFRS i 2005.

Overgang fra norske regnskapsprinsipper til IFRS er beskrevet under regnskapsprinsippene. Avstemning av resultat og egenkapital mellom IFRS og US GAAP vil basere seg på dagens avstemmingsmodell.

# RESULTATREGNSKAP

Telenor ASA 1. januar–31. desember

Beløp i millioner kroner	Note	2004	2003	2002
Driftsinntekter		683	582	605
Gevinst ved salg av virksomheter	-	-	-	63
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>683</b>	<b>582</b>	<b>668</b>
<b>Driftskostnader</b>				
Varekostnader		14	-	-
Lønn og personalkostnader	2, 3	638	358	350
Andre driftskostnader	4	721	792	671
Tap ved avgang av virksomheter	5	-	-	1.390
Av- og nedskrivninger	8, 9	63	55	39
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>1.436</b>	<b>1.205</b>	<b>2.450</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(753)</b>	<b>(623)</b>	<b>(1.782)</b>
<b>Finansinntekter og kostnader</b>				
Finansinntekter		5.707	6.537	3.548
Finanskostnader		(1.520)	(2.221)	(1.592)
Netto valutagevinst (tap)		(70)	(934)	457
Netto gevinst (tap og nedskrivninger) av finansielle eiendeler		2.207	3.126	(5.907)
<b>Sum finansposter</b>	6	<b>6.324</b>	<b>6.508</b>	<b>(3.494)</b>
<b>Resultat før skatt</b>		<b>5.571</b>	<b>5.885</b>	<b>(5.276)</b>
Skattekostnad	7	(915)	(770)	2.650
<b>Årsresultat</b>		<b>4.656</b>	<b>5.115</b>	<b>(2.626)</b>
Foreslått utbytte		2.603	1.776	799
Avgitt konsernbidrag netto etter skatt		-	-	137

# BALANSE

Telenor ASA pr. 31. desember

Beløp i millioner kroner	Note	2004	2003
<b>Eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	7	568	1.476
Goodwill	8	16	-
Andre immaterielle eiendeler	8	254	244
Varige driftsmidler	9	12	24
Finansielle anleggsmidler	10	87.541	80.562
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>88.391</b>	<b>82.306</b>
Rentefrie fordringer på konsernselskaper		320	121
Fordringer på konsernbidrag		2.000	2.000
Rentefrie fordringer eksternt		170	124
Betalingsmidler og plasseringer		-	533
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>2.490</b>	<b>2.778</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>90.881</b>	<b>85.084</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Egenkapital</b>		<b>42.672</b>	<b>42.567</b>
<b>Gjeld</b>			
Langsiktig rentebærende gjeld	11	15.528	18.481
Langsiktig rentefri gjeld		171	218
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>15.699</b>	<b>18.699</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	11	29.166	21.122
Kortsiktig rentefri gjeld	12	3.344	2.696
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>32.510</b>	<b>23.818</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>90.881</b>	<b>85.084</b>
Pantstillelser		-	-
Garantiansvar	13	3.766	4.155

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Telenor ASA 1. januar–31. desember

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Resultat før skatt</b>	<b>5.571</b>	<b>5.885</b>	<b>(5.276)</b>
Betalt skatt	-	71	(1.303)
Netto (gevinst) tap	-	-	1.341
Av- og nedskrivninger	<b>63</b>	55	39
Forskjell mellom inntektsført og mottatt konsernbidrag fra konsernselskaper	-	(2.000)	5.682
Nedskrivninger finansposter og reversering av tidligere nedskrivninger	<b>(2.207)</b>	(3.127)	5.893
Valuta (gevinst) tap ikke relatert til operasjonelle aktiviteter	<b>70</b>	1.171	(457)
Endring i påløpte ikke betalte renter til/fra konsernselskaper	<b>(2.593)</b>	(3.492)	638
Endring i andre tidsavgrensningsposter med videre	<b>88</b>	220	(701)
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>992</b>	<b>(1.217)</b>	<b>5.856</b>
Utbetalinger ved tilgang varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	<b>(80)</b>	(82)	(12)
Innbetalinger ved avgang av datterselskaper	-	-	16
Utbetalinger ved opprettelse av nye selskaper	-	(874)	(2.250)
Innbetalinger ved avgang av andre investeringer	<b>303</b>	42	50
Utbetalinger ved tilgang av andre investeringer	<b>(882)</b>	(6)	(753)
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(659)</b>	<b>(920)</b>	<b>(2.949)</b>
Innbetalinger langsiktig gjeld	-	-	11.012
Innbetalinger kortsiktig gjeld	<b>2.135</b>	-	1.081
Utbetalinger langsiktig gjeld	<b>(1.084)</b>	(3.592)	(6.935)
Utbetalinger kortsiktig gjeld	<b>(72)</b>	(1.081)	(300)
Netto endring konserninterne trekkrettigheter <sup>1)</sup>	<b>1.971</b>	8.188	(3.804)
Innbetalinger av egenkapital	<b>43</b>	-	19
Tilbakekjøp av egne aksjer	<b>(2.020)</b>	-	-
Utbetaling av utbytte til Telenors aksjonærer	<b>(1.764)</b>	(799)	(621)
Utbetaling av konsernbidrag	-	-	(3.702)
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(791)</b>	<b>2.716</b>	<b>(3.200)</b>
Effekt av valutakursendringer på betalingsmidler	<b>(75)</b>	(46)	(53)
<b>Netto endring i betalingsmidler</b>	<b>(533)</b>	<b>533</b>	<b>(396)</b>
Betalingsmidler pr. 01.01.	<b>533</b>	-	396
<b>Betalingsmidler pr. 31.12.</b>	<b>-</b>	<b>533</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Netto endring konserninterne trekkrettigheter er utlån og plasseringer med høy omløpshastighet til konsernselskapene.

# EGENKAPITAL

Telenor ASA

	Antall aksjer	På-lydende (kroner)	Aksje-kapital (millioner kroner)	Overkurs-fond (millioner kroner)	Annen egenkapital (millioner kroner)	Egne aksjer (millioner kroner)	Totalt (millioner kroner)
<b>Egenkapital pr. 31. desember 2001</b>	<b>1.802.730.652</b>	<b>6</b>	<b>10.816</b>	<b>18.619</b>	<b>13.342</b>	<b>(169)</b>	<b>42.608</b>
Årsresultat 2002	-	-	-	-	(2.626)	-	(2.626)
Utbytte	-	-	-	-	(799)	-	(799)
Ansatteemisjon	695.520	6	4	15	-	-	19
<b>Egenkapital pr. 31. desember 2002</b>	<b>1.803.426.172</b>	<b>6</b>	<b>10.820</b>	<b>18.634</b>	<b>9.917</b>	<b>(169)</b>	<b>39.202</b>
Årsresultat 2003	-	-	-	-	5.115	-	5.115
Utbytte	-	-	-	-	(1.776)	-	(1.776)
Ansatteemisjon	595.109	6	4	22	-	-	26
<b>Egenkapital pr. 31. desember 2003</b>	<b>1.804.021.281</b>	<b>6</b>	<b>10.824</b>	<b>18.656</b>	<b>13.256</b>	<b>(169)</b>	<b>42.567</b>
Årsresultat 2004	-	-	-	-	4.656	-	4.656
Utbytte 2004 og justert utbytte 2003 <sup>1)</sup>	-	-	-	-	(2.590)	-	(2.590)
Kjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-	(2.020)	(2.020)
Sletting av aksjer	(55.444.964)	6	(332)	(1.152)	-	1.484	-
Salg av egne aksjer til ansatte	-	-	-	2	-	18	20
Utstedt opsjonsaksjer	1.027.994	6	6	28	-	-	34
Utstedt bonusaksjer	92.736	6	-	5	-	-	5
<b>Egenkapital pr. 31. desember 2004</b>	<b>1.749.697.047</b>	<b>6</b>	<b>10.498</b>	<b>17.539</b>	<b>15.322</b>	<b>(687)</b>	<b>42.672</b>

<sup>1)</sup> Justert utbytte 2003 var knyttet til aksjer kjøpt i markedet før generalforsamlingen i 2004.

Fri egenkapital etter avsatt utbytte var 14.038 millioner kroner pr. 31. desember 2004.

# NOTER TIL REGNSKAPET

Telenor ASA

## 01 Regnskapsprinsipper og generelt

Telenor ASA er et holdingselskap og inkluderer konsernledelse, konsernfunksjoner og Telenors finansavdeling. I tillegg er det inkludert enkelte strategiske konsernprosjekter i Telenor ASA, i hovedsak effektiviseringsprosjekter, inkludert Telenors program for operativ effektivisering, Delta 4. Pr. 1. januar 2004 ble forsknings- og utviklingsavdelingen i konsernet overført til Telenor ASA fra Telenor Communication II AS. I tillegg ble størstedelen av de ansatte i Telenor Mobile Holding AS overført til Telenor ASA i løpet av 2004.

Driftsinntekter består i hovedsak av konserngodtgjørelse (management fee) fra andre konsernselskaper, salg av forsknings- og utviklings-tjenester og salg av andre konsulenttjenester. Kjøp fra andre selskaper i Telenorkonsernet omfatter i hovedsak konsulentkostnader i forbindelse med konsernprosjekter, husleie, IT-drift og vedlikehold.

Telenor ASA forestår store deler av den eksterne finansieringen av Telenorkonsernet, og yter lån til og plasserer midler fra konsernselskaper. Se note 20 til konsernregnskapet.

Aksjer i datterselskaper og lån til disse er vurdert til historisk kostpris. Nedskrivninger av de enkelte investeringer i selskapsregnskapet foretas når det er antatt at et eventuelt verdifall er endelig. Verdien av investeringer i datterselskaper må ses i sammenheng med verdiene i konsernregnskapet. Det ble i 2002 foretatt nedjustering av verdiene av Telenor ASAs investeringer i datterselskaper for bedre å reflektere verdiene i konsernregnskapet. I 2003 og 2004 ble hoveddelen av disse nedjusteringene reversert som følge av verdistigning. Verdijusteringene er klassifisert som finansielle poster i resultatregnskapet.

Telenor ASAs regnskapsprinsipper er lik konsernets regnskapsprinsipper, som er beskrevet foran. I de tilfeller hvor notene for morselskapet er vesentlig forskjellig fra konsernets, er disse vist nedenfor. For øvrig vises til noteopplysninger for konsernet.

## 02 Lønn og personalkostnader

Administrerende direktør og styret for Telenor ASA tilsvare konsernsjef og konsernstyret. Opplysninger om ytelser til styret, ledende personer og revisor med videre for 2004 finnes i note 28 til konsernregnskapet.

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Lønn og feriepenger	319	187	213
Arbeidsgiveravgift	73	33	36
Pensjonskostnader inkludert arbeidsgiveravgift	205	87	58
Andre personalkostnader	41	51	43
<b>Sum lønn og personalkostnader</b>	<b>638</b>	<b>358</b>	<b>350</b>

## 03 Pensjonskostnader, pensjonsforpliktelser og -midler

Beløp i millioner kroner	2004	2003
<b>Endring pensjonsforpliktelse</b>		
Brutto pensjonsforpliktelser 01.01.	479	366
Nåverdi av årets opptjening	55	47
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	38	24
Forskjell mellom estimert og faktisk forpliktelse	14	34
Overføring av virksomhet <sup>3)</sup>	237	55
Utbetaling av pensjoner/fripoliser	(26)	(47)
<b>Brutto pensjonsforpliktelser 31.12.</b>	<b>797</b>	<b>479</b>
<b>Endring i pensjonsmidler</b>		
Virkelig verdi på pensjonsmidler 01.01.	409	294
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	16	27
Overføring av virksomhet <sup>3)</sup>	141	61
Premieinnbetaling	53	48
Utbetaling av pensjoner/fripoliser	(24)	(21)
<b>Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12.</b>	<b>595</b>	<b>409</b>
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>202</b>	<b>70</b>
Ikke resultatførte planendringer <sup>1)</sup>	-	(105)
Ikke resultatførte estimatendringer <sup>1) 2)</sup>	(225)	(155)
Påløpt arbeidsgiveravgift	(3)	(26)
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse (eiendel) 31.12.</b>	<b>(26)</b>	<b>(216)</b>

Forts.	2004	2003
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 01.01.	(216)	(170)
Overføring av virksomhet <sup>3)</sup>	33	(52)
Netto pensjonskostnad inklusive arbeidsgiveravgift	220	87
Premieinnbetalinger	(53)	(48)
Utbetaling av pensjoner	(2)	(26)
Arbeidsgiveravgift på betalt pensjonspremie og pensjoner	(8)	(7)
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.</b>	<b>(26)</b>	<b>(216)</b>
Hvorav pensjonsplanendring (note 10)	-	116
Hvorav netto pensjonsmidler (note 10)	26	100

#### Forutsetninger pr. 31.12. – se note 7 til konsernregnskapet

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Pensjonskostnader</b>			
Nåverdien av årets opptjening	55	47	29
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	38	24	24
Estimert avkastning på pensjonsmidlene	(33)	(21)	(20)
Resultatførte planendringer <sup>1)</sup>	110	13	13
Resultatførte estimatendringer og avkastningsavvik <sup>1)</sup>	24	13	4
Arbeidsgiveravgift	26	11	6
<b>Netto pensjonskostnad inklusive arbeidsgiveravgift</b>	<b>220</b>	<b>87</b>	<b>56</b>
Inntektsføring av intern gjeld knyttet til AFP <sup>1)</sup>	(16)	-	-
Tilskuddsplaner	1	-	2
<b>Totale pensjonskostnader belastet årets resultat<sup>3)</sup></b>	<b>205</b>	<b>87</b>	<b>58</b>

<sup>1)</sup> I 2004 gikk Telenor ASA og en vesentlig del av de norske datterselskapene over fra å være medlem i Arbeidsgiverforeningen NAVO til NHO. Nevnte Telenorselskaper kom i den forbindelse inn under LO-NHO ordningen om avtalefestet pensjon (AFP). Ordningen er tilnærmet lik ordningen som nevnte Telenorselskaper var underlagt gjennom det tidligere NAVO-medlemskapet. De ansattes rettigheter er uendret. Telenor ASA betaler løpende pensjonspremie til NHO og skal i henhold til nåværende avtale direkte finansiere 25 % av AFP-uttak i NHO-ordningen etter 1. april 2006. Frem til 1. april 2006 må Telenor ASA dekke 100 % av AFP-uttak i NHO-ordningen for ansatt i Telenor ASA. AFP-ordningen i NHO er en ytelsesplan, men administrator av ordningen kan foreløpig ikke beregne nettoforpliktelsen for Telenor ASA. AFP-ordningen i NHO må inntil videre regnskapsføres som en tilskuddsplan. Som følge av dette inntektsførte Telenor ASA i 2004 tidligere balanseførte forpliktelser vedrørende fremtidig AFP-uttak som nå vil tas under NHO-ordningen. Ikke resultatførte planendringer pr. 31. desember 2003 gjaldt i hovedsak implementeringen av AFP pr. 1. januar 1997 for heleide datterselskaper. Implementeringseffekten ble til og med 2003 kostnadsført over estimert gjenværende opptjeningstid. I forbindelse med overgangen til AFP-ordningen i NHO ble resterende ikke resultatførte planendringer kostnadsført i 2004. Effektene for Telenor ASA for 2004 av overgangen til AFP-ordningen i NHO var kostnadsføring av planendring på 105 millioner kroner, inntektsføring av estimatavik på 4 millioner kroner, inntektsføring av intern gjeld mot datterselskapene knyttet til AFP-forpliktelsen på 16 millioner kroner og premie til NHO-ordningen på 1 million kroner (alle tall eksklusive arbeidsgiveravgift).

<sup>2)</sup> Økningen i ikke resultatførte estimatendringer i 2004 var i hovedsak relatert til overføring av virksomhet samt endring av forutsetninger for 2004.

<sup>3)</sup> Overføring av virksomhet var i hovedsak relatert til overføringer fra Telenor Mobile Holding AS og overføringen av forsknings og utviklingsavdelingen som tidligere lå i Telenor Communication II AS til Telenor ASA. Virksomhetsoverføringene økte både pensjonsforpliktelser, pensjonsmidler, estimatavvik og amortisering av estimatavvik.

## 04 Andre driftskostnader

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Kostnader til lokaler, biler, kontorutstyr med videre	66	44	56
Drift og vedlikehold	81	87	47
Reise og diett	24	14	38
Markedsføring, reklame, representasjon	40	25	33
Konsulentonorarer og innleie av personell	322	524	326
Kostnader til nedbemanning	19	-	27
Tap på fordringer	37	12	18
Øvrig	132	86	126
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>721</b>	<b>792</b>	<b>671</b>
Hvorav innen Telenor	246	418	195

Konsulentonorarer ble redusert i 2004 hovedsakelig som følge av at det som ble gitt i tilskudd til forskning og utvikling i 2003, nå ligger innenfor Telenor ASA.

Økningen konsulentonorar fra 2002 til 2003 var relatert til internt kjøp av tjenester, i stor grad forskning og utvikling og tjenester knyttet til betjening av deler av den internasjonale virksomheten.

## 05 Tap ved avgang av virksomhet

Tap ved avgang i 2002 relateres i hovedsak til den simultane likvidasjonen av Nye Telenor Communications I AS og Digifone Holding AS, se note 7. I forbindelse med likvidasjonene oppstod det en utsatt skattefordel, resultatført som skatteinntekt, som mer enn oppveide likvidasjonstapet.

## 06 Finansinntekter og kostnader

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
Renteinntekter eksternt	79	3	-
Renteinntekter innen Telenor	3.628	4.534	3.614
Konsernbidrag innen Telenor <sup>1)</sup>	2.000	2.000	(66)
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>5.707</b>	<b>6.537</b>	<b>3.548</b>
Rentekostnader eksternt	(902)	(1.179)	(923)
Andre finanskostnader	(1)	(3)	(8)
Rentekostnader innen Telenor	(617)	(1.039)	(661)
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>(1.520)</b>	<b>(2.221)</b>	<b>(1.592)</b>
Netto valutatap (gevinst)	(70)	(934)	457
Gevinst ved avgang av finansielle eiendeler	-	-	3
Tap ved avgang av finansielle eiendeler	-	(1)	(16)
Nedskrivninger og reversering av nedskrivninger av finansielle eiendeler	2.207	3.127	(5.894)
<b>Netto gevinst (tap og nedskrivninger) av finansielle eiendeler</b>	<b>2.207</b>	<b>3.126</b>	<b>(5.907)</b>
<b>Sum finansposter</b>	<b>6.324</b>	<b>6.508</b>	<b>(3.494)</b>

<sup>1)</sup> Negativt konsernbidrag i 2002 gjelder justering av konsernbidrag for 2001.

<sup>2)</sup> I 2003 og 2004 ble en stor del av nedjusteringene av verdiene av Telenor ASAs investeringer i datterselskaper som ble gjort i 2002 reversert som følge av verdiøkninger. I 2002 ble det foretatt nedjustering av verdiene av Telenor ASAs investeringer i datterselskaper for bedre å reflektere verdiene i konsernregnskapet.

## 07 Skatter

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Resultat før skatt i Norge</b>	<b>5.571</b>	<b>5.885</b>	<b>(5.276)</b>
Betalbar skatt i Norge	-	(18)	3
Utsatt skatt i Norge	915	788	(2.653)
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>915</b>	<b>770</b>	<b>(2.650)</b>

Beløp i millioner kroner	2004	2003	2002
<b>Effektiv skattesats</b>			
Forventet skattekostnad basert på 28 % skattesats	1.560	1.648	(1.477)
Ikke skattepliktige inntekter	(653)	(869)	-
Ikke fradagsberettigede kostnader	7	9	1.667
Likvidasjon av Nye Telenor Communications I AS	-	-	(2.843)
For lite/mye beregnet skatt tidligere år	1	(18)	3
<b>Skattekostnad</b>	<b>915</b>	<b>770</b>	<b>(2.650)</b>
<b>Effektiv skattesats i %</b>	<b>16,4%</b>	<b>13,1%</b>	<b>ia</b>

### Utsatt skatt pr. 31. desember

Beløp i millioner kroner	Fordel	Forpliktelse	Fordel	Forpliktelse
	2004	2004	2003	2003
Anleggsmidler	6	(3)	8	(46)
Omløpsmidler	-	-	4	-
Langsiktig gjeld	1	(187)	-	(218)
Kortsiktig gjeld	4	-	4	-
Fremførbare underskudd	747	-	1.724	-
<b>Utsatt skatt/utsatt skattefordel</b>	<b>758</b>	<b>(190)</b>	<b>1.740</b>	<b>(264)</b>
Nedvurdering av utsatt skattefordel	-	-	-	-
<b>Netto utsatt skattefordel</b>	<b>568</b>	<b>-</b>	<b>1.476</b>	<b>-</b>



Forskjellen mellom endring utsatt skattefordel i balansen på 908 millioner kroner og resultatført endring i utsatt skattefordel på 915 millioner kroner skyldes tilgang av virksomheter i 2004. Skattemessig fremførbart underskudd pr. 31. desember 2004 var 2,7 milliarder kroner, som kan fremføres i 8 år. Det forventes at konsernbidrag i senere år vil medføre at det skattemessige fremførbare underskuddet i Telenor ASA vil bli utnyttet, og det er således oppført som utsatt skattefordel i balansen.

Det ble ikke beregnet skatt på nedskrivninger og reverseringer i de ulike årene.

I 2002 ble det realisert skattemessig tap ved den simultane likvidasjonen av Nye Telenor Communications I AS og Telenor Digifone Holding AS, med om lag 11,5 milliarder kroner tilsvarende en skattefordel på om lag 3,2 milliarder kroner. I 2002 ble det også realisert et regnskapsmessig tap før skatt på de samme aksjene på 1,3 milliarder kroner. Det ble i 2002 ikke ytet konsernbidrag til Telenor ASA for å dekke det skattemessige tapet, da skattemessige overskudd i datterselskaper i skattekonsernet ble benyttet til å dekke skattemessige underskudd i andre datterselskaper.

## 08 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler relaterer seg til goodwill ved kjøp av virksomhet, UMTS- og GSM-lisens samt investeringer i felles økonomisystemer for konsernet.

Beløp i millioner kroner	Anskaffelseskost		Av- og nedskrivninger 2004	Akk. av- og nedskrivninger 2004	Regnskapsført verdi 31.12.04	Regnskapsført verdi 31.12.03
	01.01.04	Reklassifisering 2004				
Goodwill	-	-	(4)	(4)	16	-
Lisenser	225		(19)	(58)	167	186
Andre immaterielle eiendeler	75	35	(32)	(69)	87	58
<b>Sum</b>	<b>300</b>	<b>35</b>	<b>(55)</b>	<b>(131)</b>	<b>270</b>	<b>244</b>

Økonomisk levetid for goodwill relatert til overtagelsen av forsknings- og utviklingsavdelingen er estimert til 5 år. Økonomisk levetid for lisenser og andre immaterielle eiendeler er estimert til henholdsvis 12 år og 3–5 år.

## 09 Varige driftsmidler

Beløp i millioner kroner	Anskaffelseskost		Av- og nedskrivninger 2004	Akk. av- og nedskrivninger 2004	Regnskapsført verdi 31.12.04	Regnskapsført verdi 31.12.03
	01.01.04	Reklassifisering 2004				
EDB-utstyr	42	(19)	(4)	(27)	2	12
Annet utstyr	28	(16)	(4)	(9)	10	12
<b>Sum</b>	<b>70</b>	<b>(35)</b>	<b>(8)</b>	<b>(36)</b>	<b>12</b>	<b>24</b>

Økonomisk levetid for EDB-utstyr og annet utstyr er estimert til 3–5 år. Annet utstyr inkluderer også kunst som ikke avskrives.

## 10 Finansielle anleggsmidler

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Aksjer i datterselskaper <sup>1)</sup>	22.404	22.397
Fordringer på tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet <sup>2)</sup>	278	1.342
Rentebærende fordringer på konsernselskaper <sup>3)</sup>	64.672	56.482
Andre langsiktige aksjer og innskudd	149	125
Pensjonsplanendring (se note 3)	-	116
Netto pensjonsmidler (se note 3)	26	100
Andre fordringer	12	-
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>87.541</b>	<b>80.562</b>

<sup>1)</sup> Se note 15.

<sup>2)</sup> Fordringer på tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet pr. 31. desember 2004 besto i hovedsak av preferansekapital på 272 millioner kroner i Bravida ASA. Pr. 31. desember 2003 var det i hovedsak rentebærende lån til Bravida (477 millioner kroner) og Sonofon (823 millioner kroner).

<sup>3)</sup> Rentebærende fordringer på konsernselskaper er i hovedsak lån fra Telenor ASAs finansavdeling.

## 11 Rentebærende gjeld

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Kortsiktig rentebærende gjeld til konsernselskaper	24.453	20.067
Trekk på konsernkonto	2.135	-
Annen kortsiktig rentebærende gjeld ekstern	2.578	1.055
<b>Sum kortsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>29.166</b>	<b>21.122</b>
Langsiktig rentebærende gjeld ekstern	15.528	18.481
<b>Sum rentebærende gjeld</b>	<b>44.694</b>	<b>39.603</b>

Rentebærende gjeld med forfall i løpet av de neste 12 månedene er rapportert som kortsiktig. Dette er en endring av presentasjonen fra tidligere år. Se note 20 og 21 til konsernregnskapet for mer informasjon om ekstern rentebærende gjeld.

## 12 Kortsiktig rentefri gjeld

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Leverandørgjeld	45	41
Skyldig offentlige avgifter, skattetrekk og lignende	104	33
Avsatt utbytte	2.603	1.776
Påløpte kostnader	450	462
Betalbar skatt	-	-
Konsernmellomværende	50	182
Annen gjeld	92	202
<b>Sum kortsiktig rentefri gjeld</b>	<b>3.344</b>	<b>2.696</b>

## 13 Garantiansvar

Beløp i millioner kroner	2004	2003
Garantiansvar	3.766	4.155

Tabellen inkluderer ikke kjøpte bankgarantier eller garantier hvor tilhørende forpliktelse er oppført i selskapets balanse. Garantier på henholdsvis 6.459 millioner kroner og 7.165 millioner kroner pr. 31. desember 2004 og 2003 knyttet til Cross Border QTE Lease-avtaler er ikke inkludert i tabellen ovenfor, se note 23 til konsernregnskapet.

Tabellen ovenfor inkluderer garantiforpliktelser Telenor ASA har stillet for Bravida ASA på om lag 917 millioner kroner (854 millioner kroner pr. 31. desember 2003), hovedsakelig knyttet til en entreprenørkontrakt i Sverige, se note 26 til konsernregnskapet.

Telenor ASA avga i 2004 garantier overfor utstyrsleverandører av mobilnett i Pakistan på 876 millioner kroner. I tillegg avga Telenor ASA garanti på 151 millioner kroner for oppfyllelse av lisensvilkår i 2008.

Telenor ASA stillet i 2002 garanti på 253 millioner kroner for påløpte renter i forbindelse med skattekrav i Sonofonsaken, se note 24 til konsernregnskapet.

Telenor ASA har avgitt garanti på 1.141 millioner kroner for satellitt-leasene Thor II og Thor III (1.508 millioner kroner pr. 31. desember 2003) inkludert termineringsavgift på 151 millioner kroner (271 millioner kroner pr. 31. desember 2003). Leasingavtalene opphører i 2009 og 2010. Den tilhørende balanseførte leasinggjelden i datterselskaper var 888 millioner kroner pr. 31. desember 2004 (1.004 millioner kroner pr. 31. desember 2003).

For finansielle leaser i Canal Digital er det stillet garantier begrenset oppad til regnskapsførte forpliktelser, som pr. 31. desember 2004 var 268 millioner kroner (455 millioner kroner pr. 31. desember 2003). Leasingavtalene utløper i perioden 2004 til 2007.

Det ble i 2000 stillet garanti for rettmessig oppfyllelse av leveranser mellom datterselskaper. Pr. 31. desember 2004 var garantien på 116 millioner kroner (162 millioner kroner pr. 31. desember 2003). Garantien utløper i 2007. Videre er det stillet garanti for datterselskapers rettmessige oppfyllelse av leveranser og betalinger overfor eksterne parter på om lag 44 millioner kroner pr. 31. desember 2004 (142 millioner kroner pr. 31. desember 2003).

Garanti overfor Intelsat pr. 31. desember 2003 på 781 millioner kroner bortfalt i 2004 i forbindelse med gjennomføringen av kjøp av deler av en satellitt.

## 14 Kontraktsforpliktelser

Telenor ASA hadde pr. 31. desember 2004 inngått avtaler med faste betalingsforpliktelser. Dette er i hovedsak avtaler som Telenor ASA har inngått på vegne av konsernet.

Beløp i millioner kroner	2005	2006	2007	2008	2009	Etter 2009
Sum kontraktsforpliktelser	952	861	112	66	82	84

Tabellen inkluderer ikke avtaler som ikke medfører et forpliktende minimumskjøp for Telenor ASA.

## 15 Aksjer i datterselskaper pr. 31. desember 2004

Nedenfor vises aksjer i datterselskaper eid av Telenor ASA, som i hovedsak er holdingselskaper, og datterselskaper direkte eid av disse. Flere av datterselskapene i andre ledd vist i tabellen eier aksjer i andre datterselskaper, som er beskrevet i deres respektive årsregnskaper.

Beløp for regnskapsført verdi i tusen kroner	Forretnings- kontor	Eierandel i %	Regnskapsført verdi
Telenor Networks Holding AS	Norge	100,0	1.268.207
Telenor International Centre AS	Norge	100,0	100
Telenor Management Partner AS	Norge	100,0	20.000
Telenor Intercom Holding AS	Norge	100,0	1.278.992
Telenor Key Partner AS	Norge	100,0	19.000
Telenor Communication II AS	Norge	100,0	199.265
Telenor Satellite Services Holding AS	Norge	100,0	508.665
Telenor Mobile Holding AS	Norge	100,0	7.352.200
Telenor Satellite Networks Holding II AS	Norge	100,0	-
Itworks Holding AS	Norge	100,0	-
Telenor Installasjon Holding AS	Norge	100,0	308.767
Telenor Business Solutions Holding AS	Norge	100,0	1.502.853
Dansk Mobil Holding II AS	Norge	100,0	-
Telenor Inma Holding AS	Norge	100,0	110
Telenor Business Partner Invest AS	Norge	100,0	1.150.376
Telenor Teleservice Holding AS	Norge	100,0	27.452
Telenor Broadcast Holding AS	Norge	100,0	4.607.362
Telenor Eiendom Holding AS	Norge	100,0	4.159.354
Telenor KB AS	Norge	100,0	100
Telenor Norge AS	Norge	100,0	1.020
<b>Sum</b>			<b>22.403.823</b>

**Aksjer i datterselskaper eid gjennom datterselskaper**

	Forretnings- kontor	Eierandel i %
<b>Telenor Networks Holding AS</b>		
Telefonselskapet AS	Norge	100,0
Telenor Global Services AS	Norge	100,0
Telenor Satellite Services 2 AS	Norge	100,0
Telenor Svalbard AS	Norge	100,0
Telenor Privat AS	Norge	100,0
Telenor Telecom Solutions AS	Norge	100,0
<b>Telenor International Centre AS</b>		
Telenor Magyarorszag KFT	Ungarn	99,3
Telenor Russia AS	Norge	100,0
<b>Telenor Intercom Holding AS</b>		
Nye Telenor Mobile Communications I AS	Norge	100,0
<b>Telenor Communication II AS</b>		
Argos Takes Care of It S.A	Marokko	99,9
TTYL AS	Norge	100,0
Telenor Venture IV AS	Norge	80,0
Telenor Forsikring AS	Norge	100,0
Telenor Venture II ASA	Norge	50,1
Telenor Kapitalforvaltning ASA	Norge	100,0
Telenor Mobile Aviation AS	Norge	100,0
Telenor Cinclus AS	Norge	100,0
Smartcash AS	Norge	100,0
<b>Telenor Satellite Services Holding AS</b>		
Telenor Satellite Services AS	Norge	62,6
Telenor Satellite Networks AS	Norge	100,0
<b>Telenor Mobil Holding AS</b>		
European Telecom Luxembourg S.A.	Luxemburg	100,0
Nye Telenor Mobile Communications III AS	Norge	100,0
Telenor Mobile Communications AS	Norge	100,0
Telenor East Invest AS	Norge	100,0
Telenor Mobile Sverige AS	Norge	100,0
Telenor Greece AS	Norge	100,0
Nye Telenor Mobile Communications II AS	Norge	100,0
Telenor Mobil AS	Norge	100,0
Wireless Mobile International AS	Norge	100,0
Commit AS	Norge	100,0
MobilData Kjeden AS	Norge	100,0
Telenor Telehuset AS	Norge	100,0
Sonofon Holding A/S	Danmark	100,0
Nordialog AS	Norge	48,0
OYO AS	Norge	100,0
<b>Telenor Business Solutions Holding AS</b>		
Telenor Business Solutions AS	Norge	96,0
Telenor Bedrift AS	Norge	100,0
Nextra Russia Invest AS	Norge	100,0
TBS Infrastructure AB	Sverige	100,0
Nye Telenor East Invest AS	Norge	100,0
<b>Telenor Business Partner Invest AS</b>		
EDB Business Partner ASA	Norge	51,8
<b>Telenor Teleservice Holding AS</b>		
Telenor Business Solutions AS	Norge	4,0

Forts.	Forretnings kontor	Eierandel i %
<b>Telenor Broadcast Holding AS</b>		
Telenor Satellite Service AS	Norge	37,4
Telenor Inma AS	Norge	100,0
Telenor UK Ltd.	Storbritannia	100,0
Telenor Bulgaria e.o.o.d.	Bulgaria	100,0
Telenor Plus AB	Sverige	100,0
Canal Digital AS	Norge	100,0
Canal Digital Kabel TV AS	Norge	100,0
Norkring AS	Norge	100,0
Telenor Vision International AB	Sverige	100,0
Pecheur AS	Norge	100,0
ICanal AS	Norge	100,0
Conax AS	Norge	90,0
Salsamedia AS	Norge	85,0
Telenor Internett AS	Norge	100,0
Telenor Online AS	Norge	100,0
Frisurf AS	Norge	100,0
Telenor Direkte AS	Norge	100,0
Nordic Satellite Broadcasting S.A.	Luxemburg	100,0
<b>Telenor Eiendom Holding AS</b>		
Telenor Eiendom Fornebu Kvartal 1 AS	Norge	100,0
Telenor Eiendom Fornebu Kvartal 2 AS	Norge	100,0
Telenor Eiendom Fornebu Kvartal 3 AS	Norge	100,0
Telenor Eiendom Fornebu Kvartal 4 AS	Norge	100,0
Telenor Eiendom Drift AS	Norge	100,0
Telenor Eiendom Fornebu Fjordpark Syd AS	Norge	100,0
Telenor Eiendom Fornebu Fjordpark Nord AS	Norge	100,0
Telenor Eiendom Midt-Norge AS	Norge	100,0
Telenor Eiendom Hareløkken AS	Norge	100,0
Telenor Eiendom Sør AS	Norge	100,0
Telenor Eiendom Vest AS	Norge	100,0
Telenor Hellas SA	Hellas	99,0
<b>Telenor Norge AS</b>		
Nordialog AS	Norge	52,0

# REVISJONSBERETNING FOR 2004

## Til generalforsamlingen i Telenor ASA

### REVISJONSBERETNING FOR 2004

Vi har revidert årsregnskapet for Telenor ASA for regnskapsåret 2004, som viser et årsresultat på 4.656 millioner kroner for morselskapet og et årsresultat på 6.602 millioner kroner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og konsernsjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet, gjengitt på sidene 82–145, er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen, gjengitt på sidene 46–52, om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 31. mars 2005  
ERNST & YOUNG AS



Erik Mahelund  
Statsautorisert revisor

### UTTALELSE FRA BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Bedriftsforsamlingen i Telenor ASA fattet 7. april 2005 følgende vedtak.

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til resultat og balanse for år 2004 for Telenor ASA og konsernet, samt tilrår at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til disponering av årsresultat for 2004.

## IMPLEMENTERING AV INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

EU har vedtatt at børsnoterte foretak innen EU-området må ta i bruk "International Financial Reporting Standards" (IFRS) i konsernregnskapet. Som følge av EØS-avtalen vil dette også omfatte norske børsnoterte foretak. Telenors første årsregnskap avlagt i henhold til IFRS vil være årsregnskapet 2005, med sammenligningstall for 2004. Telenor vil rapportere i henhold til IFRS i kvartalsrapportene i 2005 med sammenligningstall for 2004.

Telenor har gjort en vurdering av forskjeller mellom konsernets regnskapsprinsipper i henhold til norske regnskapsprinsipper (N GAAP) og regnskapsprinsipper som skal anvendes i henhold til IFRS. Nye uttalelser og fortolkninger kan få innvirkning på de endelige IFRS tallene for 2004, og IFRS kan bli endret i løpet av 2005. Således kan det oppstå andre forskjeller utover de som vises nedenfor. Tallene er ureviderte. De endelige reviderte tallene vil ikke være klare før ved avleggelse av årsregnskapet for 2005.

### OVERGANGSEFFEKTER FOR TELENOR

I henhold til IFRS 1 "First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards" skal de samme regnskapsprinsippene brukes i åpningsbalansen etter IFRS 1. januar 2004 og i alle perioder som vises i det første IFRS årsregnskapet. Disse regnskapsprinsippene skal være de som er effektive på datoen for avleggelse av det første IFRS årsregnskapet, som er 31. desember 2005. IFRS 1 angir enkelte unntak fra dette, hvorav de viktigste for Telenor er:

**(a) Konserndannelse:** For konserndannelser før 1. januar 2004 videreføres verdiene fra N GAAP. For konserndannelser etter 1. januar 2004 benyttes prinsippene i henhold til IFRS. Regnskapsføringen av kjøpet av resterende 46,5 % av aksjene i det tidligere tilknyttede selskapet Sonofon pr. 12. februar 2004 ble påvirket av IFRS. Eiendeler og gjeld ble regnskapsført til virkelig verdi på konsolideringstidspunktet i henhold til IFRS. I N GAAP regnskapet ble bare kjøpet av de siste 46,5 % ført opp til virkelig verdi på konsolideringstidspunktet, mens regnskapsførte verdier på den tidligere investeringen som tilknyttet selskap ble videreført. Allokeringen etter IFRS ga økte merverdier samlet sett og en økning av egenkapitalen på konsolideringstidspunktet. På grunn av ulik avskrivningsprofil på identifiserte mer- og mindreverdier ble avskrivningene samlet sett redusert i henhold til IFRS sammenlignet med N GAAP. Pr. 31. desember 2004 ble verdiene i Sonofon nedskrevet. Nedskrivningen av goodwill var høyere i henhold til IFRS sammenlignet med N GAAP.

**(b) Pensjoner:** Telenor har valgt å føre alle ikke resultatførte estimatendringer pr. 1. januar 2004 mot egenkapitalen. Dette reduserte egenkapitalen og reduserte pensjonskostnadene i 2004 sammenlignet med N GAAP. Telenor planlegger å bruke korridor-løsningen for estimatendringer som oppstår etter 1. januar 2004. Estimaterendringene som ble ført mot egenkapital i henhold til IFRS var større enn estimatendringene som forelå pr. 1. januar 2004 i N GAAP, i hovedsak som følge av lavere diskonteringsrate og at det ble beregnet arbeidsgiveravgift på estimatavvikene i henhold til IFRS.

**(c) Aksjebasert avlønning:** Virkelig verdi på tildelingstidspunktet av aksjebasert avlønning er beregnet og kostnadsføres over opptjeningstiden i henhold til IFRS. Telenor benyttet Black & Scholes modellen for beregning av virkelig verdi. I tråd med overgangsreglene er det bare regnskapsført kostnader knyttet til opsjoner tildelt etter 7. november 2002 og som ikke var opptjent pr. 1. januar 2005. I henhold til norske regnskapsprinsipper har ikke konsernet regnskapsført kostnader for aksjeopsjoner tildelt de ansatte, som ikke har en egenverdi på tildelingstidspunktet.

**(d) Akkumulerte omregningsdifferanser** er ført som en permanent del av egenkapitalen pr. 1. januar 2004 ved overgangen til IFRS. Som følge av dette vil gevinster og tap på etterfølgende avhendelser av enheter rapportert i andre valutaer enn norske kroner ekskludere omregningsdifferanser som oppstod før 1. januar 2004. Dette hadde ingen effekt på egenkapitalen pr. 1. januar 2004, men hadde en positiv effekt på gevinster ved avgang i 2004 i henhold til IFRS sammenlignet med N GAAP. Telenors akkumulerte omregningsdifferanser var om lag 2 milliarder kroner pr. 1. januar 2004 i henhold til N GAAP.

**(e) IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement"** implementeres pr. 1. januar 2005. De viktigste effektene for Telenor forventes å være:

- Tidligere sikringsforhold under N GAAP er videreført i IFRS frem til og med 31. desember 2004.
- Pr 1. januar 2005 vil Telenor regnskapsføre alle derivater og rentebærende gjeld som oppfyller kriteriene til sikringsregnskapsføring til virkelig verdi. Dette vil redusere egenkapitalen pr 1. januar 2005 med om lag 270 millioner kroner.
- Rentederivater som er brukt til å styre risikoen i Telenors gjeldsportefølje kvalifiserer ikke for sikringsregnskapsføring i henhold til IFRS fra 1. januar 2005. Dette er en endring sammenlignet med N GAAP og disse derivatene vil bli regnskapsført separat og endringer i virkelig verdi etter 1. januar 2005 vil resultatføres.
- Obligasjoner og derivater utpekt som henholdsvis sikringsobjekter og sikringsinstrumenter i verdisikringer vil bli rapportert brutto i balansen. I henhold til N GAAP ble disse rapportert netto.
- Telenor vil regnskapsføre aksjer "holdt for salg" til estimert virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi vil bli ført midlertidig mot egenkapitalen. Dette vil øke egenkapitalen pr. 1. januar 2005 med om lag 460 millioner kroner.

### AVSTEMMING AV TELENOR KONSERNETS ÅRSRESULTAT OG EGENKAPITAL FRA N GAAP TIL IFRS.

Tabellene nedenfor viser beregnede effekter på Telenor konsernets årsresultat og egenkapital av innføringen av IFRS fra 1. januar 2004. Under tabellene er det gitt forklaringer til avvikene.

## Resultatregnskap for Telenor konsern

Beløp i millioner kroner	Note	N GAAP 2004	IFRS		2004
			Reklas- sifisering	Justeringer	
<b>Driftsinntekter</b>	1a),1b)	<b>60.752</b>	-	<b>(51)</b>	<b>60.701</b>
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter	2)	550	(550)	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>61.302</b>	<b>(550)</b>	<b>(51)</b>	<b>60.701</b>
<b>Driftskostnader</b>					
Vare- og trafikkkostnader	1b)	16.070	-	(20)	16.050
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler		(557)	-	-	(557)
Lønn og personalkostnader	1b),3),4)	10.021	-	(51)	9.970
Andre driftskostnader	1b),2),5)	14.873	(898)	(104)	13.871
Andre inntekter og kostnader	2)	74	(74)	-	-
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter	2), 10)	-	422	(12)	410
Avskrivninger av goodwill	7)	939	-	(939)	-
Avskrivninger – øvrig	5),6)	10.684	-	(47)	10.637
Nedskrivninger	8)	2.596	-	935	3.531
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>54.700</b>	<b>(550)</b>	<b>(238)</b>	<b>53.912</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>6.602</b>	<b>-</b>	<b>187</b>	<b>6.789</b>
<b>Tilknyttede selskaper</b>	9)	<b>718</b>	<b>-</b>	<b>268</b>	<b>986</b>
<b>Finansinntekter og kostnader</b>					
Finansinntekter		496	-	-	496
Finanskostnader	5)	(1.534)	-	(27)	(1.561)
Netto valutagevinst (tap)		(87)	-	-	(87)
Netto gevinst (tap og nedskrivninger) av finansielle eiendeler	10)	2.651	-	22	2.673
<b>Sum finansposter</b>		<b>1.526</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>1.521</b>
<b>Resultat før skatt og minoritetsinteresser</b>		<b>8.846</b>	<b>-</b>	<b>450</b>	<b>9.296</b>
Skattekostnad	11)	(2.244)	-	(55)	(2.299)
<b>Årsresultat</b>		<b>6.602</b>	<b>-</b>	<b>395</b>	<b>6.997</b>
Minoritetsinteresser		(1.244)	-	(76)	(1.320)
Resultat etter minoritetsinteresser		5.358	-	319	5.677
Resultat pr. aksje i hele kroner (ordinært) eksklusiv egne aksjer		3,07	-	0,18	3,25
Resultat pr. aksje i hele kroner (utvannet) eksklusiv egne aksjer		3,06	-	0,18	3,24

Beløp i millioner kroner	Note	Årsresultat	Egenkapital	Egenkapital
		2004	01.01.04	31.12.04
<b>Årsresultat og egenkapital – N GAAP</b>		<b>5.358</b>	<b>37.237</b>	<b>37.594</b>
Avskrivning av goodwill	7)	939	343	1.282
Avskrivninger – øvrig	6)	63	-	63
Nedskrivning av goodwill	8)	(935)	-	(935)
Konserndannelser og omregningsdifferanser	8)	-	-	550
Pensjoner	3)	95	(1.825)	(1.730)
Fjerningsforpliktelse	5)	(46)	(296)	(342)
Aksjebasert avlønning	4)	(19)	0	-
Salg av programvare	1a)	51	(267)	(216)
Tilknyttede selskaper	9)	268	(139)	129
Justering av gevinster	10)	34	-	6
Skatt på IFRS justeringer	11)	(55)	595	540
Utbytte	12)	-	1.776	2.602
Minoritetsinteresser	13)	(76)	226	150
<b>Totale justeringer</b>		<b>319</b>	<b>413</b>	<b>2.099</b>
<b>Årsresultat og egenkapital – IFRS</b>		<b>5.677</b>	<b>37.650</b>	<b>39.693</b>

### NOTER

**1a)** Telenor leverer et totalkonsept med programvareapplikasjoner og vedlikeholdstjenester. I henhold til N GAAP inntektsføres programvarelisenser og oppgraderinger av programvare på leveransetidspunktet. Telenor benytter prinsippene i US GAAP ("Statement Of Position" (SOP) 97-2) som fortolkninger av IFRS. Programvarelisenser og oppgraderinger av programvare inntektsføres over vedlikeholdsperioden, siden kunden ikke har tilgang til programvaren dersom ikke Telenor samtidig leverer vedlikeholdstjenester. I tillegg kan Telenor utvikle tilleggsapplikasjoner som ikke er essensielle for bruken av programvaren. I henhold til N GAAP regnskapsføres slike prosjekter basert på løpende avregningsmetode. I henhold til IFRS inntektsføres også salg av tilleggsapplikasjoner over vedlikeholdsperioden.

Dette reduserte egenkapitalen pr. 1. januar 2004. Driftsinntekter og resultat før skatt og minoritetsinteresser for 2004 økte med 51 millioner kroner under IFRS.

**1b)** I henhold til N GAAP regnskapsføres tilknytningsinntekter på salgstidspunktet, og alle henførbare kostnader resultatføres når de påløper. I henhold til IFRS skal tilknytningsinntekter som ikke utgjør en separat inntjeningsprosess balanseføres, og resultatføres over forventet periode for kunderelasjonen. Henførbare kostnader, begrenset oppad til balanseførte tilknytningsinntekter, balanseføres også og resultatføres over den samme periode som driftsinntektene.



For transaksjoner som inneholder leveranse av flere produkter og tjenester benytter Telenor prinsippene i US GAAP "Emerging Issue Task Force" (EITF) 00-21 for allokering av vederlag for inntektsføring i henhold til IFRS. Driftsinntekter fra ulike leveranser i transaksjoner må regnskapsføres separat dersom leveransene hver for seg oppfyller følgende krav: (1) Hver leveranse har en separat verdi for kunden, og (2) elementer som ennå ikke er levert kan verdsettes på en objektiv måte og (3) det er sannsynlig at disse elementene blir levert. Vederlaget skal i dette tilfelle fordeles på de forskjellige leveranser basert på deres andel av virkelige verdi og beløpet som allokteres til den leverte del er begrenset til det som ikke forutsetter leveranse av de uleverte elementer eller som forutsetter at visse ytelser er oppfylt. For Telenor innebærer dette at beløpet som allokteres til de leverte elementene begrenses til det beløp som mottas kontant ved salget. Telenor har benyttet prinsippene i EITF 00-21 for avtaler inngått etter 1. januar 2004. Deler av tilknytningsinntektene henføres til salg av utstyr og er derfor inntektsført når utstyret inntektsføres.

Telenor har periodisert tilknytningsinntekter (utsatt inntektsføring) i resultatet for 2004 på 102 millioner kroner. Periodiserte driftsinntekter og driftskostnader i balansen er betydelig høyere. Dette hadde ikke noen effekt på egenkapital eller årsresultat da relaterte kostnader også periodiseres, begrenset oppad til periodisert inntekt. Periodiserte driftskostnader i resultatet for 2004 er: Vare- og trafikkostnader ble redusert med 20 millioner kroner, lønn og personalkostnader økte med 24 millioner kroner og andre driftskostnader ble redusert med 106 millioner kroner.

2) Gevinst og tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter, kostnader for nedbemanning og tapskontrakter er samlet på en egen linje under driftskostnader i henhold til IFRS.

3) Ikke resultatførte estimatendringer for pensjoner er ført mot egenkapitalen pr. 1. januar 2004 med 1.825 millioner kroner i henhold til IFRS. Dette reduserte pensjonskostnadene i 2004 med 95 millioner kroner sammenlignet med N GAAP.

4) Aksjebasert avlønning er kostnadsført som lønnskostnader med 19 millioner kroner i IFRS i 2004. Dette har ingen effekt på egenkapitalen. I henhold til norske regnskapsprinsipper har ikke konsernet regnskapsført kostnader for aksjeopsjoner tildelt de ansatte, som ikke har en egenverdi på tildelingstidspunktet.

5) I henhold til IFRS foreligger det en fjerningsforpliktelse når Telenor har en juridisk eller faktisk forpliktelse, enten gjennom en kontrakt eller pålagt gjennom lov, eller hvor Telenor har gitt et bindende løfte om å fjerne et driftsmiddel. Telenor har estimert og balanseført nåverdi av forpliktelsene og økt bokført verdi av de relaterte driftsmidler med et beløp tilsvarende avskrevet verdi på den opprinnelige fjerningsforpliktelsen. I etterfølgende perioder regnskapsføres en rentekostnad på forpliktelsen og avskrivninger på det tilhørende driftsmiddel. I henhold til norske N GAAP begrenser avsetning til fjerningsutgifter seg til kjente og planlagte fjerninger innenfor en rimelig tidshorison.

Akkumulert effekt av fjerningsforpliktelse belastet egenkapitalen med 296 millioner kroner pr. 1. januar 2004. Resultater for 2004 ble påvirket av etterfølgende kostnader med 46 millioner kroner, hvorav avskrivninger av varige driftsmidler på 17 millioner kroner og rentekostnader på 27 millioner kroner.

6) Justeringen av verdiene ved oppkjøp av Sonofon reduserte samlede avskrivningene av andre immaterielle eiendeler og varige driftsmidler for 2004 i henhold til IFRS, se "(a) konserndannelser" ovenfor.

7) Goodwill avskrives ikke i henhold til IFRS med effekt fra 1. januar 2004. Goodwill skal verddivurderes minst en gang i året eller når det foreligger indikasjoner på verdifall.

I henhold til overgangsreglene i IFRS 1 ble negativ goodwill på 343 millioner kroner knyttet til Utfors AB ført mot egenkapitalen pr. 1. januar 2004.

8) Økte nedskrivninger i 2004 etter IFRS knyttet seg i hovedsak til nedskrivning av goodwill i Sonofon. Den regnskapmessige verdien av Sonofon

var høyere etter IFRS før nedskrivningen på slutten av 2004 på grunn av at goodwill ikke ble avskrevet i 2004 og økningen i egenkapitalen som beskrevet i "(a) konserndannelse" ovenfor.

I tillegg ble det nedskrevet goodwill med om lag 50 millioner kroner knyttet til Utfors AB og Canal Digital konsern som følge av tidligere ikke hensyntatte utsatte skattefordeler ved oppkjøp av disse selskapene. Skattefordelene oppfylte ikke kravene til balanseføring ved kjøpene, men deler ble realisert som skatteinntekt i 2004 både i N GAAP og IFRS. I henhold til IFRS skal i tillegg regnskapsført verdi av goodwill nedskrives. I henhold til N GAAP skal regnskapsført verdi av goodwill i balansen reduseres og regnskapsført verdi av utsatt skattefordel i balansen skal økes, og etterfølgende reduksjon i regnskapsført verdi skal resultatføres som skattekostnad. I henhold til begge regelsett skal dette ikke medføre at det blir oppført en negativ goodwill eller at negativ goodwill øker.

I prinsippet skal justeringene for IFRS sammenlignet med N GAAP i resultatregnskapet være en reklassifisering mellom nedskrivning av goodwill og skattekostnad. Som følge av ulike verdier på bokført verdi av goodwill i henhold til IFRS sammenlignet med N GAAP, ble det i IFRS-justeringene en nedskrivning av goodwill på 50 millioner kroner og en skatteinntekt på bare 25 millioner kroner i 2004.

9) Telenors andel av egenkapitalen pr. 1. januar 2004 i tilknyttede selskaper ble redusert med 139 millioner kroner, hvorav 104 millioner kroner var knyttet til ikke resultatførte estimatendringer for pensjoner.

Investeringer i enheter hvor Telenors eierskap er vurdert å være midlertidig, er regnskapsført til anskaffelseskost med fradrag for eventuelle nedskrivninger i N GAAP. Etter IFRS regnskapsføres midlertidige investeringer der Telenor har betydelig innflytelse, som i hovedsak foreligger ved eierskap på mellom 20 % til 50 %, etter egenkapitalmetoden. Pr. 1. januar 2004 reduserte dette egenkapitalen med 27 millioner kroner.

Akkumulert effekt av fjerningsforpliktelse i tilknyttede selskaper belastet egenkapitalen pr. 1. januar 2004 med 8 millioner kroner i henhold til IFRS.

Resultatet fra tilknyttede selskaper økte med 268 millioner kroner i henhold til IFRS sammenlignet med N GAAP. Av dette utgjorde korreksjon for goodwillavskrivninger 254 millioner kroner.

10) I henhold til IFRS økte gevinster ved salg av virksomheter og finansielle eiendeler sammenlignet med N GAAP i 2004 som en effekt av endring i pensjonsforpliktelse og omregningsdifferanser.

11) Skatt på IFRS justeringene relaterte seg i hovedsak til pensjoner, fjerningsforpliktelse og salg av programvare. I tillegg er det regnskapsført en skatteinntekt på 25 millioner kroner i IFRS sammenlignet med N GAAP, se 8) ovenfor.

12) Etter N GAAP reduseres egenkapitalen med årets avsatte utbytte. Etter IFRS reduserer utbytte egenkapitalen det året det besluttes utbetalt.

13) Minoritetsinteressene på IFRS justeringene relaterer seg i hovedsak til EDB Business Partner ASA.

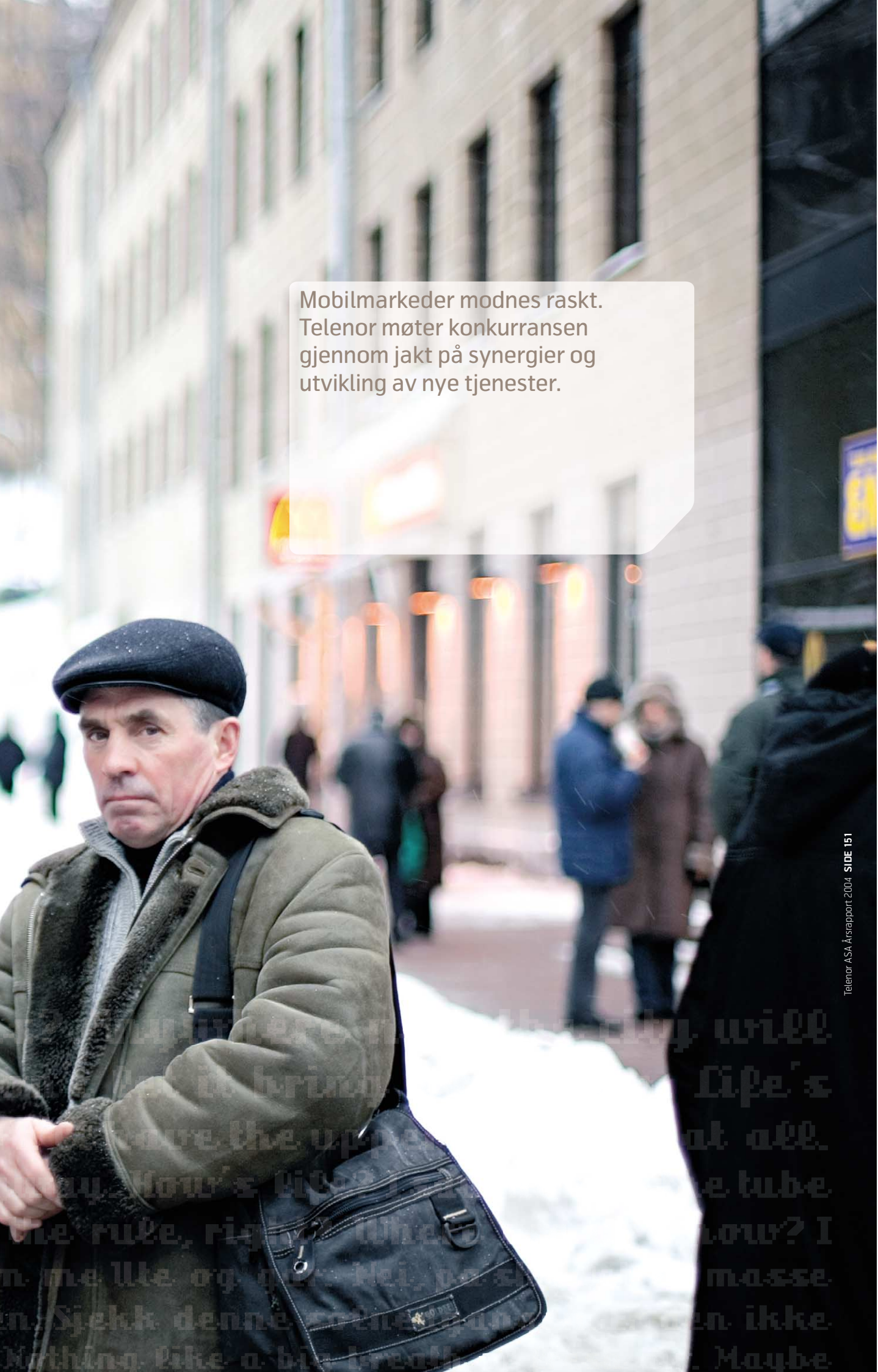
#### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Telenor presenterer kontantstrømoppstillingen i henhold til både den direkte og indirekte metoden. Telenor har ikke identifisert avvik mellom kontantstrømoppstillingen i henhold til N GAAP og IFRS. Som følge av endret årsresultat i henhold til IFRS sammenlignet med N GAAP vil noen av avstemmingpostene mellom årsresultatet og netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i den indirekte modellen for 2004 endres. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter vil være lik i henhold til IFRS sammenlignet med N GAAP.

#### BALANSEN

Endringene som er redegjort for ovenfor vil påvirke konsernets balanse-tall og Telenors totalbalanse vil øke.



A photograph of a man in a dark cap and a heavy olive-green winter jacket walking on a snowy city street. He is carrying a black messenger bag. The background shows a blurred city street with other pedestrians and buildings. A white text box is overlaid on the upper right portion of the image.

Mobilmarkeder modnes raskt.  
Telenor møter konkurransen  
gjennom jakt på synergier og  
utvikling av nye tjenester.

# Telenor 150 år

Selskapet har i 150 år vært Norges ledende innen telekommunikasjoner og er i dag posisjonert som et nyskapende og internasjonalt selskap. Her er noen viktige begivenheter i Telenors historie.

- 2005**  
Telenor åpner mobilnett i Pakistan.
- 2004**  
Telenor åpner første UMTS-mobilnett i Norge. Telenor avtaler å bygge ut mobilnett i Pakistan.
- 2002**  
Selskapets nye hovedkontoret i Oslo innvies.
- 2001**  
Eierandeler i Tyskland og Irland selges med en gevinst på over 21 milliarder kroner. Kjøper seg opp til 100 % i Pannon GSM i Ungarn og til 61 % i Digi i Malaysia. Kjøper Comsat Mobile Communications fra Lockheed og blir verdens største operatør for mobile satellittjenester. Kjøper resterende 50 % av Canal Digital og blir ledende på TV-distribusjon i Norden.
- 2000**  
Telenor AS delprivatiseres. Kjøper seg inn i TAC/UCOM i Thailand (30 % i TAC og 25 % i morselskapet UCOM).
- 1999**  
Den norske og svenske stat beslutter å avbryte sammenslutningen av Telenor og Telia i desember. Kjøper 33 % av mobilskapet Digi i Malaysia.
- 1998**  
Det norske telemarkedet fullt liberalisert.
- 1997**  
Telenettet i Norge fulldigitaliseres. Deltar i et konsortium som bygger mobilnett og fastnett i Tyskland, åpner mobilnettverk i Bangladesh og Irland og får lisens i Hellas og Østerrike.
- 1996**  
Får lisens på å bygge GSM-nettverk i Montenegro og i Bangladesh.
- 1995**  
Televerket endrer navn til Telenor. Northwest GSM, der Telenor har en eierandel på 13 %, åpner offisielt i St. Petersburg, Russland.
- 1994**  
Televerket blir statsaksjeselskap. Vinterlekene på Lillehammer betegnes i internasjonale media som mobiltelefonens OL, 25 000 mobiltelefoner var i bruk.
- 1993**  
Televerkets GSM-system åpnes offisielt. Pannon GSM – der Televerket i oppstarten hadde en eierandel på 14 %, etableres for å drive mobiltelefoni i Ungarn.
- 1992**  
Televerket anskaffer satellitten Thor og dermed er et omfattende program for distribusjon av TV-signaler igangsatt.
- 1991**  
Får lisens for GSM-mobiltelefoni.
- 1988**  
Televerkets monopol på salg av telefonapparater i Norge opphører.
- 1985**  
Automatiseringen av det norske telefonettet fullført.
- 1981**  
Mobiltelefonen automatisert.
- 1976**  
Åpner satellittforbindelse til oljeinstallasjoner i Nordsjøen.
- 1974**  
Siste private telefonselskap overtas av Televerket.
- 1969**  
Telegrafverket blir Televerket og transmisjon av data via telenettet introduseres.
- 1967**  
Siste private bytelefonlegg overtas av Telegrafverket.
- 1966**  
Manuell mobiltelefoni opprettes.
- 1946**  
Teleks-tjenesten blir etablert.
- 1920**  
Første automatisering av telefonanlegg i Norge (fullført 1985).
- 1918**  
Den første automatiske telefonsentralen etableres.
- 1906**  
Telekommunikasjon med radiobølger mellom Røst og Sørvågen åpner offisielt. Den andre i sitt slag i Europa.
- 1893**  
Første utenlandsforbindelse for telefon i drift mellom Kristiania og Stockholm.
- 1880**  
International Bell Company begynner telefontrafikk i Oslo med 150 abonnenter.
- 1870**  
Telegrafen dekker hele Norge.
- 1869**  
Kabelforbindelse til Storbritannia opprettes.
- 1867**  
Kabelforbindelse til Danmark opprettes.
- 1855**  
Telegrafverkets første telegrafforbindelse i Norge offisielt åpnet 1. januar mellom byene Drammen og Christiania.

# VEDTEKTER FOR TELENOR ASA

Sist endret 15. februar 2005

## § 1

Selskapets navn er Telenor ASA. Selskapet er et allmennaksjeselskap.

## § 2

Selskapets forretningskontor er i Bærum kommune.

## § 3

Selskapets virksomhet er å drive telekommunikasjonsvirksomhet og annen virksomhet som har sammenheng med dette. Virksomheten kan utøves av selskapet selv, av datterselskaper, eller gjennom deltakelse i andre selskaper eller i samarbeid med andre.

## § 4

Selskapets aksjekapital er NOK 10.502.090.304,- fordelt på 1.750.348.384 aksjer, hver pålydende NOK 6.

## § 5

Styret skal bestå av minst fem og maksimum elleve medlemmer.

## § 6

Selskapets firma tegnes av styrets leder eller nestleder og ett annet styremedlem i fellesskap.

## § 7

Selskapet skal ha en bedriftsforsamling på 15 medlemmer. Medlemmene og varamedlemmene velges for 2 år om gangen. 10 medlemmer og 3 varamedlemmer for disse velges av generalforsamlingen. 5 medlemmer og to observatører med varamedlemmer velges av og blant de ansatte etter reglene i forskrifter til allmennaksje-lovens bestemmelser om de ansattes rett til representasjon i allmennaksjeselskapers styre og bedriftsforsamling m.v.

## § 8

Selskapets generalforsamling ledes av bedriftsforsamlingens leder.

Ordinær generalforsamling holdes hvert år innen utgangen av juni måned. Innkallingen skjer med minst to ukers skriftlig varsel. Med innkallingen skal følge dagsorden. Aksjeeiere som vil møte på generalforsamlingen må, etter styrets nærmere beslutning, melde dette til selskapet senest tre dager før generalforsamlingen skal holdes.

Den ordinære generalforsamling skal behandle:

1. Godkjenning av årsregnskap og årsberetning, herunder utdeling av utbytte.
2. Andre saker som etter lov eller vedtekter hører under generalforsamlingen.

Selskapets generalforsamlinger kan holdes i Oslo kommune.

## § 9

Selskapet skal ha en valgkomité. Valgkomiteens oppgaver er å avgjøre innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til bedriftsforsamlingen, og å avgjøre innstilling til bedriftsforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til styret.

Valgkomiteen består av fire medlemmer som skal være aksjeeiere eller representanter for aksjeeiere. Bedriftsforsamlingens leder er fast medlem og leder av valgkomiteen. To medlemmer velges av generalforsamlingen, og ett medlem velges av og blant bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer. Valgkomiteens medlemmer velges for to år av gangen.

Etter forslag fra styrets aksjonærvalgte medlemmer kan bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer vedta instruks for valgkomiteen.

## TILLITSVALGTE OG LEDELSE

### Bedriftsforsamlingen

Aksjonærvalgte medlemmer

Leder: Mona Røkke, Tønsberg

Bjørge Simonsen, Andfiskå

Jan Erik Korssjøen, Kongsberg

Randi Braathe, Rygge

Jostein Devold, Kristiansand

Rune Selmar, Opppegård

Hans Olav Karde, Tromsø

Nils-Edvard Olsen, Kirkenes

Signe Marie Jore Ritterberg, Oslo

Jørgen Ole Haslestad, Tyskland

Aksjonærvalgte varamedlemmer

Inger-Grethe Solstad, Stavanger

(1. varamedlem)

Stener Lium, Ranheim (2. varamedlem)

Siri Pettersen Strandenæs (3. varamedlem)

Ansattes medlemmer

Berit Kopren, Stavanger

Astri Skare, Bergen

Jan Riddervold, Lillehammer

Stein Erik Olsen, Flaktveit

Arne Jenssen, Trondheim

Ansattes varamedlemmer

Esther M. Strømme, Oslo

Francisco M. Rasmijn, Nesoddtangen

Ragnhild Holm, Bardu

Observatører for de ansatte

Grethe Elin Henriksen-Alves, Oslo

Brit Østby Fredriksen, Drøbak

### Årsrapporter på web

Telenors årsrapporter siden

1994 er lagt ut på Internett:

[www.telenor.no/ir/aarsrapporter](http://www.telenor.no/ir/aarsrapporter)

### Samfunnsrapport

Telenors rolle i samfunnet inkludert mål, tiltak og resultater er beskrevet i en egen seksjon på Telenors hjemmesider.

[www.telenor.no/om/samfunnsansvar](http://www.telenor.no/om/samfunnsansvar)

### Styret

Aksjonærvalgte medlemmer

Styreleder: Thorleif Enger, Oslo

Nestleder: Bjørge Ven, Oslo

Hanne de Mora, Sveits

Jørgen Lindegaard, Sverige

John Giverholt, Asker

Liselott Kilaas, Oslo

Paul Bergqvist (fra 7. april 2005)

### Ansattes medlemmer

Per Gunnar Salomonsen, Skien

Irma Tystad, Trysil

Harald Stavn, Kongsberg

### Ansattes varamedlemmer

Ragnhild Hundere, Otta

Marianne Losnegaard Jensen, Oslo

Roger Rønning, Skotterud

Helge Enger, Brandval

Hjørdis Henriksen, Sortland

### Konsernledelsen

Jon Fredrik Baksaas

Konsernsjef (CEO)

Torstein Moland

Visekonsernsjef og leder for

økonomi/finans (CFO)

Arve Johansen

Visekonsernsjef og leder for Telenors

internasjonale mobilvirksomhet

Morten Karlsen Sørby

Konserndirektør og leder for Telenors

nordiske mobil- og fastnettvirksomhet

Jan Edvard Thygesen

Konserndirektør

Stig Eide Sivertsen

Konserndirektør og leder for

Broadcastvirksomheten

### Finanskalender 2005

Onsdag 27. april

Presentasjon av resultat for 1. kvartal 2005. Kapitalmarkedsdag.

Fredag 20. mai

Ordinær generalforsamling.

Fredag 22. juli

Presentasjon av resultat for 2. kvartal 2005.

Torsdag 27. oktober

Presentasjon av resultat for 3. kvartal 2005.

