



Årsrapport
/ **2011**

Innhold

Til aksjonærene /01/
Årsberetning 2011 /02/

Årsregnskap

Telenor Konsern

Resultatregnskap /18/
Oppstilling av totalresultat /19/
Oppstilling av finansiell stilling /20/
Oppstilling av kontantstrømmer /21/
Oppstilling av endringer i egenkapital /22/
Noter til konsernregnskapet /23/

Telenor ASA

Resultatregnskap /86/
Oppstilling av totalresultat /87/
Oppstilling av finansiell stilling /88/
Oppstilling av kontantstrømmer /89/
Oppstilling av endringer i egenkapital /90/
Noter til regnskapet /91/

Erklæring fra styret og daglig leder /105/
Revisjonsberetning for 2011 /106/
Uttalelse fra bedriftsforsamlingen i Telenor ASA /108/
Finansiell kalender 2012 /108/
Nøkkeltall /109/
Telenor-konsernets mobilvirksomheter /110/



Til aksjonærene

2011 var et godt år for Telenor-konsernet, med en solid kontantstrøm fra driften på mer enn 19 milliarder kroner, en sterk balanse og en vekst i antall mobilabonnement på 29 millioner. Utbetalt utbytte i 2011 og tilbakekjøp av aksjer resulterte i en rekordhøy utbetaling til aksjonærene på 10,7 milliarder kroner.

Telenor-konsernet hadde gode resultater og sterk vekst i 2011, med en organisk vekst på syv prosent. Dette ble hovedsakelig drevet av sterk kundevekst i Asia, og økende etterspørsel etter datatjenester. Vi forventer at disse to faktorene vil være de viktigste vekstdriverne også i 2012.

Den driftsmessige utviklingen til Uninor i India har vært positiv gjennom hele 2011. Denne trenden fortsatte i første kvartal 2012, til tross for dommen fra Indisk høyesterett om å kansellere alle mobilisenser som ble utstedt i 2008. Det er fortsatt høy usikkerhet knyttet til den pågående lisenstillingsprosessen og utfallet for Uninor.

VimpelCom har vært en svært lønnsom investering for Telenor-konsernet. Det nylig gjennomførte kjøpet av preferanseaksjer i VimpelCom har brakt Telenor tilbake til en tilfredsstillende stemmerettsandel. Kjøpet gir også mulighet for en mer balansert eierstyring i VimpelCom. Vi vil fortsette å bidra til den industrielle utviklingen av selskapet sammen med øvrige aksjonærer.

I 2011 justerte Telenor sin strategi og organisasjonsstruktur for å sikre vår ledende posisjon i den stadig endrede telekommunikasjonsbransjen. Den pågående sammensmeltingen med tilstøtende industrier skaper økosystemer med nye muligheter, og bringer også nye aktører til konkurransearenaen. For Telenor er det avgjørende å være foretrukket av kundene, og samtidig være en kostnadseffektiv operatør. En ny organisasjonsstruktur ble etablert i fjor for å nå disse målene, gjennom å fokusere på digitale tjenester og industriell utvikling.

Vi investerer betydelig for å frembringe nye og forbedrede tjenester til våre kunder, og for å legge til rette for den sterke veksten i datatrafikk. Nettutfallene som vi opplevde i Norge og Thailand i fjor kan tjene som eksempler på hvor avhengig mennesker og samfunn har blitt av mobilkommunikasjon. Vi arbeider kontinuerlig med å møte de høye kvalitetsforventningene som våre kunder og vi selv setter.

Telenor er et selskap som er bygget rundt mennesker. I mer enn et tiår har vi utviklet Telenor fra å være et nasjonalt norsk selskap til å bli en ledende internasjonal mobiloperatør. Det er ingen grunn til at ikke også kommende år skal by på tilsvarende muligheter for konsernet. Vi har en solid posisjon, en særegen kultur og en høyt kvalifisert arbeidsstyrke, og jeg er overbevist om at Telenor-konsernet vil fortsette å skape verdier for våre aksjonærer og kunder i årene som kommer.

Jon Fredrik Baksaas
Konsernsjef i Telenor

Årsberetning for 2011



Fra venstre: [Brit Østby Fredriksen](#) /styremedlem, ansattrepresentant [Burckhard Bergmann](#) / styremedlem
[Sally Davis](#) / styremedlem [Dag J. Opedal](#) / styremedlem [Bjørn Andre Anderssen](#) / styremedlem,
ansattrepresentant [Harald Norvik](#) / styreleder [Harald Stavn](#) / styremedlem, ansattrepresentant
[Barbara Milian Thoralfsson](#) / styremedlem [Hallvard Bakke](#) / styremedlem [Frank Dangeard](#) / styremedlem
[Liselott Kilaas](#) / styrets nestleder

For Telenor utmerket 2011 seg med sterke resultater og høy organisk vekst. Til tross for turbulensen i den globale økonomien, bekreftet 2011-resultatene nok en gang at Telenor er et av Europas raskest voksende telekommunikasjonsselskap, med en organisk inntektsvekst på sju prosent. I 2011 fikk Telenor 29 millioner flere mobilabonnement, i stor grad et resultat av fortsatt sterk vekst i våre asiatiske virksomheter. Telenor kunne også vise til en operasjonell kontantstrøm på mer enn 19 milliarder norske kroner, samtidig som man opprettholdt en sunn finansiell stilling. Et hovedfokus for Telenor-konsernet i 2011, har vært å modernisere nettverkene i alle markedene for neste generasjons datatjenester, en utvikling som særlig er drevet av den enorme veksten i datatrafikk fra smarttelefoner.

DE VIKTIGSTE HENDELSENE I 2011 **En industri i endring**

Telekombransjen gjennomgår nå betydelige endringer i "økosystemene" av kunder, operatører, utstys- og tjenesteleverandører. Telenor-konsernets strategi er basert på to hovedpillarer; å være foretrukket av kundene og å være en kostnadseffektiv operatør ved å kombinere tiltak som drar nytte av skalafordeler på tvers av konsernet og mer markedsspesifikke effektiviseringstiltak. For å oppnå disse målene etablerte Telenor derfor de to nye enhetene Digital Services og Group Industrial Development i 2011. Digital Services ble etablert for å styrke Telenors evne til å differensiere seg gjennom nyskaping og partnerskap, og gjennom å hente fremtidige inntekter fra nye tjenester. Industrial Development skal dra nytte av kombinasjonen av Telenors globale tilstedeværelse og teknologiske lederrolle til å drive fram industrialisering og et sterkt fokus på effektiv drift (operational excellence) og kompetanseutnyttelse på tvers av markedene.

Nettverksmodernisering i alle **markeder**

Telenor forbereder alle virksomhetene på neste generasjons tjenester gjennom lansering av mobilt bredbånd, kostnadseffektivt levert ved hjelp av strategisk sourcing på tvers av våre markeder. Som forberedelse på den massive veksten innen datakommunikasjon og trafikk drevet av smarttelefoner og annet mobilutstyr, har Telenor satt i gang nettverksmoderniseringsprogrammer i hele konsernet. Dette imøtekommer både behovet for moderne teknologi og for nye bærekraftige forretningsmodeller for sourcing, og kostnadseffektiv utbygging og drift av fremtidens mobilnett. I løpet av 2011 fullførte våre virksomheter i Montenegro, Sverige, Danmark, Norge, Ungarn, Serbia og Bangladesh moderniseringen av sine nett. Videre har våre virksomheter i Thailand, Malaysia og Pakistan inngått avtaler og er nå i ferd med å modernisere sine nett i forberedelse for neste generasjons mobile bredbåndstjenester. Moderniseringene av infrastrukturen vil øke effektiviteten vesentlig og komme både miljøet og kunder til nytte.

Nettutfall

I juni opplevde Telenor Norge to alvorlige tilfeller av utfall i mobilnettet. Det første og mest alvorlige tilfellet inntraff 10. juni og førte til at mange kunder var uten mobildekning i 11 timer. Hovedårsaken til begge disse nettverksutfallene var økning i signaleringstrafikk fra smarttelefoner og en feil på en programvarekomponent. I etterkant har Telenor gjennomført en rekke tiltak for å dimensjonere nettene for det sterkt økende datavolumet. Økt signalering fra smarttelefoner er en felles utfordring for telekommunikasjonsbransjen. I desember opplevde også DTAC i Thailand flere tilfeller av nettverksutfall. Det mest alvorlige tilfellet var forårsaket av en feil på en programvarekomponent i forbindelse med oppgradering av nettet.

India

I 2011 oppnådde Uninor virkelig å posisjonere seg som en troverdig ny aktør i det indiske mobilmarkedet. Introduksjonen av en rendyrket lav-prismodell og et målrettet og sterkt fokus på å drive effektivt har vist seg vellykket. Uninor har klart å øke sin kundebase betydelig, og rapporterte 28 millioner abonnementer ved utgangen av 2011. Parallelt med dette har Telenor arbeidet med å sikre den langsiktige finansieringen av selskapet.

Den regulatoriske usikkerheten i India er fortsatt en utfordring. Både Uninor og vår partner Unitech Ltd. er siktet i den såkalte 2G-saken, som har vært høyt på ledelsens dagsorden gjennom hele året. Den 2. februar 2012 avsa indisk høyesterett sin dom i en offentlig sak der det ble lagt ned påstand om kansellering av 122 mobiltelefonlisenser som den indiske regjeringen hadde tildelt i 2008, hvorav 22 var lisenser tildelt Unitech Wireless (Uninor). For mer informasjon vises det til avsnittet "Hendelser etter rapporteringsperioden".

Bangladesh

I Bangladesh utløp Grameenphones 2G-lisens og spektrum i november 2011. Fornyelsesprosessen er ikke endelig avsluttet fordi enkelte elementer vedrørende fornyelse av lisensen fortsatt er til behandling i rettsapparatet. Dette gjelder også de øvrige operatørene i Bangladesh som søker fornyelse av lisenser og spektrum. De endelige betingelsene for en ny lisens er dermed fortsatt uklare.

VimpelCom Ltd.

I april 2011 fullførte VimpelCom Ltd. oppkjøpet av Wind Telecom. Som følge av dette ble Telenors økonomiske andel utvannet fra 39,6 % til 31,7 % og stemmeandelen fra 36,03 % til 25,01 %. Telenor gikk til voldgiftssak mot Altimo og VimpelCom Ltd. for å verne om Telenors forkjøpsrett ved utstedelse av nye VimpelCom-aksjer, og voldgiftssaken var forventet fullført i løpet av våren 2012. Den 15. februar 2012 kjøpte Telenor 234 millioner preferanseaksjer i VimpelCom fra Weather Investment, og økte dermed sin stemmeandel til 36,36 %. Samtidig trakk Telenor voldgiftssaken mot Altimo og VimpelCom Ltd.

FINANSIELL INFORMASJON

Driftsinntektene i 2011 var på 98,5 milliarder kroner, en rapportert vekst på 4 % mot 94,8 milliarder i 2010. Den organiske inntektsveksten på 7 % var i det vesentlige et resultat av fortsatt sterk vekst i våre asiatiske virksomheter. Forskjellen mellom rapportert og organisk inntektsvekst er primært knyttet til styrkingen av den norske kronen mot de fleste rapporteringsvalutaer i konsernets virksomheter.

EBITDA¹⁾ før andre inntekter og kostnader økte med 1,3 milliarder kroner til 30,5 milliarder kroner, mens den tilsvarende EBITDA-marginen på 31 % ble noe bedret sammenlignet med 2010. Bedre marginer i de fleste av våre virksomheter, særlig i Pakistan, Malaysia og Bangladesh, så vel som lavere i EBITDA-tap i India, ble motvirket av lavere EBITDA fra Norge.

Driftsresultatet var på 10,4 milliarder kroner, mot 12,5 milliarder i 2010. Driftsresultatet ble negativt påvirket av nedskrivning av goodwill og lisenser i Uninor på 4,1 milliarder kroner. Resultat før skatt var på 12,6 milliarder kroner, sammenlignet med 20,2 milliarder kroner i 2010. Andel resultat etter skatt og gevinst ved avgang av tilknyttede selskaper inkluderer en gevinst på 1,6 milliarder kroner som følge av den regnskapsmessige behandlingen av VimpelComs oppkjøp av Wind Telecom, der Telenors økonomiske interesser i VimpelCom ble utvannet med 20 % til 31,67 % med virkning fra 15. april 2011. Netto finansinntekter og -kostnader gikk ned til -1,6 milliarder kroner fra -2,0 milliarder i 2010, hovedsakelig på grunn av høyere netto valutatap i 2010 og endring i virkelig verdi av finansielle instrumenter tilknyttet derivater som ble brukt som økonomisk sikring, men som ikke oppfyller kravene til sikringsbokføring. Skattekostnaden i 2011 var på 5,4 milliarder kroner, en økning fra 5,0 milliarder kroner i 2010. Telenors resultat etter skatt i 2011 var 7,2 milliarder kroner, 4,45 kroner per aksje. Tilsvarende tall for 2010 var 14,8 milliarder kroner og 8,69 kroner pr aksje.

Sum investeringer i 2011 utgjorde 12,3 milliarder kroner, hvorav 11,9 milliarder kroner var driftsmessige investeringer og 0,4 milliarder kroner var investering i virksomheter. Totale driftsmessige investeringer var på nivå med 2010. Ser man bort fra investeringer i nytt spektrum og nye lisenser på 0,5 milliarder kroner i 2011, økte driftsmessige investeringer med 0,1 milliarder kroner. Driftsmessige investeringer som en andel av inntekter, eksklusive lisenser og spektrum, gikk ned fra 12,0 % i 2010 til 11,6 % i 2011.

¹⁾ Se definisjon og avstemming av EBITDA i note 5 til konsernregnskapet

I 2011 leverte Telenor en solid operasjonell kontantstrøm (definert som EBITDA minus driftsmessige investeringer) på 19 milliarder kroner, en økning på 1,2 milliarder kroner sammenlignet med 2010. Dette skyldes hovedsaklig høyere EBITDA, som forklart over, mens driftsmessige investeringer var stabile.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var på 27,1 milliarder kroner i 2011, en økning på 0,6 milliarder kroner sammenlignet med 2010. Økningen forklares i hovedsak av høyere EBITDA og økt utbytte fra VimpelCom Ltd, delvis utlignet av høyere betalt skatt i 2011. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2011 var på 14,5 milliarder kroner, en nedgang på 1,1 milliard sammenlignet med 2010. Dette forklares i hovedsak av oppkjøpet av C More Group AB i 2010 til 1,0 milliard kroner. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i 2011 var 12,9 milliarder kroner, en økning på 3,6 milliarder kroner sammenlignet med 2010. Økningen er i det vesentlige relatert til økt utbetaling av utbytte og høyere tilbakekjøp av aksjer til Telenor ASAs aksjonærer i 2011, som samlet beløper seg til 4,4 milliarder kroner. Kontanter og kontantekvivalenter ble redusert med 0,7 milliarder kroner i 2011 til 12,9 milliarder kroner per 31. desember 2011.

Ved utgangen av 2011, utgjorde sum eiendeler i konsernets oppstilling av finansiell stilling 166,3 milliarder kroner med en egenkapitalandel (inkludert minoritetsinteresser) på 52,2 % sammenlignet med henholdsvis 172,7 milliarder kroner og 55,7 % ved utgangen av 2010. Sum kortsiktig gjeld ved utgangen av 2011 var på 47,6 milliarder kroner mot 43,0 milliarder kroner ved slutten av 2010. Netto rentebærende gjeld gikk ned fra 19,3 milliarder kroner ved utgangen av 2010 til 18,2 milliarder kroner ved utgangen av 2011. Telenor fullførte 2011-programmet for tilbakekjøp av aksjer, og leverte dermed 4,4 milliarder kroner til aksjonærene. Sammen med utbytte på 6,2 milliarder kroner som ble utbetalt i juni 2011, resulterte dette i en rekordhøy godtgjørelse til aksjonærene. Styret er av den oppfatning at Telenor har en tilfredsstillende finansiell stilling.

Avkastning på sysselsatt kapital etter skatt og inkludert tilknyttede selskaper (ROCE) for 2011 var 7 % mot 10 % i 2010. Reduksjonen skyldes i hovedsak nedskrivningen i Uninor. Ser man bort fra Uninor, var avkastning på sysselsatt kapital 16 % i 2011, en økning på ett prosentpoeng fra 2010.

Telenors årsrapport for 2010 inkluderte finansielle utsikter for 2011. Disse utsiktene ble justert i løpet av 2011, delvis på grunn av resultatforbedringer i de asiatiske virksomhetene. I 2011 hadde Telenor en organisk inntektsvekst på 7 %, tilsvarende de finansielle utsiktene fra tredje kvartal 2011. EBITDA-marginen før andre poster var 31 %, som er noe lavere enn forventningen på over 31 %. Driftsmessige investeringer (eksklusive lisenser og spektrum) som en andel av inntekter fra videreført virksomhet var 11,6 % i 2011, på linje med forventningene.

Årsregnskapet for 2011 har blitt justert sammenlignet med de foreløpige, ikke reviderte regnskapstallene som ble rapportert av Telenor-konsernet 8. februar 2012. Justeringen gjelder Telenors andel av vesentlige transaksjoner og hendelser i VimpelCom Ltd. på 779 millioner kroner som følge av endring i avskrivningsmetode på merverdier ved kjøp av Wind Telecom og nedskrivning av VimpelCom Ltd.'s virksomheter i Vietnam og Kambodsja. Dette er gjort på bakgrunn av resultater for fjerde kvartal 2011, offentliggjort av VimpelCom Ltd. 13. mars 2012.

I henhold til § 3-3a i regnskapsloven, bekrefter styret at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at regnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift.

TELENOR-KONSERNETS VIRKSOMHETER

Telenor-konsernets hovedvirksomheter kan deles inn i tre geografiske områder: Norden, Sentral- og Øst-Europa, og Asia. Telenor-konsernet har mobilvirksomhet i 11 markeder i disse områdene. I tillegg har Telenor en økonomisk eierandel på 31,7 % i VimpelCom Ltd, som har virksomhet i 19 markeder. Telenors virksomheter i Norge, Sverige og Danmark tilbyr også fastlinjetjenester. I tillegg til mobilnett- og fastlinjevirkomhetene, omfatter konsernets kjernevirksomhet Telenor Broadcast, som har en ledende posisjon i det nordiske markedet for TV-tjenester og satellittkringkasting.

Kommentarene nedenfor er relatert til utvikling i lokal valuta i 2011 sammenlignet med 2010, med mindre noe annet er oppgitt.

Norden

Antall mobilabonnementer i Norden økte med 228.000 og var på 7,4 millioner ved utgangen av 2011. Veksten var hovedsakelig drevet av sterk etterspørsel etter mobildata.

Norge

Lanseringen av fastprisabonnementer i det norske mobilmarkedet sent i 2010 og de vedvarende asymmetriske prisene på samtrafikk førte til prispress og etablerte et betydelig lavere prisnivå i markedet. Som respons på det nye prisnivået lanserte Telenor konkurransedyktige produkter og lanserte en ny portefølje med mobilabonnement med månedlig fastpris i april 2011. Sent i 2011 lanserte Telenor en kampanje med tilbud om tre måneders bruk til prisen av én måned med det formål å få fart på overgangen til de nye prisplanene, samt øke antallet aktive databrukere. Ved utgangen av 2011 var rundt 50 % av Telenors kunder smarttelefonbrukere. De totale driftsinntektene gikk ned med 5 %. Mobilinntektene ble redusert med 5 %, hovedsakelig på grunn av en reduksjon i ARPU på 6 % og salg av distribusjonskjeden Telehuset i april 2011. Nedgangen i ARPU er i hovedsak knyttet til lavere priser på samtrafikk og roaming. Bruken av taletjenester forble stabil, mens prisreduksjoner ble utlignet av vekst i databruk. Fastnettinntektene gikk ned med 4 % i 2011, i tråd med tidligere trender. EBITDA-marginen før andre inntekter og kostnader gikk ned med ett prosentpoeng fra 39 % i 2010 til 38 % i 2011, ettersom nedgangen i inntekter ikke ble utlignet av kostnadsreduksjoner. Økningen i driftsmessige investeringer var i det vesentlige relatert til moderniseringen av mobilnettet som ble ferdigstilt i oktober 2011.

Sverige

I løpet av 2011 var konkurransen i det svenske mobilmarkedet fokusert på mobilt bredbånd og abonnementspakker, så vel som smarttelefontilbud. Ved utgangen av 2011 var rundt 50 % av Telenors kunder smarttelefonbrukere. Totale driftsinntekter økte med 3 % i lokal valuta, til 10,1 milliarder kroner. Inntekter fra mobilvirksomheten økte med 7 %. Veksten var drevet av økt etterspørsel etter mobildata, en større kundebase og vekst i inntekter fra salg av håndsett. I oktober sluttet Telenor å subsidiere salg av mobiltelefoner til forbrukermarkedet, og begynte å selge mobiltelefoner på avbetaling i stedet. Fortsatt reduksjon i antall telefoni- og bredbåndsabonnement resulterte i en nedgang i fastnettinntektene på 8 %. EBITDA-marginen før andre inntekter og kostnader ble bedret med ett prosentpoeng, en økning til 25 %, på grunn av inntektsvekst og kostnadsforbedrings tiltak. Driftsmessige investeringer økte som følge av kjøp av spektrum i 800 MHz- og 1800 MHz-båndene, som begge vil bli brukt til utbygging av 4G. I Sverige har Telenor og Tele2 en avtale om deling av nettverks- og spektrum for 2G og 4G gjennom infrastruktur samarbeidet Net4Mobility. For 3G har Telenor en nettverksdelingsavtale med operatøren 3 (Hi3G Access) gjennom den felleskontrollerte virksomheten 3GIS.

Danmark

Den heftige konkurransen i mobilmarkedet fortsatte i 2011, særlig på totalpakker fra lavprisoperatører. Det generelle prisnivået er blitt vesentlig lavere gjennom året, hvilket ytterligere har forringet fortjenesten i det danske mobilmarkedet. Ved utgangen av 2011 var rundt 40 % av Telenors kunder smarttelefonbrukere. Totale driftsinntekter i lokal valuta gikk ned med 1 % til 7,0 milliarder kroner. Inntekter fra mobilvirksomheten gikk opp med 1 %, ettersom sterkt vekst i håndsettinntekter og inntekter fra videresalg til andre tjenestetilbydere mer enn utlignet reduksjonen i ARPU. Inntekter fra videresalg kom primært fra mobiltjenesteyteren Onfone, som gikk ut av Telenors nettverk i september 2011. Som følge av kontinuerlig prispress i bredbåndsmarkedet og en nedgang i antall abonnementer, gikk inntekter i fastnettvirksomheten ned med 14 %. EBITDA-marginen før andre inntekter og kostnader, ble forbedret med ett prosentpoeng til 25 % på grunn av lavere subsidiering av håndsett og økte inntekter fra videresalg i tillegg til kostnadsforbedringstiltak. Nedgangen i driftsmessige investeringer skyldes i hovedsak høye investeringer i 2010 knyttet til kjøp av 2,6 GHz spektrum i mai 2010. I juni 2011 inngikk Telenor og Telia en nettverks- og spektrumsdelingsavtale for 2G, 3G og 4G, i Danmark gjennom etableringen av et felles infrastrukturselskap.

Broadcast

I det nordiske markedet for TV-tjenester beholdt Telenor Broadcast sin ledende posisjon i 2011. Driftsinntektene steg med 1 % til 7,1 milliarder kroner, hovedsakelig på grunn av et fullt driftsår for Norkring i Belgia. EBITDA-marginen før andre inntekter og kostnader i 2011 var på 27 %, en økning på tre prosentpoeng sammenlignet med 2010. Økningen var i hovedsak knyttet til lavere kostnader i Canal Digital DTH (Direct to Home). Driftsmessige investeringer gikk ned, hovedsakelig på grunn av lavere investeringer i det digitale bakkenettet i Norkring. Tidlig i 2011 besluttet Telenor å investere i en ny satellitt, som forventes å være klar for oppskyting mot slutten av 2013. Satellitten vil gi vekstkapasitet for TV-tjenester, særlig i Sentral- og Øst-Europa. Satellitten har tilleggskapasitet som gjør det mulig for Telenor Satellite Broadcasting å styrke sitt maritime tjenestetilbud ved å yte datakommunikasjonstjenester i områder som Nordsjøen og Østersjøen.

Sentral- og Øst-Europa

Antall mobilabonnementer i regionen økte med 60.000 til 7 millioner ved utgangen av 2011. Veksten kom fra Telenor i Serbia.

Ungarn

Den makroøkonomiske situasjonen i Ungarn forble vanskelig i 2011, og førte til press på husholdningenes forbruk. Til tross for dette er det økende etterspørsel etter mobilt internett og smarttelefoner. Ved utgangen av 2011 var 15 % av Telenors kunder smarttelefonbrukere. Telenor opplevde en nedgang i totale driftsinntekter på 3 % i lokal valuta til 4,5 milliarder kroner, hovedsakelig på grunn av fortsatt reduksjon i priser på samtrafikk og roaming så vel som reduserte inntekter fra egne abonnementer som følge av det generelle presset på økonomien. Dette ble delvis kompensert gjennom vekst i håndsettinntekter. EBITDA-marginen før andre inntekter og kostnader i 2011 var på 34 %, en nedgang på to prosentpoeng sammenlignet med 2010. Nedgangen var i det vesentlige knyttet til høyere subsidier på håndsett og høyere driftskostnader. EBITDA-marginen både i 2011 og 2010 påvirkes negativt med cirka seks prosentpoeng på grunn av kriseskatten som er påført telekommunikasjonsbransjen for årene 2010–2012. Økningen i driftsmessige investeringer var hovedsakelig knyttet til modernisering av mobilnettet som ferdigstilles tidlig i 2012. I desember 2011 kjøpte Telenor ytterligere 2x1,8 MHz spektrum i 900 MHz-båndet, hvilket gjør det mulig å lansere 3G-tjenester over 900-båndet.

Serbia

Etter at den serbiske økonomien bedret seg i andre halvdel av 2010 har telekommunikasjonsmarkedet opplevd god vekst i løpet av det meste av 2011. Mot slutten av året har det vært tegn til forverring av de makroøkonomiske forholdene. Konkurransen i mobilmarkedet har fokusert på attraktive abonnement i kombinasjon med mobiltelefoner. Ved utgangen av 2011 var 15 % av Telenors kunder smarttelefonbrukere. Telenor har økt sin markedsandel og bygget opp en solid kundebase og økt andelen kontraktsabonnement. Driftsinntekter i lokal valuta økte med 12 % til 2,9 milliarder kroner, drevet av økt antall abonnemeter, 7 % vekst i ARPU på grunn av økt gjennomsnittlig bruk, så vel som høyere samtrafikkinntekter. EBITDA-marginen før andre inntekter og kostnader økte med to prosentpoeng til 42 % i 2011 som følge av inntektsvekst og kostnadsforbedringstiltak. Økningen i driftsmessige investeringer var hovedsakelig knyttet til moderniseringen av nettverket som ble ferdigstilt i januar 2012.

Montenegro

Mobilmarkedet i Montenegro var stabilt i 2011. Telenors driftsinntekter i lokal valuta var på linje med 2010, og tilsvarte 0,6 milliarder kroner. EBITDA-marginen før andre inntekter og kostnader i 2011 var på 45 %, på nivå med marginen i 2010. Telenor Montenegro startet året 2011 med å ha ferdigstilt nettverksmoderniseringen i det foregående året som den første av virksomhetene i Telenor-konsernet. I november 2011 lanserte Telenor 4G-tjenester som den første operatøren i Montenegro. Ved utgangen av 2011 var 13 % av Telenors kunder smarttelefonbrukere.

Asia

Telenor-konsernets virksomheter i Asia fikk 29 millioner nye abonnenter i 2011, en økning til totalt 126 millioner. Abonnementsveksten ble hovedsakelig drevet av Uninor i India, så vel som Grameenphone i Bangladesh.

DTAC - Thailand

Det thailandske telekommarkedet har i 2011 vært karakterisert av økende etterspørsel etter data og smarttelefoner, forsterket av lanseringen av 3G-tjenester. Ved utgangen av 2011 var rundt 15 % av DTACs kunder smarttelefonbrukere. Driftsinntekter i lokal valuta steg med 9 % til 14,6 milliarder kroner, hovedsakelig drevet av abonnementsvekst og etterspørsel etter smarttelefoner. EBITDA-marginen før andre inntekter og kostnader var på 34 %, en liten nedgang fra 2010. Høyere inntekter i 2011 ble utlignet av høyere beløp for inntekstdeling til konsesjonsinnehaveren CAT. Driftsmessige investeringer gikk opp og var knyttet til utbyggingen av 3G på 850 MHz-båndet, som ble kommersielt lansert i august 2011, og den pågående moderniseringen av nettverket. DTAC står overfor visse regulatoriske utfordringer. For ytterligere detaljer vises det til kapitlet "Risikofaktorer".

DiGi - Malaysia

I 2011 hadde telekommarkedet i Malaysia en sterk vekst i databruk og en økende etterspørsel etter smarttelefoner og nettbrett. Ved utgangen av 2011 var 20 % av DiGis kunder smarttelefonbrukere. Til tross for at DiGi fikk 3G-lisens senere enn de to hovedkonkurrentene, har selskapet i løpet av 2011 klart å øke sin markedsandel av datainntektene. Driftsinntekter i lokal valuta gikk opp med 10 %, til 10,9 milliarder kroner, drevet av en økt etterspørsel etter mobildata, vekst i håndsettinntekter og flere abonnemeter. EBITDA-marginen før andre inntekter og kostnader økte med to prosentpoeng til 46 %, som følge av høyere inntekter og kostnadsforbedringstiltak. Driftsmessige investeringer gikk noe ned og var hovedsakelig knyttet til ytterligere utrulling av nye basestasjoner og økt kapasitet, så vel som den pågående nettverksmoderniseringen.

Grameenphone - Bangladesh

Med en reell mobilpenetrasjon estimert til 35 % er det fortsatt et stort uutnyttet potensial for fremtidig telekomvekst i Bangladesh, også for grunnleggende taletjenester, ved å nå ut til en større andel av befolkningen på landsbygda. Den økende andelen kunder fra lavinntektsgrupper utvanner imidlertid gjennomsnittlig inntekt per kunde. Smarttelefonpenetrasjonen er estimert til å være under 5 %. Grameenphone økte driftsinntektene i lokal valuta med 19 %, til 6,7 milliarder kroner, drevet av fortsatt sterk abonnementsvekst, særlig på landsbygda. EBITDA-marginen før andre inntekter og kostnader økte med fire prosentpoeng til 53 %, som et resultat av inntektsvekst og lavere kostnader knyttet til nye abonnement, som følge av en

reduksjon i SIM-kortskatten med virkning fra juni 2011. Driftsmessige investeringer økte betydelig som følge av den pågående moderniseringen av nettverket og kapasitetsinvesteringer for å imøtekomme abonnementsvekst og trafikkvolum. Grameenphones 2G-lisens og spektrum utløp i november 2011. Beslutningen om fornyelse er ikke ferdigbehandlet, ettersom enkelte elementer vedrørende lisensfornyelsen fortsatt er til behandling i rettsapparatet. Endelige vilkår for fornyelse er følgelig fortsatt uklare.

Pakistan

I 2011 økte totale driftsinntekter i lokal valuta med 18 % til 5 milliarder kroner, hovedsakelig på grunn av abonnementsvekst i og en økning på 3 % i inntekter per kunde. Telenor lanserte mobile finansielle tjenester i Pakistan i oktober 2009 og tilbyr nå et bredt spekter av tjenester. Telenor når en økende andel av befolkningen som ikke er tradisjonelle bankkunder. Inntekter fra finansielle tjenester bidro med cirka to prosentpoeng til den generelle inntektsveksten. EBITDA-marginen før andre inntekter og kostnader økte med sju prosentpoeng til 37 %. Marginforbedringen var et resultat av fortsatt abonnementsvekst og bedret bruttomargin drevet av mindre bruk av leide linjer. Driftsmessige investeringer gikk noe ned i påvente av den forestående nettverksmoderniseringen. Til tross for en svært utfordrende situasjon politisk og sikkerhetsmessig, fortsetter veksten og utviklingen i telekombransjen i Pakistan. Tidlig i 2012 erklærte pakistanske myndigheter sine intensjoner om å gjennomføre en 3G-auksjon i

slutten av mars 2012, den er imidlertid senere blitt utsatt på ubestemt tid. Smarttelefonpenetrasjonen er estimert å være under 5 %.

Uninor – India

Uninor har tatt betydelige andeler av nettokundeveksten i India og fokuserer på å tilby rimelige taletjenester til massemarkedet med sin ultralav-kost forretningsmodell. Uninor fortsatte den sterke abonnementsveksten fra 2010 og rapporterte 28 millioner abonnemeter ved utgangen av 2011, mer enn en dobling fra 2010. Tjenestene var tilgjengelige i 13 telekomsirklene. Inntektene var på 3,0 milliarder kroner og EBITDA-tapet var på 3,4 milliarder kroner, en reduksjon på 0,8 milliarder kroner sammenlignet med 2010. Driftsmessige investeringer ble redusert med 0,7 milliarder kroner til 1,0 milliard kroner.

Den 2. februar 2012 avsa indisk høyesterett sin dom i en stevning fremmet for indisk Høyesterett av Centre for Public Interest Litigation (CPIL) vedrørende kansellering av 122 mobiltelefonilisenser tildelt av den indiske regjering i 2008, inkludert 22 lisenser til Unitech Wireless (Uninor). Som følge av dette ble en nedskrivning på 4,1 milliarder kroner regnskapsført i fjerde kvartal 2011. For ytterligere informasjon vises det til avsnittet "Hendelser etter rapporteringsperioden".

Øvrige enheter

Driftsinntektene gikk ned med 15 % til 2,7 milliarder kroner, mens EBITDA før andre inntekter og kostnader var -807 millioner kroner i 2011 mot -263 millioner kroner i 2010. Mer enn halvparten av nedgangen forklares med dekonso-lideringen av EDB Business Partner fra tredje kvartal 2010, som resulterte i positive eliminerings på grunn av interne transaksjoner innen segmentet Øvrige enheter i fjor.

For utfyllende segmentinformasjon vises det til note 5 til konsernregnskapet.

DIGITALE TJENESTER

Posisjonering i nye økosystemer drevet av internett står høyt på Telenors strategiske dagsorden. Evnen til å tilby våre kunder et bredt spekter av digitale tjenester, som musikk, film, lagring, mobile helsetjenester og nyskapende kommunikasjonsløsninger er sentralt for vår fremtidige utvikling. Som svar på denne utfordringen etablerte Telenor i 2011 selskapet Comoyo med fokus på lansering av internettbaserte digitale tjenester til forbrukere i nært samarbeid med Telenors forretningsenheter og med muligheter for global ekspansjon over tid. Et annet viktig initiativ på dette feltet ble annonsert i november, da Telenor og Google signerte en global avtale.

Mobile finansielle tjenester åpner for nye måter å bruke mobiltelefonen på til bank og betalingstjenester basert på Telenors distribusjonsnettverk og samarbeid med banker. Det er store muligheter innen betalingstjenester og innenlandsk og utenlandsk penge-

formidling i land som Bangladesh og Pakistan, der Telenor dekker hittil uoppfylte behov gjennom en lavkostnadsdistribusjonsmodell. I mer modne markeder er Telenors viktigste rolle å være en aksessleverandør for etablerte tjenesteytere av finansielle tjenester og å skape merverdi ved å yte sikker elektronisk signatur og identifisering. I et samarbeidsprosjekt finansiert av Norges Forskningsråd, har Telenor og DNB prøvd ut en mobil betalingsløsning basert på NFC (Near Field Communication) teknologi, som gjøres mulig ved hjelp av mobiltelefoner.

Maskin-til-maskin (M2M) kommunikasjon står for et annet vekstområde der Telenor har inntatt en aktiv rolle. I 2011 vant telematikksystemet Nissan Leaf, med Telenor Connexion som viktig bidragsyter, GSMA-prisen for "beste mobil-nyskaping for bil og transport" (Best Mobile Innovation for Automotive and Transport). M2M helsetjenester er også under utvikling. I samarbeid med helse- og omsorgssektoren og ulike teknologipartnere har Telenor etablert et innovasjonsprosjekt for aktivt å møte utfordringene vedrørende en aldrende befolkning gjennom nyskapende omsorgsteknologi.

FORSKNING OG INNOVASJON

Forskning og innovasjon er nødvendig for å sikre fremtidig vekst. Telenor har en bred tilnærming til innovasjon, som spenner fra forbedringer av kjernevirksomheten, driftseffektivitet og industrialiseringsprosesser til strategisk forskning, nye forretningsinitiativer og lansering av nyskapende tjenester. Telenor benytter en åpen innovasjonstilnærming med kunder, industrielle samarbeidspartnere og med forskningsinstitusjoner verden over for å sikre tilgang til banebrytende kunnskap og nyskapende tjenester, inkludert forskningsprogrammer i regi av EU, deltakelse i den globale GSM Association og diverse standardiseringsorganer.

Telenor samarbeider med akademiske partnere og leverandører for å utvikle den beste kundeopplevelsen. I mai ble Senter for tjenesteinnovasjon (Centre for Service Innovation - CSI) offisielt åpnet ved Norges Handelshøyskole (NHH). CSI støttes av et konsortium av Norges største tjenesteytere innen telekom, bank og forsikring, og norske og internasjonale forskningsmiljøer. Senteret representerer en ny måte å arbeide på og tilbyr en unik mulighet for å bygge bro mellom forskning og forretningsutvikling.

Økt etterspørsel etter data krever høyere båndbredde og kapasitet. Derfor må kostnad per bit reduseres for å tilpasses den nye etterspørselen. Telenor utforsker de teknologiske utviklingsstegene som kreves for å sikre Telenors fremtidige posisjon som mobiloperatør på en best mulig måte, og arbeider med tiltak som tjenstedifferensiering, infrastruktur og spektrumsdeling. Målet er å oppnå en mer kostnadseffektiv bruk av våre nettverk.

I 2011 beløp kostnader relatert til forskning og innovasjon som er blitt ført i resultatregnskapet seg til 0,8 milliarder kroner (hvorav 0,4 milliarder kroner er relatert til forskning og utvikling). Dette er relatert til forskning og innovasjon innen teknologi, tjenester, forretningsmodeller og arbeidsprosesser. Telenor arbeider med nye tjenesteområder som finansielle tjenester, internettjenester og M2M aksess og nye arbeidsprosesser for Telenor-konsernet, for å industrialisere virksomheten i alle selskapene i konsernet. I tillegg har Telenor investert i innovasjonsinitiativer som skaper nye infrastrukturtenester gjennom nettverksoppgradering til 4G i Norden og til 3G i Asia. Inkludert disse investeringene anslås det totale beløpet brukt på forskning og innovasjon i Telenor-konsernet til 2,0 milliarder kroner.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

I 2011 fortsatte Telenor-konsernet å arbeide proaktivt og systematisk med forbedringer innen områdene HMS og miljø samt ansvarlig leverandøradferd gjennom systematiske oppfølgingsaktiviteter i alle forretningsenheter. Etter å ha innført et ledelsessystem for HMS (helse, miljø og sikkerhet på arbeidsplassen) iht. OHSAS 18001 og for miljøstyring iht. ISO 14001 i størsteparten av konsernet i 2010, har Telenors forretningsenheter i 2011 brukt disse systemene for risikostyring og kontinuerlig forbedring innen egen virksomhet. Bevissthet om HMS og miljø har vært et prioritert område også i 2011 og et web-basert opplæringsprogram for dette, "People First", ble utviklet og rullet ut i store deler av forretningsenhetene i løpet av 2011. En fortsatt utrulling av programmet forventes også i 2012. Programmet er tilgjengelig for Telenors leverandører

på www.telenor.com. I 2011 fullførte totalt 9.680 Telenor-ansatte programmet, i tillegg til 19.726 ansatte hos Telenors leverandører. Integrering av HMS- og miljøbevissthet i den ordinære forretningsvirksomheten er blitt styrket og den månedlige interne ikke-finansielle rapporteringen har vært integrert med det finansielle rapporteringssystemet gjennom hele 2011.

Telenor hadde ingen arbeidsrelaterte dødsfall blant ansatte i løpet av 2011. Tre arbeidsrelaterte dødsfall ble imidlertid rapportert for innleide medarbeidere. Disse var alle sikkerhetsvakter ved basestasjonene våre og ble drept i forbindelse med ran. Vi må også med sorg melde at så mange som 10 ansatte hos Telenors førstelinjeleverandører døde i forbindelse med arbeid for Telenor; tre av disse i trafikkuulykker og de øvrige syv i forbindelse med fiendtlige angrep eller ran. De fleste av disse dødsfallene skyldes den generelle sikkerhetssituasjonen i Pakistan.

Sammen med våre partnere og leverandører, har Telenor undersøkt disse dødsfallene med det hovedformål å forhindre lignende hendelser i fremtiden. Telenor har også fulgt opp og sikret at de avdødes familier er blitt tatt vare på av de ulike leverandørene. For hele konsernet var vår skadefrekvens (Lost-Time Injury Frequency - LTIF) 0,45 skader per én million arbeidstimer i 2011.

Sykefraværet i konsernet var på 1,8 % i 2011, nærmere bestemt 3,3 % i Norden, 2,4 % i Sentral- og Øst-Europa og 1,0 % i Asia.

Telenor-konsernet har også i 2011 arbeidet systematisk for å redusere risiko i leverandørkjeden. Ved utgangen av 2011 hadde Telenor kontraktsmessig forpliktet 12.354 leverandører verden over til å slutte seg til konsernets prinsipper for leverandøradferd (Supplier Conduct Principles) og konsernet har nøye overvåket etterlevelsen av dette. I løpet av 2011 har Telenor-selskapene utført 2.397 varslede eller ikke varslede inspeksjoner hos leverandører lokalt, supplert med tre konsernrevisjoner av store globale leverandører. I tillegg har Telenor gjennomført globale egevalueringundersøkelser ("Self Assessment Questionnaire") hos leverandørene. Disse dekket 1.750 leverandører verden over, og er blitt fulgt opp med systematisk arbeid i hver forretningsenhet i løpet av 2011, hvilket har medført en vellykket reduksjon på 88 % av en relatert risikoindikator.

For opplysninger om CO₂-utslipp og andre miljørelaterte spørsmål, vises det til de siste avsnittene under samfunnsansvar nedenfor.

ANSATTE

Ved utgangen av 2011 hadde Telenor-konsernet 32.030 ansatte, hvorav 25.270 utenfor Norge. Dette er en reduksjon på 4 % i forhold til 2010.

Telenor-konsernet arbeider målrettet for å få tak i de beste talentene i bransjen, utvikle virksomhet gjennom effektiv forvaltning av talenter og å utvikle ledelse ved å bruke ledere og eksperter på tvers av alle forretningsområder. Dette er basert på en bedriftskultur med god evne til både ledelse og gjennomføring, så vel som en ansvarlig forretningsvirksomhet: "The Telenor Way". "The Telenor Way"

består av fem deler: Visjon, selskapets verdier, forretningsetiske retningslinjer, policyer og prosedyrer samt forventninger til godt lederskap. De forretningsetiske retningslinjene ble revidert i 2011, og er enkle å anvende i ansattes daglige arbeid.

Telenor-konsernet skal gjøre det mulig for ledere å levere i henhold til forretningsmålene gjennom klar ledelse og ved å delegerer myndighet. I tillegg skal konsernet treffe tiltak som legger til rette for at eksperter og dyktige ledere lettere kan bevege seg på tvers av landegrensener og med god effekt. Det er viktig å sette forretningsenhetene i stand til å få tak i relevant kompetanse og personale på tvers av forretningsrelaterte eller geografiske grenser. Konsernet har derfor utarbeidet en felles modell for personalutvikling i Telenor-selskapene globalt. Denne modellen muliggjør felles prosesser; utveksling av ekspertise på tvers av landegrensener, strategisk planlegging av arbeidsstyrken samt standardiserte utviklingsprogrammer for ledere og eksperter. Telenor bestreber seg på kontinuerlig å utvikle ledelseskapasitet og kunnskap. Telenor-konsernet er engasjert i å sikre mangfold og fravær av diskriminering i hele konsernet. Alle ansatte i Telenor-konsernet har undertegnet de forretningsetiske retningslinjene. Med dette har de forpliktet seg til å motarbeide diskriminering og til å gjøre sitt ytterste for å fremme likestilling i all ansettelsespraksis. Ingen direkte eller indirekte diskriminering skal finne sted, og Telenor-konsernet har nulltoleranse for enhver form for nedverdiggende behandling av ansatte.

Telenor-konsernet driver "Telenor Open Mind"-programmet. Dette programmet tilbyr funksjonshemmede to års arbeidsopplæring i konsernet. Så langt har cirka 75 % av deltakerne fått fast ansettelse etter å ha fullført programmet.

Telenor-konsernet stiller krav til mangfold i rekruttering og i utviklingsprogrammene. 35,7 % av de ansatte i Telenor-konsernet er kvinner. Det tilsvarende tall for ledere er 21,5 %. I 2011 var 25 % av deltakerne i Telenor-konsernets ledelsesutviklingsprogrammer kvinner. Styret i Telenor ASA består av fire kvinner og syv menn. Konsernets administrative ledelse består av tre kvinner og seks menn.

SAMFUNNSANSVAR

Telenor-konsernet har som mål å skape gjensidig verdi for selskapet og samfunnet i alle markeder. Telenor fokuserer på ansvarlig forretningsdrift og ønsker å bidra til en positiv utvikling av samfunnet gjennom nyskapende bruk av telekommunikasjon til vanskeligstilte grupper, ved å tilby trygge tjenester, samt minimere negativ innvirkning på miljøet.

Telenor-konsernet er medlem av FNs Global Compact og har forpliktet seg til å bidra til en bærekraftig utvikling ved å overholde ti universelle prinsipper relatert til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, miljøvern og antikorrupsjon.

I 2011 har Telenor-konsernet for tiende år på rad blitt rangert blant de fem beste mobilselskapene på Dow Jones-indeksen for bærekraft (DJSI). DJSI er en omfattende årlig analyse av bedrifters sosiale, økonomiske og miljømessige resultater. Telenor-konsernet ble også rangert som en av de 10 beste telekomselskapene på klimarapportering av Carbon Disclosure Project (CDP).

Telenor-konsernet støtter og respekterer internasjonalt anerkjente menneskerettigheter, inkludert FNs verdenserklæring om menneskerettigheter. Selskapet jobber for å unngå brudd på menneskerettigheter og medvirkning til slike gjennom ansvarlig forretningspraksis i hele organisasjonen.

Telenor-konsernet ønsker å minimere negativ påvirkning på miljøet og alle virksomhetene jobber derfor med å minimere bruk av energi, vann og råmaterialer. For å redusere veksten i Telenor-konsernets energiforbruk og CO₂-utslipp, er det viktigste selskapet kan gjøre å redusere energiforbruket i nettverkene, som representerer cirka 90 % av Telenor-konsernets totale CO₂-utslipp. Alle virksomhetene fokuserer på energieffektiviserings tiltak som nettverksmodernisering, forbedringer i infrastruktur og integrering av energikrav i innkjøpsprosessen. De totale CO₂-utslippene i Telenor-konsernet i 2011 er beregnet til å være 1,1 millioner tonn CO₂, noe som er en økning på 4 % sammenlignet med 2010. Økningen skyldes hovedsakelig økt aktivitet og utbygging av nettverk i India. Uten India ble Telenor-konsernets CO₂-utslipp redusert med 4 % sammenlignet med 2010.

For første gang vil Telenor-konsernet publisere en selvstendig bærekraftsrapport som skal fokusere på vår innsats og resultater innen områder som er viktige for vår virksomhet og våre interessenter i samfunnet. Rapporten publiseres på www.telenor.com i annet kvartal 2012.

RISIKOFAKTORER

Virksomhet i flere markeder eksponerer Telenor-konsernet for en rekke finansielle, regulatoriske, operasjonelle og omdømmerelaterte risikoer som kan påvirke vår virksomhet negativt.

Finansiell risiko

Turbulensen i finansmarkedene ble forsterket i løpet av høsten 2011, særlig i Eurosonen. Dette har resultert i økt fokus på forvaltning av finansiell risiko og motpartsrisiko. Telenor-konsernet er eksponert for kredittisiko hovedsakelig relatert til utestående fordringer, investeringer i finansinstitusjoner, finansielle instrumenter eller derivater og investeringer i statlige gjeldspapirer. I 2011 hadde ikke Telenor-konsernet noen kredittap grunnet mislighold hos finansinstitusjoner eller statlige gjeldspapirer. Telenor-konsernet understreker behovet for å beholde finansiell fleksibilitet. Refinansieringsrisikoen vurderes som lav og Telenor har sikret tilfredsstillende finansiell fleksibilitet gjennom et diversifisert sett av finansieringskilder.

69 % av konsernets inntekter kommer fra virksomhet med en annen valuta enn norske kroner. Valutasvingninger påvirker verdien av investeringer i utenlandsk virksomhet ved omregning til presentasjonsvalutaen som er norske kroner. Telenor sikrer bare delvis konsernets netto investeringer i utenlandsk virksomhet. Dette gjøres ved å utstede gjeld i utenlandsk valuta eller ved bruk av finansielle instrumenter i den relevante valuta der det er hensiktsmessig. De vesentligste gjeldsvalutaer for Telenor-konsernet, er euro, amerikanske dollar, svenske kroner, malaysiske ringgits, pakistanske rupees, indiske rupees og thailandske baht.

Kontantstrømforpliktelser i utenlandsk valuta, tilsvarende 50 millioner kroner eller mer, sikres ved bruk av valuta-terminkontrakter. Kontantstrømforpliktelser i utenlandsk valuta på beløp som er lavere enn 50 millioner kroner, og oppsigelig eksponering til utenlandsk valuta 12 måneder fremover, kan også sikres. Kun netto valuta-eksponering sikres. Telenor-konsernet eksponeres for renterisiko gjennom finansierings- og likviditetsforvaltningsaktiviteter. Renterisikoen styres ved bruk av gjeld til både fast og flytende rente så vel som rentederivater. Konsernets retningslinjer for kapitalstyring fastslår at durasjonen på gjeldsporteføljen skal være i intervallet fra 0,0 år til 2,5 år. Durasjonen var 1,3 år pr 31. desember 2011 mot 1,4 år pr 31. desember 2010.

Regulatorisk risiko

Telenor-konsernets virksomhet er gjenstand for omfattende regulatoriske krav. Ufordelaktig utvikling i regulatoriske regimer og regulatorisk usikkerhet kan påvirke konsernets resultater og utsikter negativt.

I flere av landene der Telenor-konsernet har virksomhet har regjeringen pålagt bransjespesifikke skatter og avgifter som et tiltak for å bedre statsfinansene. Innføringen av, eller økningen i, bransjespesifikke skatter og avgifter kan påvirke konsernets virksomhet negativt.

Telenor-konsernet er avhengig av lisenser, tilgang til spektrum og tilgang på nummerserier for å kunne yte telekommunikasjonstjenester. Spektrumprosesser, inkludert fornyelse av eksisterende spektrumlisenser i noen markeder, forventes i løpet av de neste 2 – 3 årene. Om konsernet ikke lykkes i å erverve spektrumlisenser eller avkreves høyere beløp enn forventet, kan dette påvirke konsernets strategi, og/eller medføre ytterligere investeringer for å maksimere bruken av eksisterende spektrum.

I mange land der konsernet har virksomhet, har tilsynsmyndighetene redusert, eller planlegger å redusere, den regulerte prisen for å terminere mobil samtaler i våre egne og våre konkurrenters nettverk. En dramatisk reduksjon av denne termineringsprisen (mobile termination rate – MTR) kan føre til en betydelig reduksjon i inntekter fra mobil taletrafikk. Videre er overgangen fra tale- til datatjenester påvirket av en rekke reguleringer, som eksempelvis termineringspriser og bestemmelser om nettnøytralitet.

I India er det en betydelig risiko for at Uninor ikke kan fortsette sin virksomhet. Dette vil være tilfelle dersom auksjonene ikke gjennomføres før lisensene bortfaller og dersom de nye vilkårene ikke er økonomisk forsvarlig.

Et forslag til nasjonal telekommunikasjonspolitikk (National Telecom Policy) ble fremlagt av den indiske regjering i februar 2012. Utkastet dekker en rekke områder som er svært viktige for telekomsektoren, som lisensiering, retningslinjer for fusjoner og oppkjøp og deling av frekvensressurser. Således er sentrale elementer i det regulatoriske regimet fortsatt til vurdering hos myndighetene og endringer kan få store konsekvenser for Uninors evne til å fortsette sin virksomhet.

I Bangladesh utløp Grameenphones 2G-lisens og spektrum i november 2011. Beslutning om fornyelse er ennå ikke tatt, ettersom noen elementer rundt lisensfornyelsen er til behandling i rettsapparatet. De endelige betingelsene for en ny lisens er således fortsatt uklare.

I Thailand baner den nye frekvensloven veien for en konkurranse på likere vilkår mellom de statseide lisensinnehaverne og DTAC. Det første steget var å etablere en ny tilsynsmyndighet (NBTC). Før NBTC kan gå i gang med 3G-auksjonen (planlagt holdt i tredje kvartal 2012) må de få på plass en nasjonal frekvensplan og en nasjonal frekvenstabell. Det er således en risiko for ytterligere forsinkelser i denne prosessen.

Operasjonell/Bransjemessig risiko

Innføringen av nye forretningsmodeller i telekomsektoren kan føre til strukturelle endringer i bransjen. Manglende evne til å forutse og reagere på bransjedynamikken, og å drive en endringsplan for å imøtekomme eksisterende så vel som nye krav under utvikling i markedet, kan potensielt påvirke konsernets posisjon i verdikjeden, så vel som dets tjenestetilbud og kundeforhold. Dette vil kunne påvirke konsernets resultater negativt.

Konkurransen i våre markeder dreier seg om fire sentrale drivkrefter: Pris, nettverksdekning, produktkvalitet og forvaltning av kundeforhold. Inntektsvekst avhenger delvis av utviklingen og markedsføringen av nye applikasjoner og tjenester. Hvis en ny tjeneste ikke lykkes teknisk eller kommersielt, eller hvis begrensninger på eksisterende tjenester virker inn på kundeopplevelsen, kan dette påvirke Telenor-konsernets evne til å tiltrekke seg eller beholde kunder.

Kvaliteten på og påliteligheten til Telenor-konsernets telekommunikasjonstjenester avhenger av stabiliteten på konsernets nettverk og nettverkene til andre tjenesteytere som konsernet har samtrafikk med. Disse nettverkene er sårbare for skade eller tjenesteavbrudd. Gjentatte, lange eller katastrofale nettverks- eller systemsammenbrudd kan skade konsernets evne til å tiltrekke seg og beholde abonnenter.

Telenor-konsernet er avhengig av viktige leverandører og tredjepartstilbydere for forsyning og vedlikehold av utstyr og tjenester som selskapet trenger for å utvikle sine nettverk og drifte sin virksomhet. Problemer i leveransekjeden kan negativt påvirke konsernets virksomhet og resultater.

Telenor-konsernets lokale partnere eller andre medaksjonærer kan svikte med hensyn til å gi tilfredsstillende støtte til selskaper som Telenor har investert i, eller være uenige i konsernets strategi og forretningsplaner. Dette kan forhindre Telenors selskaper fra å drive eller konkurrere effektivt.

På tvers av Telenor-konsernets virksomhet har man inngående erfaring og kunnskap om et bredt spekter av markedsrelaterte, tekniske og partnerrelaterte saker som har direkte relevans ut over de individuelle enhetene. Manglende evne til å utnytte denne kompetansen kan bidra til suboptimalisering av driftseffektivitet og markedsrelatert aktivitet.

Telenor-konsernet håndterer betydelige mengder konfidensiell informasjon. Tap, vanskjøtsel eller uautorisert deling av slik informasjon kan påvirke konsernets virksomhet negativt.

Det er gitt uttrykk for bekymringer for at elektromagnetiske signaler fra mobiletelefoner og basestasjoner kan innebære helserisiko. Enhver form for dokumentasjon for slike påstander kan påvirke konsernets virksomhet og resultater negativt.

Det voksende omfanget av Telenor-konsernets internasjonale virksomhet medfører risiko for bedrageri og korrupsjon, både internt og i forhold til eksterne interessenter som kan ha andre forretningsverdier enn det verdi grunnlag Telenor-konsernet baserer sin drift på. Svikt i etterlevelsen av de verdier som Telenor-konsernet forplikter seg til i vår globale virksomhet kan skade kundens oppfatning av merkevaren Telenor så vel som negativt påvirke konsernets resultater.

Telenor-konsernet har virksomhet i land som har historie med politisk ustabilitet og vold. Enhver gjentakelse eller eskalering av slike hendelser, inkludert sosial uro, terrorangrep og krig, kan forhindre konsernet i å effektivt drive sin virksomhet.

Risikostyring

Telenors risikostyringsmål er å oppnå konkurransedyktig avkastning fra sin virksomhet på akseptable risikonivåer og uten å gå på akkord med sine visjoner, verdier og forretningssetiske retningslinjer.

Risikostyring er integrert i konsernets årlige strategiplanleggingsprosess, og sentrale risikoer som forretningsenheter fremhever i strategiplanen, følges opp gjennom konsernets kvartalsvise interne gjennomgang av virksomheten.

Operasjonelt er målet å integrere systematisk risikostyring i konsernets forretningsprosesser. En sentral aktivitet er å sikre at alle ledere på alle nivåer tar ansvar for risikostyring innen egne områder, og for å forankre risikostyring i de daglige forretningsprosesser. De større forretningsenhetene har lokale ledere med ansvar for risikostyring som samordner risikostyringsprosesser og synliggjør viktige risikoelementer for ledelsen på en strukturert måte.

AKSJER OG AKSJONÆRER

Telenor-aksjen er børsnotert på Oslo Børs og aksjen var en av de mest omsatte aksjene på Oslo Børs i 2011. En økende andel av handelen i Telenor-aksjen foretas på andre markedsplasser. 44 % av handelen i Telenor-aksjen ble gjort på Oslo Børs i 2011, ned fra 62 % i 2010.

Telenor-aksjen steg med 8 % i 2011, inkludert reinvestert utbytte, mens referanseindeksen STOXX Europe 600 Telecommunications Index Gross Return (SXKGR) var uforandret. Hovedindeksen på Oslo Børs (OSEBX) falt 12 % i 2011.

Telenoraksjen endte på 98,10 kroner ved utgangen av 2011, noe som verdsetter selskapets egenkapital til 158 milliarder kroner.

Ved utgangen av året var Telenors aksjekapital 9.649.161.678 kroner, fordelt på 1.608.193.613 ordinære aksjer. Aksjekapitalen ble redusert med 298.171.398 kroner i 2011. Dette ble gjort ved å slette 22.877.098 aksjer og ved å innløse 26.818.135 aksjer eid av Nærings- og handelsdepartementet.

Selskapet hadde cirka 45.800 aksjonærer ved årsslutt, en nedgang på 8 % fra foregående år. De 20 største aksjonærene representerte 79,7 % av de registrerte aksjene. Beregnet på grunnlag av fri flyt, eide nord-amerikanske investorer 34 % av Telenor-aksjene, mens norske investorer hadde 20 % ved årsslutt. Europeiske og britiske investorer representerte henholdsvis 19 % og 15 % av aksjene i selskapet.

Telenor eide 24,0 millioner egne aksjer per 31. desember 2011, hvorav 22,2 millioner var eid med formål om sletting. Basert på antallet egne aksjer holdt for kansellering ved årsslutt og avhengig av generalforsamlingens godkjenning i 2012, vil 26,0 millioner av Nærings- og handelsdepartementets Telenor-aksjer innløses mot et vederlag på rundt 2,4 milliarder kroner. Dette er del av en avtale inngått i 2011 mellom Telenor og departementet, slik at departementets eierandel i Telenor forblir på 53,97 % hvis Telenor kjøper tilbake aksjer i kanselleringsøyemed. For mer utfyllende informasjon, vises det til note 37 til årsregnskapet.

Telenor har i 2011 kommunisert aktivt med kapitalmarkedet og aksjonærene og sikret at alle vesentlige opplysninger av betydning for ekstern bedømmelse av Telenor-konsernets verdipapirer har blitt offentliggjort i henhold til gjeldende regler og retningslinjer.

FORETAKSSTYRING

Styret i Telenor ASA legger vekt på at Telenor skal ha en høy standard på eierstyring og selskapsledelse i hele konsernet, i tråd med norske og internasjonale regler og anbefalinger.

Telenor driver sin virksomhet i henhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse, med unntak av punkt 14 om utarbeidelse av hovedprinsipper for selskapsovertakelse. Bakgrunnen for dette unntaket er den norske stats eierandel på Telenor 53,97 %.

Styret har etablert tre styrekomiteer: Styrings- og belønningskomiteen, Etikk- og samfunnsansvarskomiteen og Revisjonskomiteen, som alle er forberedende arbeidskomiteer for styret.

Styrings- og belønningskomiteen består av fire styremedlemmer. Harald Norvik leder komiteen. Komiteen påser at Telenor etterlever generelt aksepterte høye standarder for eierstyring. Komiteen vurderer Telenors godtgjøreelsespolicy og -program, inkludert bonusprogram og aksjebaserte ordninger, og legger frem anbefalinger til styret, for styrets beslutning. Komiteen vurderer årlig konsernsjefens godtgjørelser og kommer med anbefalinger til styret for beslutning. Komiteen holdt fem møter i 2011.

Etikk- og samfunnsansvarskomiteen består av fire styremedlemmer. Liselott Kilaas leder komiteen. Komiteen støtter styret i dets arbeid med etikk og etterlevelse i henhold til lover og regler, forretningsetiske retningslinjer og tilhørende styringsdokumenter. Komiteen støtter også styret når det gjelder samfunnsansvar. Komiteen fører videre tilsyn med Telenors innsats for å sikre god praksis for konserntern Helse, Miljø og Sikkerhet på arbeidsplassen, samt Telenors prosesser og innsats for HMS og bærekraft i leveransekjeden. Etikk- og samfunnsansvarskomiteen holdt fem møter i 2011.

Revisjonskomiteen består av tre styremedlemmer. Dag J. Opedal leder komiteen. Komiteen støtter styret med sine oppgaver vedrørende finansiell rapportering, internkontroll med finansiell rapportering og revisjonssaker. Komiteen fører tilsyn med prosedyrene for å identifisere finansiell og operasjonell risiko, samt vurderer risikoeksponering og forebyggende tiltak. Komiteen holdt seks møter i 2011.

Styrekomiteene rapporterer til styret i Telenor ASA i forbindelse med arbeidsområdene beskrevet ovenfor. Hvert styremedlem har tilgang til alle arbeidsdokumenter, inkludert referatene fra komitémøter.

Mer informasjon om Telenors etterlevelse av Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse er beskrevet i dokumentet Redegjørelse om foretaksstyring <http://www.telenor.com/en/about-us/corporategovernance/>.

STYRETS SAMMENSETNING OG ARBEID

Telenors styre skal ha en variert sammensetning og med kompetanse som er skreddersydd for selskapets behov. Ingen av styremedlemmene, med unntak av ansattrepresentantene, er ansatt i Telenor eller har utført arbeid for Telenor. Styret utfører sitt arbeid i samsvar med Telenors styreinstruksjoner og gjeldende retningslinjer og prosedyrer. Styret har også utført en vurdering av eget arbeid, egne aktiviteter og egen kompetanse. Styret holdt 15 styremøter i 2011.

I mai 2011 valgte bedriftsforsamlingen Frank Dangeard, Hallvard Bakke og Dag J. Opedal til nye styremedlemmer for en periode på to år. Sally Davis erstattet Kjersti Kleven i november 2011. Videre ble Harald Norvik, Liselott Kilaas, Burckhard Bergmann og Barbara Milian Thoralfsson i mai gjenvalgt som styremedlemmer for en periode på to år. Brit Østby Fredriksen, Harald Stavn og Bjørn André Anderssen er valgt av de ansatte som ansattrepresentanter i styret.

HENDELSER ETTER RAPPORTERINGSPERIODEN A-pressen

A-pressen, et tilknyttet selskap av Telenor, solgte i februar 2012 sin 50 % eierandel i TV2 for 2,1 milliarder kroner. Telenor eier 48,2 % av aksjene i A-pressen.

Uninor

Indisk høyesterett avsa den 2. februar 2012 kjennelse i en såkalt "public interest petition" (stevning for å ivareta offentlighetens interesser) om kansellering av 122 mobillisenser, hvorav 22 tilhørende Unitech Wireless (Uninor), gitt av indiske myndigheter i 2008.

Kanselleringen trer i kraft fire måneder etter 2. februar 2012. I mellomtiden skal TRAI (Telecom Regulatory Authority of India) gi nye anbefalinger vedrørende tildeling av lisenser og allokering av 2G spektrum gjennom en auksjon, tilsvarende det som ble gjort i forbindelse med allokering av 3G spektrum. Som en konsekvens av dette ble det foretatt en nedskrivning på 4,1 milliarder norske kroner i fjerde kvartal 2011.

Konsernet varslet 15. februar 2012 sin partner Unitech Ltd. om at selskapet vil kreve erstatning for påførte tap som følge av bortfallet av Uninors 22 mobillisenser. Konsernet holder Unitech Ltd ansvarlig for å ha brutt garantiene som ble gitt i aksjonærvtalen mellom de to selskapene. Konsernet krever kompensasjon for alle investeringer som har blitt skadelidende etter at høyesterett trakk tilbake mobillisensene. Konsernet krever også at Unitech Ltd. holder konsernet skadesløs for den manglende tillatelsen til å starte virksomhet i det strategisk viktige Delhi-området.

Den 2. mars 2012 fremmet Uninor en anmodning til høyesterett om gjennomgang av vurderingen og kjennelsen. Uninor har bedt høyesterett om lettelse i forhold til høyesteretts tidligere kjennelse om kansellering av Uninors lisenser.

Konsernet vil vurdere alle tilgjengelige alternativer i India. Det er konsernets holdning at det strategiske samarbeidet med Unitech Ltd. ikke har noen fremtid og man har startet en prosess for å finne en ny partner i India.

VimpelCom Ltd

Den 15. februar 2012 kjøpte konsernet 234.000.000 VimpelCom preferanseaksjer fra Weather Investments II S.a.r.l. ("Weather") for 2,2 milliarder norske kroner og økte dermed Telenors stemmerettsandel i VimpelCom Ltd. til 36,36 %. Samtidig inngikk Telenor og Weather en opsjonsavtale, som gir Weather en rett til å selge sine resterende 71.000.000 preferanseaksjer i VimpelCom til Telenor for samme pris pr aksje som i hovedtransaksjonen. Telenor har i tillegg visse situasjonsbetingede kjøpsopsjoner, på de gjenværende preferanseaksjene. I forbindelse med transaksjonen har konsernet trukket alle sine krav mot Altimo Holdings & Investments Ltd., Altimo Cooperatief U.A. og VimpelCom Ltd. i den pågående voldgiftssaken i London. Ved at konsernet har trukket sine krav vil aksjonæravtalen i VimpelCom opphøre.

UTSIKTER FOR 2012

Basert på gjeldende konsernstruktur, inkludert Uninor, og valutakurser per 31. desember 2011, forventer Telenor:

- Organisk inntektsvekst²⁾ på over 5 %
- En EBITDA-margin før andre inntekter og kostnader i størrelsesordenen 32–33 %
- Driftsmessige investeringer som en andel av inntektene, eksklusive lisenser og spektrum, i størrelsesordenen 12–13 %

Telenor forventer at Uninor vil bidra med et EBITDA-tap på rundt 2,0 milliarder kroner og driftsmessige investeringer, eksklusive lisenser og spektrum, på rundt 1,0 milliarder kroner. Som følge av indisk høyesteretts kansellering av Uninors lisenser per 2. februar 2012, er utsiktene for Uninor for 2012 svært usikre. For flere detaljer om kanselleringen, vises det til avsnittet "Hendelser etter rapporteringsperioden".

En økende andel av Telenor-konsernets driftsinntekter og resultater kommer fra virksomheter utenfor Norge. Endringer i valutakurser kan i stor grad påvirke de rapporterte tallene i norske

kroner. Finansielle, regulatoriske, operasjonelle, bransjemessige, politiske og omdømmerelaterte risikoer kan også påvirke resultatene.

ÅRETS RESULTAT OG DISPONERINGER

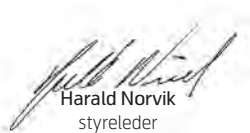
Telenor ASAs resultat etter skatt for 2011 var 6.168 millioner kroner etter mottak av konsernbidrag på 11.200 millioner kroner. Styret foreslår følgende tildeling:

Overføres til tilbakeholdt overskudd: 6.168 millioner kroner.

Etter denne disponeringen utgjorde fri egenkapital i Telenor ASA 16.262 millioner kroner pr 31. desember 2011. Den foreslåtte kanselleringen av aksjer vil redusere egenkapitalen som kan utbetales som utbytte, med 2,2 milliarder kroner.

På generalforsamlingen i mai 2012, vil styret foreslå et utbytte på 5 kroner per aksje for 2011. Det totale utbyttet på 7,9 milliarder kroner skal utbetales i mai/juni 2012.

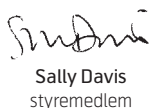
Fornebu, 21 March 2012



Harald Norvik
styreleder



Liselott Kilaas
styrets nestleder



Sally Davis
styremedlem



Dag J. Opedal
styremedlem



Hallvard Bakke
styremedlem



Frank Dangeard
styremedlem



Dr. Burckhard Bergmann
styremedlem




Barbara Milian Thoralfsson
styremedlem



Harald Stavn
styremedlem



Brit Østby Fredriksen
styremedlem



Bjørn André Anderssen
styremedlem



Jon Fredrik Baksaas
konsernsjef

²⁾ Organiske driftsinntekter er definert som driftsinntekter justert for oppkjøp, salg av virksomheter og valutaeffekter.

Resultatregnskap

Telenor konsern 1. januar–31. desember

Beløp i millioner kroner, unntatt resultat per aksjer	Note	2011	2010
Driftsinntekter	6	98 516	94 843
Driftskostnader			
Vare- og trafikkostnader	7	(27 541)	(26 239)
Lønn og personalkostnader	8	(10 814)	(10 852)
Andre driftskostnader	9, 11	(29 635)	(28 532)
Andre inntekter og kostnader	10	(485)	(572)
Avskrivninger og amortiseringer	12	(15 309)	(16 134)
Nedskrivninger	12	(4 340)	(14)
Driftsresultat		10 393	12 500
Andel resultat etter skatt fra tilknyttede selskaper	21	2 114	3 145
Gevinst ved avgang av tilknyttede selskaper	21	1 662	6 549
Finansinntekter og –kostnader			
Finansinntekter	13	812	765
Finanskostnader	13	(2 207)	(1 825)
Netto valutagevinst (tap)	13	(277)	(649)
Netto verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet	13	27	(370)
Netto gevinst (tap og nedskrivninger) av finansielle eiendeler og forpliktelser	13	52	90
Netto finansinntekter og –kostnader	13	(1 593)	(1 989)
Resultat før skatt		12 575	20 205
Skattekostnad	14	(5 358)	(4 982)
Resultat etter skatt fra videreført virksomhet		7 217	15 223
Resultat etter skatt fra avviklet virksomhet	15	-	(415)
Resultat etter skatt		7 217	14 808
Fordelt på:			
Minoritetsinteresser		52	475
Aksjonærer i Telenor ASA (majoritetsinteresser)		7 165	14 334
Resultat per aksje:			
Fra videreført virksomhet:			
Ordinært	16	4,45	8,94
Utvannet	16	4,44	8,93
Fra total virksomhet:			
Ordinært	16	4,45	8,69
Utvannet	16	4,44	8,67

Oppstilling av totalresultat

Telenor konsern 1. januar–31. desember


Beløp i millioner kroner	Note	2011	2010
Resultat etter skatt		7 217	14 808
Øvrige resultatelementer			
Omregningsdifferanser på nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter	25	(1 196)	1 665
Skatt	14	(124)	70
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultatet ved avgang	25	536	3 528
Netto gevinst (tap) på sikring av nettoinvesteringer	30	3	606
Skatt	14	(1)	(170)
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultatregnskapet ved avgang	30	-	(36)
Skatt	14	-	10
Verdiendring i aksjer tilgjengelig for salg		9	10
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultatet ved avgang		(55)	-
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultatet i forbindelse med kontantstrømsikringer	30	-	667
Skatt	14	-	(188)
Andel av øvrige resultatelementer fra tilknyttede selskaper	25	(210)	(675)
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultatet ved avgang	25	416	-
Øvrige resultatelementer, netto etter skatt		(622)	5 488
Totalresultat for perioden		6 595	20 297
Totalresultat fordelt på:			
Minoritetsinteresser		(246)	1 242
Aksjonærer i Telenor ASA (majoritetsinteresser)		6 841	19 055

Oppstilling av finansiell stilling

Telenor konsern per 31. desember

Beløp i millioner kroner	Note	2011	2010
EIENDELER			
Eiendel ved utsatt skatt	14	1 275	2 006
Goodwill	17, 18	22 145	24 472
Immaterielle eiendeler	19	21 774	27 007
Varige driftsmidler	20	49 620	52 963
Tilknyttede selskaper	21	33 967	31 026
Andre anleggsmidler	23	3 241	3 048
Sum anleggsmidler		132 022	140 522
Forskuddsbetalt skatt		147	93
Varelager		992	1 113
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	22	17 554	16 451
Andre finansielle omløpsmidler	23	2 638	946
Eiendeler klassifisert som holdt for salg		86	-
Kontanter og kontantekvivalenter	24	12 899	13 606
Sum omløpsmidler		34 317	32 209
Sum eiendeler		166 339	172 731
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital henførbart til aksjonærer i Telenor ASA	25	83 992	87 867
Minoritetsinteresser	25	2 910	8 351
Sum egenkapital	25	86 902	96 218
Gjeld			
Langsiktig rentebærende gjeld	29	23 157	25 701
Langsiktig ikke-rentebærende gjeld	28	1 659	1 125
Forpliktelse ved utsatt skatt	14	2 188	2 927
Pensjons forpliktelser	27	1 933	1 918
Andre avsetninger	26	2 911	1 879
Sum langsiktig gjeld		31 848	33 550
Kortsiktig rentebærende gjeld	29	10 767	8 751
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	28	30 708	27 848
Betalbar skatt	14	3 876	4 532
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	28	1 251	879
Avsetninger og forpliktelser	26	986	953
Sum kortsiktig gjeld		47 589	42 963
Sum egenkapital og gjeld		166 339	172 731


Fornebu, 21. mars 2012



Harald Norvik
styreleder



Liselott Kilaas
styrets nestleder



Sally Davis
styremedlem



Dag J. Opedal
styremedlem



Hallvard Bakke
styremedlem



Frank Dangeard
styremedlem



Dr. B. Bergmann
styremedlem



Barbara Milian Thoralfsson
styremedlem



Harald Stavn
styremedlem



Brit Østby Fredriksen
styremedlem



Bjørn André Anderssen
styremedlem



Jon Fredrik Baksaas
konsernsjef

Oppstilling av kontantstrømmer

Telenor konsern 1. januar–31. desember

Beløp i millioner kroner	Note	2011	2010
Resultat før skatt fra videreført virksomhet		12 575	20 205
Resultat før skatt fra avviklet virksomhet	15	-	(472)
Resultat før skatt		12 575	19 733
Betalt skatt		(5 932)	(5 485)
Netto (gevinst) tap inkludert nedskrivninger og endring virkelig verdi av finansposter		(104)	407
Avskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger		19 649	16 622
Andel resultat etter skatt og gevinst ved avgang av tilknyttede selskap		(3 776)	(9 694)
Mottatt utbytte fra tilknyttede selskap		2 293	1 812
Endring varelager		89	(218)
Endring kundefordringer og forskuddsbetalinger fra kunder		(292)	892
Endring i leverandørgjeld		1 188	(233)
Forskjell mellom resultatført og betalt pensjon		38	31
Netto valutatap ikke relatert til operasjonelle aktiviteter		181	550
Andre endringer i driftsrelatert arbeidskapital		1 183	2 048
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		27 093	26 465
Innbetalinger ved avgang av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		377	291
Utbetalinger ved tilgang av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		(13 261)	(13 422)
Innbetalinger ved avgang av datterselskaper og tilknyttede selskaper, fratrukket kontanter avhendet	24	136	(415)
Utbetalinger ved tilgang av datterselskaper og tilknyttede selskaper, fratrukket kontanter overtatt	24	(393)	(1 416)
Innbetalinger ved avgang av andre investeringer		1 033	1 054
Utbetalinger ved tilgang av andre investeringer		(2 343)	(1 682)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(14 451)	(15 590)
Innbetalinger ved opptrekk av gjeld		9 085	18 987
Nedbetaling av gjeld		(8 589)	(19 863)
Innbetalinger av egenkapital fra minoritetsinteresser i datterselskaper		1	2
Tilbakekjøp av egne aksjer	25	(4 535)	(2 164)
Tilbakebetaling av egenkapital og betalt utbytte til minoritetsinteresser i datterselskaper	25	(2 624)	(2 084)
Utbetaling av utbytte til Telenor ASAs aksjonærer	25	(6 206)	(4 141)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(12 868)	(9 263)
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		(481)	442
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		(706)	2 054
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar		13 606	11 552
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	24	12 899	13 606

Oppstilling av endringer i egenkapital

Telenor konsern – per 31. desember 2010 og 2011

Beløp i millioner kroner	Henførbart til aksjonærer i Telenor ASA					Minoritets- interesser ¹⁾	Sum egen- kapital
	Innskutt egenkapital ¹⁾	Annen egen- kapital ¹⁾	Tilbake- holdt- resultat	Akkumulerte omregnings- differanser ¹⁾	Totalt		
Egenkapital per 1. januar 2010	10 005	11 851	64 843	(10 723)	75 976	9 089	85 065
Resultat for perioden	-	-	14 334	-	14 334	475	14 809
Øvrige resultatelementer	-	(201)	-	4 923	4 721	767	5 488
Totalresultat for perioden	-	(201)	14 334	4 923	19 055	1 242	20 297
Transaksjoner med minoritetsinteresser	-	(768)	-	-	(768)	144	(625)
Egenkapitaljusteringer i tilknyttede selskaper	-	29	-	-	29	-	29
Utbytte	-	-	(4 141)	-	(4 141)	(2 115)	(6 255)
Kjøp av egne aksjer	(149)	(2 178)	-	-	(2 326)	(9)	(2 335)
Emisjoner, salg av aksjer og opsjoner til ansatte	3	38	-	-	41	-	41
Egenkapital per 31. desember 2010	9 859	8 771	75 036	(5 800)	87 867	8 351	96 218
Resultat for perioden	-	-	7 165	-	7 165	52	7 217
Øvrige resultatelementer	-	160	-	(484)	(324)	(298)	(622)
Totalresultat for perioden	-	160	7 165	(484)	6 841	(246)	6 595
Transaksjoner med minoritetsinteresser	-	(99)	-	-	(99)	(163)	(262)
Egenkapitaljusteringer i tilknyttede selskaper	-	63	-	-	63	-	63
Utbytte	-	-	(6 206)	-	(6 206)	(5 033)	(11 239)
Kjøp av egne aksjer	(294)	(4 240)	-	-	(4 535)	-	(4 535)
Emisjoner, salg av aksjer og opsjoner til ansatte	9	52	-	-	61	-	61
Egenkapital per 31. desember 2011	9 574	4 707	75 995	(6 284)	83 992	2 910	86 902

¹⁾ Se note 25

Noter til konsernregnskapet

Telenor Konsern

/ 00 / Innhold noter

- | | | | |
|----|---|----|--|
| 01 | Generell informasjon, grunnlag for utarbeidelse og endringer i internasjonale regnskapsstandarder | 19 | Immaterielle eiendeler |
| 02 | Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper | 20 | Varige driftsmidler |
| 03 | Sentrale regnskapsvurderinger og viktige kilder for estimatusikkerhet | 21 | Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet |
| 04 | Virksomhetssammenslutninger, kjøp av minoritetsinteresser og avganger | 22 | Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer |
| 05 | Segmenter | 23 | Andre anleggsmidler og finansielle omløpsmidler |
| 06 | Driftsinntekter | 24 | Tilleggsinformasjon om oppstilling av kontantstrømmer |
| 07 | Vare- og trafikkostnader | 25 | Endringer i egenkapitalen |
| 08 | Lønn og personalkostnader | 26 | Avsetninger og forpliktelser |
| 09 | Andre driftskostnader | 27 | Pensjonsforpliktelser |
| 10 | Andre inntekter og kostnader | 28 | Leverandørgjeld, annen kortsiktig gjeld og ikke-rentebærende finansielle forpliktelser |
| 11 | Utgifter til forskning og utvikling | 29 | Rentebærende gjeld |
| 12 | Avskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger | 30 | Kapitalstyring og finansiell risikostyring |
| 13 | Finansinntekter og -kostnader | 31 | Virkelig verdi av finansielle instrumenter |
| 14 | Skatter | 32 | Pantstillelser og garantiansvar |
| 15 | Avviklet virksomhet | 33 | Kontraktsforpliktelser |
| 16 | Resultat per aksje | 34 | Nærstående parter |
| 17 | Goodwill | 35 | Tvister og betingede forpliktelser |
| 18 | Nedskrivningsvurderinger | 36 | Ytelser til ledelsen mv. |
| | | 37 | Antall aksjer, aksjonærer m.m. |
| | | 38 | Hendelser etter rapporteringsperioden |

/01 / Generell informasjon, grunnlag for utarbeidelse og endringer i internasjonale regnskapsstandarder

Generell informasjon

Telenor ASA (selskapet) er et norsk allmennsjeselskap. Selskapet er underlagt allmennsjeseloven. Selskapets hovedkontor har adresse Snarøyveien 30, 1331 Fornebu. Telefonnummer: +47 810 77 000. Telenor er et telekommunikasjonsselskap og hovedaktivitetene til selskapet og datterselskapene (konsernet) er beskrevet i note 5 Segmenter.

Dette konsernregnskapet er godkjent av styret 21. mars 2012 for vedtak av Generalforsamlingen 16. mai 2012.

Grunnlag for utarbeidelse av konsernregnskapet

Fra 1. januar 2005 har Telenor i tråd med kravene i EUs IFRS-forordning og norsk regnskapslov utarbeidet konsernregnskapet i henhold til Internasjonal Regnskapsstandarder (International Financial Reporting Standards – IFRS) som er godkjent av EU. Referanser til "IFRS" i dette regnskapet betyr IFRS som er godkjent av EU.

Implementering av nye og reviderte standarder og fortolkninger

De implementerte regnskapsprinsippene er konsistente med prinsippene i forrige regnskapsår. I tillegg har konsernet implementert følgende nye og reviderte standarder og fortolkninger utgitt av IASB og godkjent av EU som er relevant for virksomheten og har trådt i kraft for regnskapsår som begynte 1. januar 2011:

- IAS 24 Opplysninger om nærstående parter: revidert
- Forbedringer til IFRS utgitt april 2010
- IAS 32 Finansielle instrumenter – presentasjon – klassifisering av tegningsrettigheter
- IFRIC 14 Forskuddsbetalinger av minstekrav til finansiering – endring
- IFRIC 19 Oppgjør av finansielle forpliktelser med egenkapitalinstrumenter

Konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse av noen standarder eller fortolkninger i 2011.

På tidspunkt for fastsettelse av dette årsregnskapet var følgende standarder og fortolkninger, som kan ha betydning for konsernet, utgitt, men ikke trådt i kraft:

IFRS 7 Finansielle instrumenter – opplysninger (i kraft fra 1. juli 2011). Tillegget inkluderer nye noteopplysninger som skal øke transparens i notekravene vedrørende overføring av finansielle eiendeler. Dette tillegget vil medføre at brukerne forstår effekten av overføring av finansielle eiendeler og den potensielle gjenværende risikoen etter en overføring. Endringen påvirker kun noteopplysninger og har ingen effekt på konsernets finansielle stilling eller resultat.

IFRS 7 Finansielle instrumenter – opplysninger (i kraft fra 1. januar 2013, men ikke godkjent av EU) IASB har introdusert nye krav til noteopplysninger i IFRS 7. Disse opplysningene vil gi brukerne relevant informasjon når man evaluerer potensielle effekter av motregning av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser og analyserer og sammenligner konsernregnskap utarbeidet iht IFRS. Endringen påvirker kun noteopplysninger og har ingen effekt på konsernets finansielle stilling eller resultat.

IFRS 9 Finansielle instrumenter (i kraft fra 1. januar 2013, men er ikke godkjent av EU). Standarden erstatter kravene til klassifisering og måling for finansielle eiendeler i IAS 39. Finansielle eiendeler med vanlige lånevilkår som holdes med formål om å motta kontraktsmessige kontantstrømmer skal måles til amortisert kost, med mindre en velger å måle disse eiendelene til virkelig verdi. Alle andre finansielle eiendeler skal måles til virkelig verdi. Konsernet har ikke konkludert på hvordan endringen kommer til å påvirke konsernregnskapet.

IFRS 10 Konsernregnskap (i kraft fra 1. januar 2013, men er ikke godkjent av EU). IFRS 10 erstatter de delene av IAS 27 Konsernregnskap og separate finansregnskap som omhandler konsoliderte regnskaper. Endringen som er introdusert i IFRS 10 vil kreve at ledelsen må utøve betydelig skjønn for å avgjøre hvilke enheter som er kontrollert og derved skal konsolideres, sammenlignet med reglene i IAS 27. Denne endringen forventes ikke å ha effekt for konsernet.

IFRS 11 Fellesordninger (i kraft fra 1. januar 2013, men er ikke godkjent av EU). IFRS 11 erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet. IFRS 11 behandler klassifisering av fellesordninger hvor to eller flere parter har felles kontroll. SIC-13 Felleskontrollerte foretak – ikke-monetære overføringer fra deltakere ble tilbakekalt ved utstedelse av denne standarden. I IFRS 11 blir fellesordninger enten klassifisert som felleskontrollert drift eller felleskontrollert virksomhet, avhengig av hvilke rettigheter og plikter partene har. Dette er i motsetning til IAS 31 hvor det er tre typer fellesordninger: felleskontrollert virksomhet, felleskontrollerte eiendeler og felleskontrollert drift. I tillegg skal felleskontrollert virksomhet under IFRS 11, regnskapsføres etter egenkapitalmetoden mens egenkapitalmetoden eller bruttometoden var valgfritt i IAS 31. Denne endringen vil ha begrenset effekt for konsernet ettersom operasjonelle felleskontrollerte virksomheter pr 31. desember 2011 er felleskontrollert drift etter ny IFRS og Telenor benytter bruttometoden for innregning. Anvendelse av metoden beskrevet i IFRS 11 for felleskontrollert drift vil ikke ha vesentlig effekt.

IFRS 12 Opplysninger om interesser i andre foretak (i kraft fra 1. januar 2013, men er ikke godkjent av EU). IFRS 12 inkluderer samtlige opplysningskrav for konsernregnskap som tidligere var i IAS 27, samt alle opplysningskrav som tidligere var inkludert i IAS 31 og IAS 28. Disse opplysningskravene er knyttet til en virksomhets andel i datterselskap, fellesordninger, tilknyttede selskaper og strukturerte enheter. I tillegg innebærer standarden en rekke nye opplysningskrav.

IFRS 13 Måling av virkelig verdi (i kraft fra 1. januar 2013, men er ikke godkjent av EU). IFRS 13 etablerer en kilde til veiledning under IFRS for all måling til virkelig verdi. IFRS 13 endrer ikke når måling til virkelig verdi skal benyttes, men gir veiledning for hvordan måling til virkelig verdi måles når det er krav om eller tillatt å måle til virkelig verdi. Konsernet vurderer hvilken effekt denne standarden vil ha på konsernets finansielle stilling eller resultat.

Endringer i IAS 1 Presentasjon av finansregnskap (i kraft fra 1. juli 2012, men er ikke godkjent av EU). Endringen til IAS 1 endrer grupperingen av inntekter og kostnader i oppstillingen over øvrige resultatelementer. Inntekter og kostnader som kan reklassifiseres til resultatet i fremtiden (for eksempel ved fraregning eller oppgjør) vil bli presentert separat fra poster som aldri vil bli reklassifisert.

Endringen påvirker bare presentasjonen og det er ingen effekt på konsernets finansielle stilling eller resultat.

Endringer til IAS 19 (Revidert i 2011) Ytelser til ansatte (i kraft fra 1. januar 2013, men er ikke godkjent av EU). IASB har utstedt flere endringer til IAS 19. Dette omfatter vesentlig endringer som fjerner korridormetoden og innebærer regnskapsføring av estimatavvik i sin helhet i oppstilling over øvrige resultatelementer i den perioden de oppstår. I tillegg skal kostnader ved tidligere perioders opptjening innregnes umiddelbart, rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidlene erstattes med et netto rentebeløp som kalkuleres ved å anvende diskonteringsrenten på netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser (eiendeler). Forventet negativ effekt på egenkapitalen pr 1. januar 2012 av å fjerne korridormetoden er estimert til å være 1,2 milliarder norske kroner.

Endringer til IAS 27 (Revidert i 2011) Separat finansregnskap (i kraft fra 1. januar 2013, men er ikke godkjent av EU). Som følge av introduksjonen av IFRS 10 og IFRS 12 er IAS 27 begrenset til å omfatte regnskapsføring av datterselskap, felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper i separate finansregnskap.

Endringer til IAS 28 (Revidert i 2011) Investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet (i kraft fra 1. januar 2013, men er ikke godkjent av EU). Som en følge av ny IFRS 11 og IFRS 12 har IAS 28 endret navn til Investering i tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet og beskriver anvendelse av egenkapitalmetoden i felleskontrollert virksomhet i tillegg til tilknyttede selskap.

Ledelsen regner med å implementere disse standardene og fortolkningene på ovennevnte datoer forutsatt at standardene og fortolkningene blir godkjent av EU.

/ 02 / Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper

Prinsipper for utarbeiding

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost, med unntak av finansielle eiendeler som er tilgjengelige for salg (primært aksjer som eies mindre enn 20 %) og derivater, som er verdsatt til virkelig verdi. Lån, fordringer og andre finansielle forpliktelser er vurdert til amortisert kost.

Konsernregnskapet er presentert i norske kroner. Beløp er avrundet til nærmeste million, om ikke annet er angitt. Som følge av avrundingsdifferanser er det mulig at beløp og prosenter ikke summerer til totalsummen.

Konsolideringsprinsipper og minoritetsinteresser

Konsernregnskapet omfatter Telenor ASA og enheter hvor Telenor ASA har bestemmende innflytelse (konsernet). Bestemmende innflytelse oppnås når selskapet utøver kontroll over datterselskapets operasjonelle og finansielle styring på en slik måte at det har fordeler av datterselskapets virksomhet. Bestemmende innflytelse vil normalt foreligge når konsernet har en stemmeandel på mer enn 50 % gjennom eierskap eller avtaler, med unntak av i de tilfeller der andre aksjonærer kan forhindre konsernet fra å utøve kontroll.

Som en konsekvens av faktisk kontroll kan man ha kontroll også når man har 50 % eller mindre av stemmeandelene gjennom eierskap eller avtaler. Faktisk kontroll er muligheten til å utøve kontroll gjennom majoriteten av stemmerettene på generalforsamlingen og styremøtene, men uten legal rett til å utøve ensidig kontroll. Telenor konsoliderer selskap der konsernet har faktisk kontroll.

Datterselskapene avlegger regnskap med samme rapporteringsperioder som morselskapet. Samme regnskapsprinsipper blir benyttet. Resultater fra datterselskaper er inkludert i konsernregnskapet fra den dagen konsernet får kontroll til tidspunktet for opphør av kontroll. Konserninterne transaksjoner, mellomværende, kjøp og salg mellom selskapene i konsernet samt urealisert internfortjeneste er eliminert.

Minoritetsinteresser i datterselskaper vises som en del av egenkapitalen, separat fra egenkapital henførbart til aksjonærer i Telenor ASA. Minoritetsinteresser består enten av minoritetsinteressenes forholdsmessig andel av virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler eller av virkelig verdi av disse eiendelene på datoen for virksomhetssammenslutningen og av minoritetsinteressenes andel

av endringer i egenkapitalen siden virksomhetssammenslutningen. Prinsipp for måling av minoritetsinteresser besluttet separat for hver virksomhetssammenslutning.

Ved endring i eierandel i et datterselskap uten tap av kontroll, regnskapsføres endringen som en egenkapitaltransaksjon. Hvis konsernet mister kontrollen over et datterselskap, fraregnes dets eiendeler, gjeld, minoritetsinteresser og eventuelle akkumulerte omregningsdifferanser. Gjenværende investering på tidspunkt for tap av kontroll måles til virkelig verdi og gevinst eller tap innregnes.

For kjøp av minoritetsinteresser før 1. januar 2010 gjelder følgende nøkkelforskjell:

- For kjøp av minoritetsinteresser ble forskjellen mellom vederlag og virkelig verdi av andel av netto eiendeler regnskapsført som del av goodwill. Endringen i virkelig verdi fra tidspunktet for kontroll ble regnskapført som en egenkapitaltransaksjon.

Kjøp av minoritetsinteresser før 1. januar 2010 har ikke blitt korrigeret.

Omregning av utenlandsk valuta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner, som også er Telenor ASAs funksjonelle valuta. Transaksjoner i utenlandsk valuta innregnes initielt i den funksjonelle valutaen til kursen på transaksjonsdagen. Pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta basert på kursen på rapporteringsdatoen. Alle valutadifferanser innregnes i resultatregnskapet med unntak av valutadifferanser på lån i utenlandsk valuta som er utpekt som sikring av en nettoinvestering i en utenlandsk enhet, eller pengeposter som anses som en del av nettoinvesteringene. Disse valutadifferansene innregnes som en separat del av øvrige resultatelementer inntil nettoinvesteringen avhendes eller pengeposten gjøres opp, da de innregnes i resultatregnskapet. Skatt på omregningsdifferanser relatert til disse lånene, innregnes også i øvrige resultatelementer. Ikke-pengeposter som måles til historisk kost i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursene på datoene for de opprinnelige transaksjonene.

Konsernet har utenlandske enheter med annen funksjonell valuta enn norske kroner. På rapporteringsdatoen omregnes eiendeler og gjeld i utenlandske enheter med annen funksjonell valuta enn norske kroner til norske kroner med kursen på rapporteringsdatoen, og resultatregnskapene omregnes basert på gjennomsnittskurser

gjennom året. Omregningsdifferansene innregnes som en separat del av øvrige resultatelementer inntil nettoinvesteringens avhendes, da de innregnes i resultatregnskapet.

Klassifisering kortsiktige og langsiktige poster

En eiendel klassifiseres som kortsiktig når den forventes å bli realisert eller skal selges eller forbrukes i konsernets normale driftssyklus, eller forfaller/forventes å bli realisert eller gjort opp innen 12 måneder fra slutten av rapporteringsperioden. Andre eiendeler er klassifisert som langsiktige. En gjeld klassifiseres som kortsiktig når den forventes å bli gjort opp i konsernets normale driftssyklus, er holdt hovedsakelig for handelsformål, forventes å bli gjort opp inne 12 måneder fra slutten av rapporteringsperioden eller hvis konsernet ikke har en ubetinget rett til å utsette oppgjør til minst 12 måneder etter rapporteringsperioden. All annen gjeld er klassifisert som langsiktig.

Finansielle instrumenter, andre enn de som er holdt for handelsformål, er klassifisert basert på forfall, og sikringsinstrumenter er klassifisert konsistent med det underliggende sikringsobjektet. Utsatte tilknytningsinntekter og utgifter relatert til tilknytning klassifiseres som kortsiktige, da de er relatert til konsernets normale driftssyklus.

Virksomhetssammenslutninger

Virksomhetssammenslutninger innregnes i henhold til oppkjøpsmetoden. Påløpte oppkjøpskostnader innregnes i resultatregnskapet og presenteres som andre driftskostnader. Når konsernet kjøper en virksomhet, vurderes overtatte finansielle eiendeler og gjeld for riktig klassifisering og kategori i henhold til kontraktsbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante betingelser på oppkjøpstidspunktet.

Den ervervede virksomhetens identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser som tilfredsstiller vilkårene for regnskapsføring, innregnes til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, bortsett fra varige driftsmidler som klassifiseres som holdt for salg og som innregnes til virkelig verdi minus salgskostnader.

Goodwill som oppstår ved oppkjøp innregnes som en eiendel målt til overskytende av totalt overført vederlag, virkelig verdi av eventuelle tidligere eierposisjoner og verdi av minoritetsinteresser i oppkjøpt selskap utover nettoverdi av oppkjøpte identifiserbare eiendeler og overtatte forpliktelser. Hvis konsernets andel av netto virkelig verdi av den kjøpte virksomhetens identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser etter revurdering overstiger totalt vederlag, innregnes det overskytende beløpet i resultatregnskapet.

Betingede vederlag fra konsernet innregnes til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Verdiendringer i det betingede vederlaget, som er ment å være en eiendel eller gjeld, skal innregnes etter IAS 39 enten i resultatregnskapet eller som øvrige resultatelementer etter oppkjøpstidspunktet. Hvis det betingede vederlaget er klassifisert som egenkapital, skal det ikke måles på nytt inntil det er endelig gjort opp i egenkapitalen.

Ved trinnsvis virksomhetssammenslutning, måles verdien av konsernets tidligere eierandel på nytt på oppkjøpstidspunktet til virkelig verdi over resultatet.

For virksomhetssammenslutninger før 1. januar 2010, gjelder følgende nøkkelforskjeller:

- Direkte henførbare transaksjonskostnader inngikk i kostpris. Minoritetsinteressene ble målt til proporsjonal andel av

virksomhetens netto identifiserbare eiendeler.

- Betingede vederlag ble innregnet hvis konsernet hadde en eksisterende forpliktelse, oppgjør var mer sannsynlig enn ikke og det var mulig å estimere forpliktelsen pålitelig. Endringer i betinget vederlag på et senere tidspunkt ble innregnet som del av goodwill.

Virksomhetssammenslutninger før 1. januar 2010 har ikke blitt korrigert.

Investeringer i tilknyttede selskaper

Et tilknyttet selskap er et selskap hvor konsernet har betydelig innflytelse i, og som ikke er et datterselskap eller en felleskontrollert virksomhet. Betydelig innflytelse innebærer at konsernet tar del i strategiske avgjørelser om selskapets økonomi og drift uten å ha kontroll over disse avgjørelsene. Betydelig innflytelse vil normalt foreligge når konsernet har en stemmeandel på mellom 20 % og 50 % gjennom eierskap eller avtaler.

Resultater, eiendeler og gjeld i tilknyttede selskaper innregnes etter egenkapitalmetoden. Etter egenkapitalmetoden innregnes investeringer i tilknyttede selskaper i oppstillingen av finansiell stilling til anskaffelseskost justert for endringer etter ervervet i konsernets andel av netto eiendeler i de tilknyttede selskapene (dvs. totalresultat og egenkapitaljusteringer) fratrukket eventuelle nedskrivninger av investeringer. Korreksjoner gjøres når det er nødvendig for å tilpasse regnskapsprinsippene til konsernets prinsipper. Tap fra tilknyttede selskaper som overstiger konsernets investering i slike selskaper, inkludert langsiktige lån og fordringer som i realiteten er en del av konsernets nettoinvestering i de tilknyttede selskapene, innregnes ikke med mindre konsernet har påtatt seg juridiske eller underforståtte forpliktelser eller foretatt utbetalinger på vegne av disse tilknyttede selskapene.

Eventuell goodwill inngår i investeringsbeløpet og vurderes for nedskrivning som en del av investeringen. På tidspunktet for rapportering vurderer konsernet om det foreligger indikasjoner på verdifall på investeringen. Hvis det foreligger slike indikasjoner estimeres det gjenvinnbare beløpet for investeringen for å beregne eventuell nedskrivning.

Ved transaksjoner mellom et konsernselskap og et tilknyttet selskap elimineres eller utsettes gevinst eller tap forholdsmessig i henhold til konsernets andel i det tilknyttede selskapet.

Nettoresultatet fra tilknyttede selskaper, inkludert amortiseringer og nedskrivning av merverdier, reversering av nedskrivninger og gevinst og tap på avgang, innregnes på to linjer i resultatregnskapet mellom driftsresultatet og finanspostene. Gevinst og tap på avgang presenteres separat. Andel av øvrige resultatelementer innregnes i konsernets totalresultat. Andre egenkapitaljusteringer i tilknyttede selskaper er innregnet i oppstilling av endringer i egenkapital.

Regnskapet for enkelte tilknyttede selskaper er ikke tilgjengelig når konsernet offentliggjør sin kvartalsvise finansielle rapportering. I slike tilfeller innregnes resultat fra tilknyttede selskaper ett kvartal på etterskudd. Det blir foretatt korreksjoner for offentlig tilgjengelig informasjon vedrørende vesentlige hendelser og transaksjoner som oppstår i perioden mellom siste regnskapsavleggelse og dato for godkjenning av regnskapet. For å sikre konsistens i rapporteringen av kvartals- og årsrapporter, blir ikke tallene i årsrapporten oppdatert i tilfeller hvor regnskapet for tilknyttede selskaper er offentliggjort mellom utstedelsen av fjerde kvartalsrapport og utstedelsen av årsregnskapet.

Investeringer i felleskontrollert virksomhet

En felleskontrollert virksomhet er en kontraktmessig avtale der konsernet og en eller flere parter påtar seg en økonomisk aktivitet som er underlagt felles kontroll. Dette vil være tilfelle når beslutninger relatert til strategiske, finansielle og operasjonelle prosedyrer i den felleskontrollerte virksomheten krever enighet mellom partene.

Felleskontrollert virksomhet som er et separat foretak hvor hver deltaker har en eierandel, er definert som felleskontrollert foretak. Konsernet innregner sin eierandel i felleskontrollert foretak ved forholdsmessig konsolidering. Konsernets andel av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader innregnes på de tilsvarende regnskapslinjene i konsernregnskapet, regnskapslinje for regnskapslinje. Korreksjoner gjøres når det er nødvendig for å tilpasse regnskapsprinsippene til konsernets prinsipper.

Eventuell goodwill som oppstår ved kjøp av konsernets eierandel i et felleskontrollert foretak er regnskapsført i henhold til konsernets regnskapsprinsipper for goodwill som oppstår ved kjøp av datterselskap (se over). Ved transaksjoner mellom et konsernselskap og en felleskontrollert virksomhet elimineres urealiserte gevinster eller tap forholdsmessig i henhold til konsernets andel i den felleskontrollerte virksomheten.

Goodwill

Goodwill som oppstår i en virksomhetssammenslutning amortiseres ikke. Goodwill genererer ikke kontantstrømmer uavhengig av andre eiendeler eller grupper av eiendeler, og tilordnes til de kontantgenererende enhetene som ventes å dra fordel av synergieffektene av sammenslutningen som var opphavet til goodwill. Kontantgenererende enheter som er tilordnet goodwill, vurderes for nedskrivning årlig, eller oftere hvis det foreligger indikasjoner på verdifall. Hvis det gjenvinnbare beløpet (det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi) av den kontantgenererende enheten er lavere enn regnskapsført verdi, reduserer nedskrivningene først regnskapsført verdi av eventuell goodwill og deretter regnskapsført verdi av enhetens øvrige eiendeler forholdsmessig basert på regnskapsført verdi av de enkelte eiendelene i enheten. Regnskapsført verdi av individuelle eiendeler reduseres ikke under gjenvinnbart beløp eller null. Nedskrivninger av goodwill kan ikke reverseres i en senere periode hvis den virkelige verdien av den kontantgenererende enheten øker. Eventuelt verdifall innregnes som en del av nedskrivninger i resultatregnskapet.

Ved avgang av virksomheter hensyntas tilordnet goodwill ved beregning av gevinst eller tap ved avgang.

Kontantgenererende enheter

En kontantgenererende enhet er den minste identifiserbare gruppe av eiendeler som genererer konstantstrømmer som hovedsakelig er uavhengige av de inngående kontantstrømmene fra andre eiendeler eller grupper av eiendeler. For å identifisere om kontantstrømmer fra en eiendel (eller gruppe av eiendeler) er uavhengige av kontantstrømmer fra andre eiendeler (eller grupper av eiendeler), vurderer ledelsen ulike faktorer, inkludert hvordan ledelsen overvåker driften, for eksempel basert på produkt- eller tjenestelinjer, virksomheter eller geografiske områder. Goodwill blir fulgt opp og testet samlet for den gruppen av kontantgenererende enheter hvor fast og mobil virksomheter er fulgt opp og rapportert som et driftssegmentet. Gruppen av kontantgenererende enheter er i alle tilfeller ikke større enn et driftssegment definert i henhold til IFRS 8 Driftssegmenter.

Anleggsmidler holdt for salg og avvirket virksomhet

Anleggsmidler og avhendingsgrupper klassifiseres som holdt for salg hvis regnskapsført verdi vil bli innvunnet gjennom salg og ikke gjennom fortsatt bruk. Dette vilkåret anses som oppfylt dersom et salg er overveiende sannsynlig og eiendelen (eller avhendingsgruppen) er tilgjengelig for umiddelbart salg i sin nåværende tilstand. Ledelsen på relevant nivå må ha forpliktet seg til å gjennomføre salget, og salgstransaksjonen må forventes å være gjennomført innen ett år fra klassifiseringsdatoen.

Anleggsmidler (og avhendingsgrupper) som klassifiseres som holdt for salg, måles til det laveste av eiendelenes tidligere regnskapsførte verdi og netto salgsverdi, og avskrives eller amortiseres ikke.

Avviklet virksomhet er virksomhet som er avhendt eller klassifisert som holdt for salg, og som representerer et vesentlig virksomhetsområde, geografisk område eller et datterselskap som er ervervet utelukkende for videresalg.

Resultat etter skatt for avvirket virksomhet er ekskludert fra videreført virksomhet og rapportert separat som resultat fra avvirket virksomhet. Tidligere perioders resultat fra avvirket virksomhet blir omklassifisert for å vise sammenlignbare tall. Eiendeler og gjeld klassifisert som holdt for salg presenteres på egne linjer i oppstillingen av finansiell stilling under henholdsvis kortsiktige eiendeler og kortsiktig gjeld. Tidligere perioder er ikke omarbeidet i oppstilling av finansiell stilling.

Inntektsføringsprinsipper

Driftsinntekter innregnes når varer leveres eller tjenester ytes, gitt at det er sannsynlig at økonomiske fordeler fra transaksjonene vil tilflyte konsernet og driftsinntektene kan måles pålitelig. Driftsinntekter måles til virkelig verdi av mottatt eller utestående vederlag minus rabatter og salgsrelaterte avgifter. Disse avgiftene er ansett som innkrevd på vegne av myndighetene.

Driftsinntekter består primært av salg av

- tjenester: abonnements- og trafikkinntekter, tilknytningsinntekter, samtrafikkinntekter, roaminginntekter, inntekter fra leide samband og leide nett, inntekter fra data-nettjenester samt inntekter fra TV-distribusjon og satellittjenester.
- kundeutstyr er primært mobil utstyr/telefoner.

Abonnements- og trafikkinntekter

Abonnementsinntekter innregnes over abonnementsperioden, mens driftsinntekter fra tale- og ikke-taletjenester normalt innregnes i henhold til faktisk bruk. Vederlag fra salg av forskuddsbetalte kort til kunder der tjenestene ikke har blitt ytet på rapporteringsdagen utsettes inntil faktisk forbruk av tjenestene eller kortene er utløpt eller tapt.

Tilknytningsinntekter

Tilknytningsinntekter som faktureres og som ikke allokteres til andre inntektselementer i transaksjonene utsettes og innregnes over forventet periode for opptjening av inntektene. Opptjeningsperioden er den forventede varigheten av kundeforholdet og er basert på tidligere erfaringer om kundeavgang og forventet utvikling innen de individuelle konsernselskapene.

Når tilknytningsavgifter faktureres sammen med andre elementer, og det gis rabatt på andre identifiserbare komponenter av transaksjonen, tilordnes tilknytningsinntekten til salget av det rabatterte utstyret eller tjenestene, begrenset til rabattbeløpet, og dette innregnes derfor samtidig med utstyret eller tjenestene.

Kundeutstyr

Driftsinntekter fra salg av kundeutstyr innregnes når utstyret, inklusive det vesentligste av risiko og avkastning i tilknytning til eierskapet, er overført til kunden og konsernet ikke lenger står for den løpende forvaltningen som vanligvis forbindes med eierskap og heller ikke har faktisk kontroll over de solgte varene.

Sammensatte leveranser

Når konsernet leverer flere tjenester og/eller utstyr som en del av en kontrakt eller transaksjon, allokere vederlaget til de separate identifiserbare elementene dersom den leverte varen eller tjenesten har selvstendig verdi for kunden og det foreligger objektiv og pålitelig dokumentasjon av den virkelige verdien på uleverte elementer. Vederlaget fordeles mellom elementene basert på deres andel av virkelige verdier, og innregning av beløpet som allokere til det leverte elementet er begrenset oppad til det beløpet som ikke forutsetter leveranse av de uleverte elementene, eller som forutsetter at visse ytelser er oppfylt.

Rabatter

Rabatter gis ofte i form av kontantrabatter eller gratis produkter og tjenester som leveres av konsernet eller eksterne parter. Rabatter innregnes på en systematisk måte over periodene rabattene oppføres. Kontantrabatter eller gratis produkter og tjenester gitt som en del av salgstransaksjoner innregnes som reduksjon av inntekt. Gratis produkter eller tjenester som ytes uten at de er en del av salgstransaksjonene innregnes som driftskostnader.

Presentasjon

Vurderingen om konsernet opptre som prinsipal eller agent er basert på en vurdering av substansen i transaksjonen, ansvaret for levering av varene eller tjenestene, fastsettelse av priser og de underliggende finansielle risiki og fordeler. Når konsernet opptre som prinsipal i en transaksjon, innregnes inntekter brutto. Dette betyr at inntekter består av bruttoverdien av transaksjonen fratrukket rabatt som faktureres kunden, og eventuelle relaterte utgifter innregnes som kostnader. Når konsernet opptre som agent i en transaksjon nettoføres kostnadene mot inntektene, og nettoinntektene representerer den opptjente margin eller provisjon for å yte agenttjenester.

Roaminginntekter innregnes brutto i henhold til generelt aksepterte prinsipper innenfor telekomindustrien.

Inntekter fra transittrafikk innregnes basert på en vurdering av substansen i avtale og vil dermed innregnes brutto eller netto avhengig av om konsernet opptre som prinsipal eller agent i en transaksjon.

Lisensavgifter betalt til telekommunikasjonsmyndigheter og som er basert på en andel av selskapets inntekter er innregnet som lisenskostnader. Konsernet anses som den primære debitor og inntektene er innregnet brutto.

Renteinntekter og utbytte

Renteinntekter innregnes som inntekt over opptjeningsperioden som gjenspeiler en effektiv avkastning på eiendelen. Utbytte fra investeringer innregnes som inntekt når konsernets rett til å motta betaling er etablert (vedtatt av generalforsamlingen eller på annen måte).

Pensjoner

Konsernets forpliktelser knyttet til pensjonsordninger definert som ytelsesbaserte pensjonsplaner, vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent ved utgangen av rapporteringsperioden. Pensjonsmidler vurderes til

virkelig verdi. Akkumulert virkning av estimatendringer og endringer i finansielle og aktuarmessige forutsetninger (aktuarmessige gevinst og tap) under 10 % av det største av ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler ved begynnelsen av året innregnes ikke. Når den akkumulerte virkningen er over 10 %, innregnes det overskytende i resultatregnskapet over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsperiode for de ansatte som omfattes av ordningen. Periodens netto pensjonskostnad presenteres som lønn og personalkostnader.

Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsperiode når endringene ikke er innvunnet umiddelbart. Gevinster og tap på avkortning eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsordning innregnes i resultatregnskapet når avkortningen eller oppgjøret inntreffer. En avkortning inntreffer når konsernet vedtar en vesentlig reduksjon av antall ansatte som omfattes av en ordning eller endrer vilkårene for en ytelsesbasert pensjonsordning slik at en vesentlig del av nåværende ansattes fremtidige opptjening ikke lenger kvalifiserer til ytelse eller bare kvalifiserer til reduserte ytelse. Effekt av avkortning og/eller oppgjør presenteres som en del av "Andre inntekter og kostnader" i resultatregnskapet.

Bidrag til innskuddsbaserte pensjonsordninger kostnadsføres når de påløper. Når det ikke foreligger tilstrekkelig informasjon for en flerforetaksordning til å innregnes som en ytelsesplan, innregnes ordningen som en innskuddsbasert pensjonsordning.

Leieavtaler

Konsernet kan inngå avtaler som ikke er leieavtaler i juridisk forstand, men som gir rett til å bruke en eiendel mot vederlag i form av en betaling eller serie av betalinger. Om en avtale er, eller inneholder en leieavtale, avhenger av avtalens art og en vurdering av om: (a) oppfyllelsen av avtalen avhenger av bruk av en bestemt eiendel eller eiendeler, og (b) avtalen gir rett til å bruke eiendelen.

Leieavtaler klassifiseres som finansiell leieavtale når risiko og fordeler ved eierskap er overført til leietaker. Andre leieavtaler klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Vurderingen er basert på substansen i transaksjonene.

Konsernet som utleier

Konsernet presenterer utleide eiendeler klassifisert som finansielle leieavtaler som fordringer lik nettoinvesteringen i leiekontraktene. Konsernets finansinntekt fastsettes slik at det oppnås konstant avkastning på utestående fordringer over kontraktsperioden. Direkte kostnader pådratt i forbindelse med opprettelsen av leiekontraktene er inkludert i fordringene.

Leieinntekter fra operasjonelle leieavtaler innregnes lineært i resultatregnskapet over den aktuelle leieavtalens varighet. Initiale direkte kostnader som påløper ved etablering av operasjonelle leieavtaler, legges til den regnskapsførte verdien av den utleide eiendelen og innregnes lineært over leieperioden som avskrivning. Variable leier innregnes som inntekt i opptjeningsperioden.

Konsernet som leietaker

Eiendeler som innleies under finansielle leieavtaler, innregnes som eiendeler til virkelig verdi ved inngåelse av leieavtalen eller, hvis denne er lavere, nåverdien av minimum leiebetalinger ("minsteleie"). Gjelden til utleier innregnes i balansen som en finansiell leieforpliktelse. Leiebetalinger er fordelt mellom finanskostnader og reduksjon i leieforpliktelsen for å oppnå en fast rente på den gjenværende leieforpliktelsen.

Leiebetalinger under operasjonelle leieavtaler innregnes på lineær basis i resultatregnskapet over den aktuelle leieavtalens varighet. Ytelser som er mottatt eller skal mottas som insentiv til å inngå operasjonelle leieavtaler, fordeles også lineært over leieperioden. Forskuddsbetalte leiebetalinger ved inngåelse av operasjonelle leieavtaler innregnes i oppstilling av finansiell stilling og avskrives lineært over leieperioden.

Finansielle instrumenter

Et finansielt instrument er definert som enhver kontrakt som fører til en finansiell eiendel for ett foretak og en finansiell forpliktelse eller et egenkapitalinstrument for et annet foretak. Konsernet har klassifisert finansielle eiendeler og forpliktelser i følgende klasser: kundefordringer og andre finansielle anleggs- og omløpsmidler, aksjer, kontanter og kontantekvivalenter, leverandørgjeld og andre ikke-rentebærende finansielle forpliktelser, rentebærende gjeld og derivater.

Kategoriseringen av de finansielle eiendelene og forpliktelsene for målingsformål gjøres basert på egenskapene og formålet til det finansielle instrumentet og besluttes på tidspunktet for førstegangsinnregning. Konsernet benytter ikke virkelig verdiopsjonen.

Konsernet har finansielle eiendeler klassifisert i følgende kategorier: til virkelig verdi over resultatet, utlån og fordringer og tilgjengelige for salg. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet består av eiendeler holdt for handelsformål og inkluderer derivater. Utlån og fordringer består av unoterte eiendeler med betalinger som er faste eller som lar seg fastsette og som ikke er derivater. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg består av eiendeler som ikke er derivater, utpekt som tilgjengelig for salg eller klassifisert i noen av de andre kategoriene.

Konsernet har finansielle forpliktelser klassifisert i følgende kategorier: finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet og finansielle forpliktelser til amortisert kost. Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet består av forpliktelser holdt for handelsformål og inkluderer derivater. Finansielle forpliktelser til amortisert kost består av forpliktelser som ikke faller inn under kategorien virkelig verdi over resultatet.

De finansielle instrumentene innregnes i konsernets oppstilling av finansiell stilling når konsernet blir part i instrumentets kontraktsmessige bestemmelser, gjennom innregning på avtaletidspunktet. Finansielle eiendeler og forpliktelser motregnes og presenteres som nettobeløp i oppstillingen av finansiell stilling når konsernet har en juridisk håndhevbar rett til og intensjon om å gjøre opp kontraktene netto, ellers presenteres de finansielle eiendelene og forpliktelsene brutto.

Kundefordringer og andre finansielle anleggs- og omløpsmidler
Kundefordringer og andre finansielle anleggs- og omløpsmidler inkluderer kundefordringer, andre finansielle rentebærende og ikke-rentebærende anleggsmidler (inkludert obligasjoner og verdipapirer med opprinnelig forfallstid utover 3 måneder og ekskludert kapitalinnskudd til Telenor Pensjonskasse, som er en del av klassen aksjer). Disse eiendelene er en del av kategorien utlån og fordringer og måles ved førstegangs innregning til virkelig verdi, med etterfølgende måling til amortisert kost i henhold til den effektive rentemetoden justert for avsetning for estimert tap. Avsetning for estimert tap innregnes i resultatregnskapet når det foreligger en tapshendelse og det foreligger objektiv indikasjon på at eiendelens verdi er forringet. Avsetninger for estimerte tap er beregnet basert

på historiske erfaringer for ulike kundegrupper og aldersfordelingen på disse kundegruppene. Spesifikke fordringer nedskrives når ledelsen anser at de ikke kan innføres helt eller delvis.

Aksjer

Aksjer omfatter aksjer tilgjengelig for salg og kapitalinnskudd til Telenor Pensjonskasse som er en del av kategorien finansielle eiendeler tilgjengelige for salg, og finansielle eiendeler holdt for handelsformål som er en del av kategorien finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet.

Aksjer i kategorien finansielle eiendeler tilgjengelige for salg måles ved førstegangsinnregning til virkelig verdi pluss direkte henførbare transaksjonskostnader, og måles til virkelig verdi ved senere rapporteringsdatoer. Urealiserte gevinster og tap som følge av endringer i virkelig verdi innregnes direkte i øvrige resultatelementer, til eiendelene avhendes eller det foreligger varig verdifall. Tidligere innregnede akkumulerte gevinster eller tap blir da reklassifisert til resultatregnskapet. Aksjer tilgjengelig for salg anses som forringet og nedskrivning foretas i resultatregnskapet dersom verdifallet er vesentlig eller langvarig. Innregnede nedskrivninger av aksjer tilgjengelig for salg blir ikke senere reversert i resultatregnskapet.

Aksjer i kategorien finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet måles ved førstegangs innregning og senere rapporteringsdatoer til virkelig verdi. Gevinster og tap som følge av endringer i virkelig verdi innregnes på linjen netto verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet i resultatregnskapet.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd, fastrenteobligasjoner og verdipapirer som ved anskaffelse hadde gjenværende løpetid på tre måneder eller mindre.

Leverandørgjeld og andre ikke-rentebærende finansielle forpliktelser

Leverandørgjeld og andre ikke-rentebærende finansielle forpliktelser inkluderer leverandørgjeld, påløpte kostnader, gjeld til tilknyttede selskaper og andre kort- og langsiktige ikke-rentebærende finansielle forpliktelser. Disse forpliktelsene er en del av kategorien finansielle forpliktelser til amortisert kost og måles ved førstegangsinnregning til virkelig verdi, med etterfølgende måling til amortisert kost i henhold til den effektive rentemetoden.

Rentebærende gjeld

Rentebærende gjeld omfatter obligasjoner og sertifikater, banklån og kassekreditter og er en del av kategorien finansielle forpliktelser til amortisert kost. Disse forpliktelsene måles ved førstegangsinnregning til virkelig verdi med fradrag for transaksjonskostnader, med etterfølgende måling til amortisert kost i henhold til den effektive rentemetoden. I tillegg, hvis virkelig verdisikring benyttes, justeres den sikrede gjelden også for gevinster og tap som kan henføres til risikoen som er sikret. Når gjeld gjøres opp, helt eller delvis, innregnes differansen mellom regnskapsført verdi av gjelden og betalt vederlag i resultatregnskapet.

Derivater

Konsernet anvender derivater slik som fremtidige valutaavtaler, rentebytteavtaler og i noe utstrekning renteopsjoner til å styre sin risikoeksponering knyttet til endringer i valuta og rente. Konsernet benytter ikke derivater til handelsformål.

Derivatene innregnes til virkelig verdi. Gevinster og tap som følge av endringer i virkelig verdi av derivater som ikke er

kontantstrømssikringer eller nettoinvesteringssikringer innregnes i resultatregnskapet under finansinntekter og finanskostnader. Regnskapsføring av kontantstrømsikring og nettoinvesteringssikring beskrives under.

Derivater som inngår i andre finansielle instrumenter eller ikke-finansielle kontrakter, behandles som separate derivater når risikoen og de økonomiske egenskapene deres ikke er nært relatert til kontraktene, og kontraktene ikke innregnes til virkelig verdi over resultatregnskapet. Valutaderivater som inngår i forpliktende kjøps- eller salgsvtaler, blir ikke skilt ut og vurdert til virkelig verdi hvis kontrakten krever betalinger i enten den funksjonelle valutaen til en av avtalepartene eller i en vanlig brukt valuta for kjøp og salg i den aktuelle økonomien.

Derivater innregnes uten motregning som eiendeler når virkelig verdi er positiv og som gjeld når virkelig verdi er negativ, så lenge konsernet ikke har juridisk rett til eller intensjon om å gjøre opp kontraktene netto.

Sikring

Konsernet anvender sikringsbokføring for sikringer som oppfyller kriteriene til sikringsbokføring. Konsernet har kontantstrømsikringer, virkelig verdi-sikringer og sikring av nettoinvesteringer i utenlandske enheter.

Ved inngåelse av et sikringsforhold utpeker og dokumenterer konsernet sikringsforholdet som konsernet vil anvende sikringsbokføring på, samt hvilken risiko som sikres og strategien for sikringen. Dokumentasjonen omfatter identifikasjon av sikringsinstrumentet, objektet eller transaksjonen som sikres, hvilken risiko som sikres, og hvordan konsernet vil vurdere sikringsinstrumentets effektivitet til å motvirke eksponeringen for endringer i det sikrede objektets virkelige verdi eller kontantstrømmer som kan henføres til den sikrede risikoen. Slike sikringer forventes å være meget effektive i å motvirke endringer i virkelig verdi eller kontantstrømmer, og vurderes kontinuerlig for å avgjøre om de faktisk har vært meget effektive i hele regnskapsperioden de er utpekt å dekke.

Sikringsforhold som oppfyller vilkårene for sikringsbokføring innregnes i konsernregnskapet på følgende måte:

Kontantstrømsikring

Konsernet bruker kontantstrømsikringer primært for å sikre renterisikoen for lån med flytende rente og meget sannsynlige fremtidige transaksjoner slik som kjøp av utenlandske enheter og betydelige investeringer i utenlandsk valuta.

En kontantstrømsikring er en sikring av eksponeringen mot variasjoner i kontantstrømmer som skyldes en bestemt risiko i forbindelse med en regnskapsført eiendel eller gjeld eller en meget sannsynlig fremtidig transaksjon som kan påvirke resultatregnskapet. Den effektive delen av gevinsten eller tapet på sikringsinstrumentet innregnes i øvrige resultatelementer, mens den ineffektive delen innregnes i resultatregnskapet.

Beløp som innregnes direkte i øvrige resultatelementer reklassifiseres til resultatregnskapet når den sikrede transaksjonen påvirker resultatregnskapet, slik som når sikrede finansinntekter eller -kostnader innregnes eller når et salg eller kjøp gjennomføres. Dersom en sikring av en fremtidig transaksjon senere fører til innregning av en ikke-finansiell eiendel eller gjeld, blir gevinsten eller tapet på sikringsinstrumentet som tidligere var innregnet i øvrige resultatelementer reklassifisert til resultatregnskapet i samme

periode eller perioder hvor den kjøpte eiendelen eller den overtatte gjelden påvirker resultatregnskapet.

Hvis den forventede fremtidige transaksjonen ikke lenger forventes gjennomført, blir beløp som tidligere ble innregnet i øvrige resultatelementer overført til resultatregnskapet. Hvis sikringsinstrumentet utløper, selges, avsluttes eller innløses uten at det erstattes eller fornyes, eller hvis sikringen oppheves, beholdes beløpene som tidligere er innregnet i øvrige resultatelementer, i perioden sikringen var effektiv, som en del av øvrige resultatelementer inntil den forventede fremtidige sikrede transaksjonen gjennomføres.

Virkelig verdi-sikringer

Konsernet bruker virkelig verdi-sikring primært for å sikre renterisikoen for fastrentelån og valutarisikoen for rentebærende gjeld.

Virkelig verdi-sikringer er sikringer av konsernets eksponering for endringer i den virkelige verdien av en regnskapsført eiendel eller gjeld eller en ikke regnskapsført forpliktelse, eller en identifisert del av en slik, som kan henføres til en bestemt risiko og kan påvirke resultatregnskapet. For sikringer til virkelig verdi justeres regnskapsført verdi av sikringsobjektet for gevinster og tap fra risikoen som sikres, derivatet måles til virkelig verdi, og gevinster og tap fra begge innregnes i resultatregnskapet.

For virkelig verdi-sikringer av objekter som innregnes til amortisert kost, amortiseres gevinst og tap relatert til risikoen som sikres i resultatregnskapet over den gjenværende perioden til forfall.

Virkelig verdi-sikring opphører hvis sikringsinstrumentet utløper eller selges, termineres eller benyttes, sikringen ikke lenger oppfyller vilkårene for sikringsbokføring eller konsernet opphever sikringen. Justeringen av virkelig verdi på sikringsobjektet som kan henføres til sikret risiko ved opphør av sikringsforholdet vil bli amortisert i resultatregnskapet over gjenværende tid til forfall.

Sikring av nettoinvestering

Sikring av nettoinvesteringer i utenlandske enheter innregnes på samme måte som kontantstrømsikringer. Valutagevinster eller -tap på sikringsinstrumentet som gjelder den effektive delen av sikringen, innregnes direkte i øvrige resultatelementer, mens valutagevinster eller -tap i den ineffektive delen innregnes i resultatregnskapet. Ved avgang av den utenlandske enheten overføres den akkumulerte verdien av alle slike valutagevinster eller -tap til resultatregnskapet.

Inntektsskatt

Eiendeler og forpliktelser ved betalbar skatt måles til beløpet som ventes å bli mottatt eller betalt til skattemyndighetene. Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt beregnes etter gjeldsmetoden med full tilordning for alle midlertidige forskjeller mellom regnskapsført verdi og skattemessig verdi av eiendeler og gjeld i konsernregnskapet, inkludert fremførbare underskudd. Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt innregnes ikke hvis den midlertidige forskjellen relaterer seg til førstegangsinnregning av goodwill eller ved midlertidig forskjeller i forbindelse med investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet hvor tidspunktet for reversering av midlertidige forskjeller kan kontrolleres og det er sannsynlig at den midlertidige forskjellen ikke vil reversere i overskuelig fremtid.

Når det gjelder tilbakeholdt overskudd i datterselskaper er det avsatt for utsatt skatt i den grad det er forventet at tilbakeholdt resultat vil bli distribuert i overskuelig fremtid. Når det gjelder tilbakeholdt overskudd i tilknyttede selskaper er det avsatt for

utsatt skatt da konsernet ikke har kontroll over tidsperioden hvor de midlertidige forskjellene reverserer. Utsatt skatt er beregnet basert på estimert skatt på tilbakeholdt overskudd i utenlandske datterselskaper og tilknyttede selskaper, som forventes overført som kapital til morselskapet med utgangspunkt i vedtatte skattesatser og regulering ved slutten av rapporteringsperioden.

Konsernet fradragsfører usikre skatteposisjoner når det er sannsynlig at skatteposisjonen vil bli akseptert av skattemyndighetene. Konsernet avsetter for usikre og omtvistede skatteposisjoner med forventet beløp som skal betales. Avsetningen reverseres hvis den omtvistede skatteposisjonen avgjøres til fordel for konsernet og ikke lenger kan bli anket.

Eiendel ved utsatt skatt innregnes i oppstillingen av finansiell stilling i den grad det er sannsynlig at skattefordelene vil bli gjenvunnet. Det benyttes vedtatte skattesatser ved slutten av rapporteringsperioden og udiskonterte beløp.

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt innregnes netto når det foreligger en juridisk rett til å motregne eiendeler og forpliktelser ved betalbar skatt, og konsernet er i stand til og har til hensikt å gjøre opp betalbar skatt netto.

Varebeholdninger

Varebeholdninger er vurdert til det laveste av kostpris og netto realisasjonsverdi for produkter som vil bli solgt separat. Beholdninger av produkter som selges som en del av en transaksjon med flere komponenter, og som forventes å gi en fremtidig nettoinntjening, er vurdert samlet ved vurdering av netto realisasjonsverdi. Kostpris fastsettes basert på FIFO-metoden eller veid gjennomsnitt.

Utgifter i forbindelse med tilknytningsinntekter

Direkte utgifter som påløper ved opptjening av tilknytningsinntekter, periodiseres over samme periode som inntekten, begrenset oppad til den utsatte inntekten. Utgifter som påløper, består primært av provisjoner til distributører, utgifter til kredittkontroll, utgifter til SIM-kort, utgifter til å trykke informasjonsmateriale til nye kunder, utgifter til installasjonsarbeid og utgifter til ordrebehandling. I de fleste tilfeller vil utgifter relatert til tilknytning overstige inntektene og kostnadsføres når de påløper.

Reklameutgifter, markedsføring og salgsprovisjoner

Reklameutgifter, markedsføring og salgsprovisjoner innregnes i resultatregnskapet når de påløper.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler innregnes til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Avskrivningene reduserer regnskapsført verdi av eiendelene, med unntak av tomter som ikke avskrives, til estimert restverdi ved utløpet av forventet utnyttbar levetid. Anskaffelseskost inkluderer utgifter for å anskaffe eller utvikle eiendelen og for kvalifiserende eiendeler kapitaliseres renter som en del av eiendelen. Konsernet avskriver eiendelene fra det tidspunktet hvor eiendelene er tilgjengelig for bruk.

Eiendeler som leies inn i finansielle leieforhold avskrives over forventet utnyttbar levetid på samme basis som eide eiendeler, eller varigheten av det aktuelle leieforholdet der denne er kortere.

Gevinst eller tap ved avgang eller utrangering av varige driftsmidler beregnes som differansen mellom vederlag og eiendelens regnskapsførte verdi, og rapporteres som en del av "Andre inntekter og kostnader" i driftsresultatet i resultatregnskapet.

Estimert utnyttbar levetid, avskrivningsmetode og restverdi vurderes minst én gang i året. Det benyttes lineære avskrivninger, da dette best reflekterer forbruket av eiendelene, som ofte er tidens gang. Restverdien anslås til null for de fleste eiendeler, unntatt næringsbygg og biler dersom konsernet ikke forventer å bruke disse over eiendelenes økonomiske levetid.

Reparasjoner og vedlikehold innregnes i resultatregnskapet når de påløper. Hvis nye komponenter innregnes i oppstillingen av finansiell stilling, fjernes delene som ble skiftet ut og eventuell gjenværende regnskapsført verdi innregnes som tap ved avgang.

Bytte av eiendeler innregnes til virkelig verdi hvis eiendelen har kommersiell substans og verdien av eiendelen kan måles pålitelig. Hvis ikke disse kriteriene oppfylles, videreføres de regnskapsførte verdiene på de eiendelene som byttes ut for de nye eiendelene.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som er kjøpt separat måles ved førstegangs innregning til kost. Anskaffelseskost inkluderer utgifter for å anskaffe eller utvikle eiendelen og for kvalifiserende eiendeler kapitaliseres renter som en del av eiendelen. For immaterielle eiendeler som inngår i en virksomhets sammenslutning er kost målt til virkelig verdi på transaksjonstidspunktet. I senere perioder regnskapsføres immaterielle eiendeler til kost fratrukket akkumulerte amortiseringer og nedskrivninger.

Immaterielle eiendeler med bestemt levetid avskrives over utnyttbar levetid. Utnyttbar levetid og avskrivningsmetode for immaterielle eiendeler med bestemt levetid vurderes minst én gang i året. Lineære avskrivninger brukes for de fleste immaterielle eiendeler, da dette best reflekterer forbruket av eiendelene.

Gevinst eller tap ved avgang av immaterielle eiendeler beregnes som differansen mellom netto salgssinntekt og eiendelens regnskapsførte verdi, og rapporteres som del av "andre inntekter og kostnader" i driftsresultatet i resultatregnskapet.

Utgifter til forskning og utvikling

Utviklingskostnader som oppfyller kriteriene for innregning som eiendel, det vil si at det er sannsynlig at de forventede økonomiske fordelene som kan henføres til eiendelen tilflyter konsernet og anskaffelseskost kan måles pålitelig, kapitaliseres. Eiendelene avskrives over utnyttbar levetid fra det tidspunktet eiendelene er tilgjengelig for bruk. Utgifter som påløper i forskningsstadiet av prosjektet, samt vedlikeholdsutgifter og opplæringsutgifter, innregnes som kostnad når de påløper.

Utgifter til utvikling som ikke oppfyller kriteriene for innregning i oppstillingen av finansiell stilling innregnes som kostnad når de påløper.

Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler annet enn goodwill

På hvert rapporteringstidspunkt vurderer konsernet om det foreligger indikasjoner på verdifall for varige driftsmidler eller immaterielle eiendeler. Hvis det foreligger slike indikasjoner estimeres det gjenvinnbare beløpet for eiendelene for å beregne eventuell nedskrivning. Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og immaterielle eiendeler som ikke er tatt i bruk, vurderes årlig for nedskrivning. Der det ikke er mulig å anslå det gjenvinnbare beløpet for en enkelt eiendel, fastsettes det gjenvinnbare beløpet til den kontantgenererende enheten som eiendelen tilhører.

Det gjenvinnbare beløpet for en eiendel er det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Ved vurdering av bruksverdi neddiskonteres estimerte fremtidige kontantstrømmer til nåverdi ved hjelp av en diskonteringsssats før skatt. Diskonteringsssatsen reflekterer nåværende markedsvurderinger av tidsverdien av penger og risiko som er spesifikke for eiendelen eller den kontantgenererende enheten som eiendelen tilhører.

Hvis det gjenvinnbare beløpet for en eiendel (eller kontantgenererende enhet) anslås å være lavere enn regnskapsført verdi, reduseres regnskapsført verdi for eiendelen (eller den kontantgenererende enheten) til gjenvinnbart beløp. Verdifallet innregnes i resultatregnskapet. Hvis et verdifall senere blir reversert, økes regnskapsført verdi av eiendelen (den kontantgenererende enheten) til oppdatert estimat av gjenvinnbart beløp, men begrenset til den verdien som ville vært innregnet hvis eiendelen (eller den kontantgenererende enheten) ikke hadde vært nedskrevet i tidligere år. Reversering av nedskrivning innregnes i resultatregnskapet.

Avsetning for forpliktelser

Avsetning for forpliktelser som restruktureringer, tapskontrakter og rettslige krav innregnes når konsernet, som følge av en tidligere hendelse, har en eksisterende juridisk eller underforstått forpliktelse, det er sannsynlig av konsernet vil måtte gjøre opp forpliktelsen, og beløpet kan estimeres pålitelig. Det avsettes ikke for fremtidig driftstap. Avsetninger måles til ledelsens beste estimat av utgiftene for å gjøre opp forpliktelsene på rapporteringsdatoen, neddiskontert til nåverdi.

Fjerningsforpliktelser

En fjerningsforpliktelse innregnes når konsernet har en juridisk eller underforstått forpliktelse til å fjerne en eiendel eller tilbakeføre en lokasjon til sin opprinnelige stand. Når konsernet er pålagt å gjøre opp en fjerningsforpliktelse har konsernet estimert og kapitalisert netto nåverdi av forpliktelsene og inkludert dette i regnskapsført verdi av de relaterte driftsmidlene. Kontantstrømmene ved beregning av nåverdi er neddiskontert med en estimert langsiktig før skatt risikofri rente siden risiko er reflektert i kontantstrømmene. I etterfølgende perioder innregnes rentekostnader på forpliktelsen og avskrivninger på det tilhørende driftsmiddel. Effekten på netto nåverdi av senere endringer i brutto fjerningskostnader eller diskonteringsrenter justerer regnskapsført verdi av eiendeler og

forpliktelser og innregnes i resultatregnskapet over de relaterte eiendelenes forventede gjenværende utnyttbare levetid.

Aksjebaserte betalinger

Konsernet har utstedt to forskjellige program for aksjebaserte betalinger til ledelsen og ansatte. Bonus aksjer i tilknytning til disse programmene tildeles netto etter skatt og er vurdert til å være både aksjebaserte betalinger med egenkapitaloppgjør og med kontantoppgjør. På grunn av skatteeffekten og den påløpte arbeidsgiveravgiften.

Aksjebaserte betalinger med egenkapitaloppgjør måles til virkelig verdi (unntatt effekten av ikke-markedsbaserte opptjeningsbetingelser) på tildelingsdatoen. Den virkelige verdien som fastsettes på tildelingsdatoen for aksjebaserte betalinger med egenkapitaloppgjør, innregnes over opptjeningsperioden basert på konsernets estimat av aksjene som til slutt vil opptjenes og justeres for effekten av ikke markedsbaserte opptjeningsbetingelser.

Aksjebaserte betalinger med kontantoppgjør måles til virkelig verdi av gjelden på balansedato. Gjelden måles på nytt på rapporteringsdatoen.

Oppstilling av kontantstrømmer

Konsernet presenterer oppstilling av kontantstrømmer i henhold til den indirekte metoden. Innbetalinger og utbetalinger vises separat for investerings- og finansieringsaktiviteter, mens operasjonelle aktiviteter inkluderer både kontant- og ikke-kontantlinjer. Mottatt og betalt rente og mottatt utbytte rapporteres som del av de operasjonelle aktivitetene. Utbetalt utbytte (både fra Telenor ASA og datterselskaper med minoritetsinteresser) er inkludert under finansieringsaktiviteter. Merverdiavgift og lignende avgifter behandles som innkreving av avgifter på vegne av myndighetene, og rapporteres netto.

Oppstilling av kontantstrømmer inkluderer avvirket virksomhet frem til tidspunktet for avhendelse.

Egne aksjer

Tilbakekjøp av egne egenkapitalinstrumenter (aksjer) reduserer egenkapitalen. Ved kjøp, salg, utstedelse eller kansellering av egne egenkapitalinstrumenter innregnes ikke tap eller gevinst i resultatregnskapet.

/ 03 / Sentrale regnskapsvurderinger og viktige kilder for estimatusikkerhet

Sentrale vurderinger i anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever at ledelsen foretar vurderinger, estimater og antakelser som påvirker beløp for rapporterte inntekter, kostnader, eiendeler og forpliktelser og presentasjon av betingede forpliktelser ved slutten av rapporteringsperioden. Imidlertid så kan usikkerhet rundt disse forutsetningene og estimatene medføre utfall som krever vesentlige endringer i den regnskapsførte verdien av eiendelen eller forpliktelsen i fremtidige perioder.

I beskrivelsene nedenfor omtales et sammendrag av sentrale regnskapsvurderinger som ledelsen har foretatt ved anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper:

Konsolidering DiGi

Konsernets eierandel i DiGi er 49,0 %. Konsernet konsoliderer DiGi.

Aksjene i DiGi er notert på Bursa Malaysia Securities Berhad og aksjene er fordelt på mange aksjonærer. Ettersom konsernet eier 49 % av aksjene, må 98 % av aksjene være tilstede på generalforsamlingen for at konsernet ikke skal ha flertallet av stemmene på generalforsamlingen. Som en konsekvens av dette og basert på erfaring fra tidligere generalforsamlingsmøter har konsernet demonstrert kontroll til å styre DiGis aktiviteter. Konsernet har vurdert det slik at kontroll er opprettholdt gjennom flertall av stemmer på generalforsamling og i styremøtene. Konsolidering basert på faktisk kontroll vil være en løpende vurdering.

Usikkerhet i estimatene – sentrale regnskapsestimater

Et sentralt regnskapsestimater er et estimat som er viktig for presentasjonen av konsernets økonomiske stilling og resultater, og som krever ledelsens mest subjektive og komplekse vurderinger, ofte som følge av behovet for å utarbeide viktige estimater basert på forutsetninger om utfallet på forhold som er beheftet med iboende usikkerhet. Konsernet vurderer slike estimater løpende ut fra historiske resultater og erfaringer, konsultasjoner med eksperter, trender, prognoser og andre metoder som konsernet anser som rimelige i de enkelte tilfeller, inkludert vurdering av hvordan disse vil kunne endre seg i fremtiden.

Innregning av inntekter

Konsernets driftsinntekter består primært av inntekter fra salg av kommunikasjons og kringkastings tjenester og abonnement. Konsernet tilbyr, gjennom sammensatte leveranser og på annen måte, abonnenter en rekke forskjellige tjenester med ulike prisplaner, ulike former for rabatter, ofte i sammenheng med ulike kampanjer, over den kontraktmessige perioden eller det gjennomsnittlige kundeforholdet. Konsernet selger grossisttjenester til andre operatører eller distributører i en rekke land og over landegrensener. Ledelsen er avhengig av å gjøre estimater i forbindelse med innregning av inntekter, og er til en viss grad avhengige av informasjon fra andre operatører knyttet til hvor mye tjenester som er levert. For enkelte tjenester så kan det forekomme at motpartene i transaksjonene er uenig i prisene, og at endelig utfall derfor må estimeres. Videre må ledelsen estimere varigheten av gjennomsnittlig kundeforhold for inntekter som ved førstegangs innregning innregnes som utsatt inntekt i oppstillingen av finansiell stilling og innregnes i resultatregnskapet over en fremtidig periode, som for eksempel tilknytningsinntekter.

Ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler, se note 27

Beregning av netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser (forskjellen mellom ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler) foretas på visse sentrale estimater og forutsetninger. Diskonteringsrenten er den vesentligste forutsetningen, se også note 27 som inneholder en sensitivitetsanalyse for endringer i visse aktuarmessige forutsetninger og hvordan de påvirker henholdsvis pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader. Hvordan forutsetningene er fastsatt fremkommer også av denne noten.

Avskrivninger og amortiseringer, se note 12, 19 og 20

Avskrivninger og amortiseringer er basert på ledelsens vurdering av restverdi, avskrivningsmetode og utnyttbar 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 utnyttbare levetiden og dermed avskrivningene. Teknologisk utvikling er vanskelig å forutse, og vurderingen av trender og hvor hurtig endringer vil komme, kan endres over tid. Forutsetninger som legges til grunn for vurdering av levetid for immaterielle eiendeler, omfatter, men er ikke begrenset til: anslått gjennomsnittlig kundeforhold basert på kundeavgang, gjenværende lisens- eller konsesjonsperiode og forventet teknologisk og markedsmessig utvikling. Konsernet vurderer minst årlig forventet utnyttbar levetid for varige driftsmidler og immaterielle eiendeler ut fra faktorer som nevnt ovenfor og andre relevante forhold. Forventet utnyttbar levetid for eiendeler av samme type kan variere mellom de ulike enhetene i konsernet på grunn av faktorer som vekstrate, markedets modenhet, historie og forventninger til utskiftning eller overføring av eiendeler, klima, kvaliteten på komponentene som er brukt, osv. En endring i forventet utnyttbar levetid for eiendeler er en estimatendring, og gjenværende avskrivningstid justeres med effekt på fremtidige perioder.

Nedskrivninger, se note 17, 18, 19, og 20

Konsernet har foretatt betydelige investeringer i varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og goodwill samt andre investeringer. Goodwill, immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid og immaterielle eiendeler som ennå ikke er tilgjengelig for bruk vurderes for verdifall årlig eller når det er indikasjoner på nedskrivning, mens andre eiendeler blir vurdert når det foreligger indikasjoner på verdifall. Faktorer som indikerer verdifall og utløser krav om testing av eiendelenes verdi, inkluderer: vesentlig reduksjon av markedsverdier; vesentlige svakere resultater i forhold til historiske resultater eller i forhold til forventede resultater; vesentlige endringer i bruken av eiendeler eller i den overordnede foretningsstrategien, inkludert eiendeler som besluttes utrangert eller utskiftet og eiendeler som blir skadet eller tatt ut av bruk, vesentlig negativ utvikling i bransjen eller økonomier, vesentlig reduksjon av markedsandel, vesentlige ufordelaktige regulatoriske beslutninger og rettsavgjørelser samt vesentlige kostnadsoverskridelser ved utvikling av eiendeler.

Estimater på gjenvinnbare beløp av eiendeler og selskaper må delvis baseres på ledelsens vurderinger, herunder å bestemme egnede kontantgenererende enheter, diskonteringsrente, estimering av fremtidige resultater, eiendelenes inntektsgenererende kapasitet og antagelser om fremtidige markedsforhold. En vesentlig del av konsernets virksomheter er i vekstmarkeder. Den politiske, regulatoriske og økonomiske situasjonen i disse landene kan endres raskt og den global finansielle urolighet og tilbakegang

kan potensielt ha vesentlig påvirkning på disse landene. Effekter av resesjon og økt makroøkonomisk risiko kan potensielt påvirke estimater for fremtidig inntjening og diskonteringsrenten som benyttes for å estimere gjenvinnbart beløp av eiendelene. Endringer i omstendighetene og i ledelsens forutsetninger kan føre til nedskrivninger i de aktuelle periodene.

Det foreligger vesentlige forskjeller mellom de ulike markedene med hensyn på vekst, mobilpenetrasjon, ARPU, markedsandel og lignende parametre, som resulterer i ulike EBITDA-marginer. Fremtidig utvikling i EBITDA-marginer er en viktig faktor i konsernets nedskrivningsvurderinger og estimater på EBITDA-marginer fremover i tid er svært usikre, spesielt gjelder dette for vekstmarkeder som ennå ikke er kommet over i en moden fase.

Det ble foretatt en nedskrivning på 4,1 milliarder kroner i 2011 som en konsekvens av høyesterettsdommen som fratok Uninor deres 2G-lisens i India. Nedskrivningen er basert på bruksverdi per 31. desember 2011, og forutsetter videre drift i Uninor. Det er usikkerhet knyttet til hvilken form fremtidig virksomhet skal ha, kostnaden for nye lisenser og neddiskonterte kontantstrømmer, se også note 38. Dette kan ha effekt på fremtidige verddivurderinger.

Eiendeler ved utsatt skatt, se note 14

Konsernet innregner eiendel ved utsatt skatt med det beløp som sannsynlig kan gjenvinnes. Omfattende vurderinger må gjøres for å fastsette beløpet som kan innregnes. Vurderingene baserer seg i vesentlig grad på forventet tidspunkt for utnyttelse, nivået på skattemessig positivt resultat så vel som strategier for skatteplanlegging og eventuelle skattepliktige midlertidige forskjeller. Vurderingene er særlig relatert til tap i enkelte av våre utenlandske virksomheter. Når et foretak har hatt negative resultater de siste periodene, blir den utsatte skattefordel som følge av fremførbare underskudd kun innregnet i den grad det foreligger overbevisende bevis for at tilstrekkelig fremtidig skattbar inntekt vil bli generert. Estimert fremtidig skattepliktig inntekt regnes ikke som et slikt bevis, med mindre foretaket har vist evne til å generere betydelige skattepliktige inntekter for inneværende år eller det er andre bestemte hendelser som gir tilstrekkelig bevis for at man kan forvente fremtidig skattepliktig overskudd. Usikkerhet i forbindelse med nye transaksjoner og hendelser og fortolkning av nye skatteregler kan også påvirke vurderingene.

Tilknyttede selskap, se note 21

Konsernet har per 31. desember 2011 en eierandel på 31,7 % i VimpelCom Ltd. (VimpelCom) og regnskapsfører investeringen i VimpelCom etter egenkapitalmetoden. Etter sammenslåingen

av VimpelCom og Kyivstar GSM i andre kvartal 2010 og sammenslåingen av VimpelCom og Wind Telecom i andre kvartal 2011, har regnskapsført verdi og andel av nettoresultat økt vesentlig. VimpelComs regnskap for rapporteringsperioden forelå ikke før styret Telenor ASA godkjente Telenors ureviderte delårsregnskap for fjerde kvartal 2011. VimpelCom er børsnotert på New York Stock Exchange og selskapet kan ikke gi finansiell informasjon til en investor uten på samme tid å gi samme informasjon til alle andre investorer. Som en konsekvens, er konsernets andel av nettoresultat fra VimpelCom fra og med 2010 tatt inn ett kvartal på etterskudd. Andel av nettoresultat fra VimpelCom i 2010 inkluderer andel av nettoresultat fra 1. januar til 30. september 2010. I 2011 inkluderer andel av nettoresultat fra VimpelCom andel av netto resultat fra 1. oktober 2010 til 30. september 2011. Det foretas justeringer for informasjon som er offentlig tilgjengelig vedrørende vesentlige transaksjoner og hendelser som oppstår mellom siste perioderegnskap fra VimpelCom og Telenors godkjente konsernregnskap. Disse vurderingene har krevd betydelige skjønn.

VimpelCom kjøpte i andre kvartal 2011 Wind Telecom for et vederlag som bestod av kontanter, ordinære aksjer og preferanseaksjer. Som en konsekvens av transaksjonen ble konsernets eierandel i VimpelCom utvannet og en gevinst på 1,6 milliarder kroner ble resultatført. Forutsetningene for gevinstberegningen ble foretatt på estimater som krevde ledelsens vurderinger vedrørende virkelig verdi av Wind Telecoms bidrag.

Skattesaker, rettsaker, krav og regulatoriske prosesser, se note 14 og 35

Konsernet er involvert i en rekke søksmål, tvister og krav herunder dialoger med myndigheter relatert til konsernets virksomhet, lisenser, skatteposisjoner, investeringer mv. Utfallet av disse er usikkert. Ledelsen vurderer blant annet sannsynligheten for ugunstig utfall og muligheten til å foreta et rimelig sikkert estimat av mulige tap. Uforutsette hendelser eller endringer i disse faktorene kan medføre at konsernet må øke beløpet som er avsatt for et forventet utfall, eller medføre at konsernet må avsette for saker det ikke tidligere er avsatt for siden man ikke vurderte tap som sannsynlig eller at tapet ikke kunne estimeres pålitelig.

Gjennom virksomheter i flere vekstområder er konsernet involvert i juridiske saker inkludert regulatoriske diskusjoner. De juridiske systemene i disse landene, er i varierende grad, mindre forutsigbare enn det norske juridiske systemet. Som en konsekvens av dette vil ledelsens estimater relatert til juridiske og regulatoriske saker i disse landene medføre en relativt høyere grad av usikkerhet.

/04/ Virksomhetssammenslutninger, kjøp av minoritetsinteresser og avganger

I 2011 har det ikke vært gjennomført vesentlige virksomhetssammenslutninger, kjøp av minoritetsinteresser eller avganger.

I 2010 ble det gjennomført vesentlige oppkjøp av minoritetsinteresser relatert til Unitech Wireless (Uninor). Avhendelsen av EDB Business Partner ASA ble gjennomført i 2010.

Alle virksomhetssammenslutninger er behandlet regnskapsmessig etter oppkjøpsmetoden.

Tilganger 2011

Individuelt uvesentlige virksomhetssammenslutninger gjennom 2011

I 2011 har konsernet kjøpt opp noen mindre virksomheter hvor kostpris er lavere enn 50 millioner kroner per oppkjøp. Virksomheter har uvesentlig betydning for konsernregnskapet. Identifiserbare eiendeler og forpliktelser overtatt som en del av virksomhetssammenslutningen er målt til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet.

Kjøp av minoritetsinteresser

I 2011 har konsernet kjøpt minoritetsinteresser for totalt 243 million kroner.

Avganger 2011

I 2011 har konsernet også avhendet noen mindre virksomheter som har resultert i en gevinst på 83 millioner kroner.

Tilganger 2010

Kjøp av minoritetsinteresse Unitech Wireless (Uninor), India
Den 7. januar 2010 kjøpte konsernet ytterligere 11,1 % av aksjene

i tillegg til tidligere oppkjøp på 49,0 %. Den 10. februar 2010 ble ytterligere 7,2 % av aksjene kjøpt, noe som resulterte i en total eierandel på 67,3 %. Transaksjonene ble gjennomført ved rettede kapitalutvidelser på henholdsvis 1,8 milliarder kroner og 2,6 milliarder kroner. Transaksjonene ble regnskapsført som oppkjøp av minoritetsinteresser og 768 millioner kroner ble ført mot majoritetens egenkapital.

Individuelt uvesentlige virksomhetssammenslutninger gjennom 2010

I løpet av 2010 kjøpte konsernet noen mindre virksomheter hvor kostpris var lavere enn 50 millioner kroner per oppkjøp. Virksomhetssammenslutningene ble gjennomført som oppkjøp av eiendeler og overtatt gjeld og hadde uvesentlig betydning for regnskapet. Identifiserbare eiendeler og forpliktelser overtatt som en del av virksomhetssammenslutningen er målt til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet.

Avganger 2010

Konsernet avhendet en vesentlig virksomhet i 2010, EDB Business Partner ASA. EDB Business Partner ASA fusjonerte med ErgoGroup AS med regnskapsmessig virkning fra 30. september 2010. Som følge av fusjonen ble konsernets eierandel redusert og et tap på 25 millioner kroner ble innregnet. Etter fusjonen er EDB ErgoGroup ASA regnskapsmessig behandlet som et tilknyttet selskap og EDB Business Partner ASA ble presentert som avvirket virksomhet. Se note 15 for ytterligere informasjon.

Konsernet avhendet også noen mindre virksomheter i 2010. Gevinst ved avgang ble innregnet med 7 millioner kroner.

/05/ Segmenter

Segmentinformasjonen for årene 2010 til 2011 er presentert i samsvar med rapporteringen til konsernledelsen (foretakets øverste beslutningstakere). Segmentrapporteringen er konsistent med den finansielle informasjonen som blir brukt av foretakets øverste beslutningstakere til å vurdere utviklingen og allokere ressurser. Segmentresultatet er definert som EBITDA før andre inntekter og kostnader.

Konsernets driftssegmenter rapporteres i henhold til hvordan virksomhetene styres. Hovedprodukter/-tjenester er mobilkommunikasjon, fastnettkommunikasjon og kringkastningstjenester ("Broadcast"). I tillegg rapporteres "Øvrig virksomhet" som et eget segment.

Konsernets mobilvirksomheter inkluderer i hovedsak tale, data, internett, innholdstjenester, kundeutstyr og meldingstjenester. I Norge, Danmark og Sverige blir fastnettvirksomheten fulgt opp og rapportert sammen med mobilvirksomheten. Fastnettkommunikasjon inkluderer telefoni, internett og TV, leide samband i tillegg til datatjenester og managed services.

Broadcast omfatter konsernets TV-baserte virksomhet i Norden. Dette inkluderer betal-TV tjenester via DTH (TV-tjenester basert på satelittkringkasting), kabel-TV, drift av mindre lukkede kabel-TV nett (SMATV), bredbånd tilgangstjenester til kabel-TV abonnenter og senderrettigheter.

Øvrig virksomhet inkluderer New Business, Comoyo (leverer underholdningstjenester via internett), konsernenheter og fellesfunksjoner. New Business består av selskaper og aktiviteter som hver for seg ikke er betydelige nok til å bli rapportert som eget segment. Aktivitetene er i hovedsak knyttet til utvikling av internasjonale kommunikasjonstjenester, maskin til maskin kommunikasjon og internettbaserte tjenester. Konsernenheter og fellesfunksjoner omfatter eiendomsvirksomhet, forskning og utvikling, strategiske konsernprosjekter, konsernets finansavdeling (Group Treasury), internasjonale tjenester, internt forsikringselskap og sentrale stabs- og støttefunksjoner.

Konserninterne leveranser av nettbaserte regulerte tjenester er priset ut fra kostnader basert på forhandlinger mellom enhetene. For kontraktsbaserte tjenester, produktutvikling og lignende er prisene forhandlet mellom partene med utgangspunkt i markedsbaserte priser. Andre transaksjoner mellom segmentene er basert på markedspriser.

Gevinster og tap fra konserninterne overføringer av virksomhet, konsernbidrag og utbytte er ikke inkludert i resultatene for segmentene.

Segmentinformasjon 2011

Beløp i millioner kroner	Drifts inntekter	Eksterne drifts inntekter	EBITDA før andre inntekter og kostnader ¹⁾	Avskrivninger, amortiseringer og ned		Drifts	
				EBITDA ¹⁾	skrivninger	resultat	Investeringer ²⁾
Norge	26 719	26 052	10 057	9 720	(3 357)	6 363	3 780
Sverige	10 055	9 921	2 478	2 454	(1 587)	866	1 483
Danmark	6 992	6 837	1 782	1 718	(904)	814	679
Ungarn	4 488	4 461	1 537	1 471	(731)	741	426
Serbia	2 911	2 770	1 214	1 214	(592)	623	391
Montenegro	627	578	283	282	(48)	235	23
DTAC – Thailand	14 585	14 562	5 004	5 003	(1 573)	3 430	1 072
DiGi – Malaysia	10 929	10 920	5 063	5 053	(2 150)	2 903	1 116
Grameenphone – Bangladesh	6 730	6 727	3 595	3 602	(1 130)	2 472	977
Pakistan	5 017	5 012	1 847	1 797	(1 341)	455	532
Uninor – India	3 019	3 018	(3 414)	(3 425)	(5 089)	(8 514)	972
Broadcast	7 133	6 977	1 900	1 795	(641)	1 154	277
Øvrig virksomhet	2 707	681	(807)	(651)	(535)	(1 187)	576
Elimineringer	(3 396)	-	(13)	10	27	38	(23)
Sum konsern	98 516	98 516	30 526	30 041	(19 649)	10 393	12 282

¹⁾ Se tabell nedenfor for definisjon og avstemming av EBITDA. EBITDA før andre inntekter og kostnader er segmentresultatet.

²⁾ Investeringer inkluderer investeringer i virksomhet, lisenser og spektrum.

Segmentinformasjon 2010

Beløp i millioner kroner	Drifts inntekter	Eksterne drifts inntekter	EBITDA før andre inntekter og kostnader ¹⁾	Avskrivninger, amortiseringer og ned		Drifts	
				EBITDA ¹⁾	skrivninger	resultat	Investeringer ²⁾
Norge	28 047	27 277	11 035	10 905	(3 884)	7 022	3 251
Sverige	9 497	9 323	2 266	2 222	(2 084)	137	1 005
Danmark	7 274	7 089	1 758	1 647	(978)	669	1 119
Ungarn	4 806	4 783	1 755	1 636	(708)	927	264
Serbia	2 638	2 522	1 053	1 043	(622)	421	259
Montenegro	644	604	287	285	(125)	160	24
DTAC – Thailand	13 848	13 809	4 820	4 872	(1 695)	3 177	797
DiGi – Malaysia	10 167	10 156	4 500	4 501	(1 478)	3 023	1 355
Grameenphone – Bangladesh	6 492	6 491	3 212	3 213	(1 450)	1 763	734
Pakistan	4 653	4 616	1 382	1 295	(1 293)	2	617
Uninor – India	773	772	(4 246)	(4 257)	(787)	(5 044)	1 624
Broadcast	7 040	6 800	1 678	1 575	(617)	957	1 555
Øvrig virksomhet	3 181	601	(263)	(272)	(451)	(723)	850
Elimineringer	(4 218)	-	(16)	(16)	26	10	(7)
Sum konsern	94 843	94 843	29 220	28 648	(16 148)	12 500	13 445

¹⁾ Se tabell nedenfor for definisjon og avstemming av EBITDA. EBITDA før andre inntekter og kostnader er segmentresultatet.

²⁾ Investeringer inkluderer investeringer i virksomhet, lisenser og spektrum.

Avstemming av EBITDA

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Resultat etter skatt	7 217	14 808
Resultat etter skatt fra avvirket virksomhet	-	(415)
Resultat etter skatt fra videreført virksomhet	7 217	15 223
Skattekostnad	(5 358)	(4 982)
Resultat før skatt	12 575	20 205
Netto finansinntekter og –kostnader	(1 593)	(1 989)
Andel resultat etter skatt fra tilknyttede selskaper	2 114	3 145
Gevinst ved avgang av tilknyttede selskaper	1 662	6 549
Driftsresultat	10 393	12 500
Avskrivninger og amortiseringer	(15 309)	(16 134)
Nedskrivninger	(4 340)	(14)
EBITDA	30 041	28 648
Andre inntekter og kostnader	(485)	(572)
EBITDA før andre inntekter og kostnader	30 526	29 220

Geografisk fordeling av driftsinntekter basert på lokalisering av eksterne kunder

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Norge	28 461	29 681
Sverige	11 509	10 633
Øvrig Norden	8 125	8 600
Øvrig Vest-Europa	1 342	1 279
Sentral-Europa	7 936	8 095
Malaysia	10 744	10 015
Thailand	14 193	13 311
Øvrig Asia ¹⁾	15 624	12 685
Øvrige land	580	545
Sum driftsinntekter	98 516	94 843

¹⁾ Øvrig Asia inkluderer Grameenphone (Bangladesh), Telenor Pakistan og Uninor (India).

Geografisk fordeling av eiendeler og investeringer basert på selskapenes lokalisering

Beløp i millioner kroner	Anleggsmidler eksklusiv eiendel ved utsatt skatt og andre anleggsmidler		Totale eiendeler	
	2011	2010	2011	2010
Norge	26 279	25 929	37 769	37 078
Sverige	11 695	12 260	17 011	17 460
Øvrig Norden	8 609	8 894	10 881	11 248
Øvrig Vest-Europa	376	405	865	673
Sentral-Europa	12 826	14 290	15 345	16 365
Øst-Europa	31 293	27 834	31 293	27 834
Thailand	14 160	15 147	20 789	20 661
Øvrig Asia ¹⁾	22 156	30 675	32 272	41 377
Øvrige land	113	34	115	36
Sum eiendeler	127 506	135 468	166 339	172 731

¹⁾ Øvrig Asia inkluderer DiGi (Malaysia), Grameenphone (Bangladesh), Telenor Pakistan og Uninor (India).

/ 06 / Driftsinntekter

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Mobilkommunikasjon	68 436	65 754
Fast telefoni, internett og TV	14 078	15 025
Satellitt og TV-distribusjon	6 757	6 601
Annet	3 784	3 599
Sum tjenester	93 055	90 978
Kundeutstyr	5 461	3 866
Sum produkter	5 461	3 866
Driftsinntekter	98 516	94 843

Mobilkommunikasjon inkluderer inntekter fra tale og ikke-tale trafikk, abonnement og tilknytning til mobilutstyr og inngående trafikk fra andre mobiloperatører.

Fast telefoni, internett og TV: Fast telefoni inkluderer inntekter fra trafikk, abonnement og tilknytningsinntekter for PSTN/ISDN and Voice over Internet Protocol (VOIP). Internett og TV inkluderer inntekter fra abonnement fra xDSL og fiber, abonnement and trafikk inntekter fra internett trafikk samt inntekter fra TV tjenester.

Satellitt og TV-distribusjon inkluderer inntekter fra distribusjon av TV via satellitt (både DTH og SMATV), inntekter fra satellittkringkasting, terrestrial radio, distribusjon av TV-kanaler og salg av betingede tilgangstjenester for betal-TV.

Kundeutstyr er i hovedsak inntekter fra salg av mobilutstyr.

Annet inkluderer i hovedsak inntekter fra leide samband, leide nett, datatjenester, managed services, husleieinntekter med videre.

Konsernet har bare i begrenset grad inntekter fra operasjonelle leieavtaler. Dette er i hovedsak inntekter fra leie av kobbertilknytninger og mørk fiber til andre operatører, samlokalisering, leie av utstyr, i hovedsak innenfor satellittvirksomheten og leieinntekter fra eiendommer. Konsernet har i liten grad inntekter fra finansielle leieavtaler. Leieinntektene er inkludert i de ulike inntektsgruppene i tabellen ovenfor og er ikke vist særskilt da de er uvesentlige og i sin form ikke er forskjellige fra de ulike inntektskategoriene. De fleste avtalene har korte minimum leieperioder, og framtidige minimum leieinntekter er uvesentlige.

/ 07 / Vare- og trafikkostnader

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Trafikkostnader	(15 246)	(15 686)
Varer for videresalg og andre varekostnader	(12 294)	(10 553)
Sum vare- og trafikkostnader	(27 541)	(26 239)

Trafikkostnader inkluderer operasjonelle leiekostnader relatert til leie av dedikert nett og satellittkapasitet. Se note 33 for informasjon om operasjonelle leieforpliktelser.

/ 08 / Lønn og personalkostnader

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Lønn og feriepenger	(8 994)	(9 035)
Arbeidsgiveravgift	(1 063)	(1 046)
Pensjonskostnader inkludert arbeidsgiveravgift (note 27)	(883)	(834)
Aksjebasert betaling, eksklusiv arbeidsgiveravgift ¹⁾	(100)	(57)
Andre personalkostnader	(532)	(597)
Beholdningsendring egentilvirkede anleggsmidler	758	717
Sum lønn og personalkostnader	(10 814)	(10 852)

¹⁾ Inkluderer kostnader relatert til konsernets aksjeprogram for alle ansatte i de europeiske datterselskapene, og konsernets langsiktige insentivordning for ledere og nøkkelpersoner.

Gjennomsnittlig antall årsverk var 31.000 i 2011 og 33.000 i 2010.

/ 09 / Andre driftskostnader

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Operasjonelle leieavtaler av bygninger, tomter og utstyr	(3 858)	(3 573)
Kostnader til lokaler, biler, kontorutstyr med videre	(1 827)	(1 831)
Drift og vedlikehold	(4 983)	(4 915)
Konsesjonsavgifter	(4 688)	(4 155)
Markedsføring og salgsprovisjoner	(7 743)	(7 121)
Reklame	(2 312)	(2 600)
Konsulentonorar og innleie av personell	(2 229)	(2 121)
Øvrig	(1 995)	(2 216)
Sum andre driftskostnader	(29 635)	(28 532)

/ 10 / Andre inntekter og kostnader

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Gevinst ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter	399	158
Tap ved avgang av varige driftsmidler og virksomheter	(369)	(283)
Kostnader knyttet til nedbemanninger og tapskontrakter	(532)	(401)
Engangseffekter knyttet til pensjonskostnader	18	(46)
Sum andre inntekter (kostnader)	(485)	(572)

Gevinst ved avgang i 2011 var hovedsakelig relatert til salg av varige driftsmidler, eiendommer og virksomheter i Telenor Norge og Øvrig virksomhet. Gevinst ved avgang i 2010 var hovedsakelig relatert til salg av eiendommer og varige driftsmidler.

Tap ved avgang i 2011 var hovedsakelig relatert til utrangert utstyr i Telenor Norge, Broadcast, Telenor Ungarn og Telenor Pakistan. Tap ved avgang i 2010 var hovedsakelig relatert til utrangert utstyr i Telenor Norge og Telenor Pakistan.

Kostnader knyttet til nedbemanninger og tapskontrakter i 2011 var hovedsakelig relatert til nedbemanning i Telenor Norge, Telenor Danmark, Broadcast og Telenor ASA, samt tapskontrakter i Broadcast og Telenor Sverige. I 2010 var kostnadene hovedsakelig relatert til nedbemanning i Telenor Norge, Telenor Danmark, Telenor ASA, Telenor Ungarn og Telenor Sverige, samt tapskontrakter i Telenor Ungarn og Broadcast. Se også note 26.

Engangseffekter knyttet til pensjonskostnader i 2011 var relatert til restrukturering av virksomheter i Telenor Norge. I 2010 var engangseffekter relatert til avvikling av gjeldende AFP-ordning i norske selskaper. Se note 27 for ytterligere informasjon.

/ 11 / Utgifter til forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling innregnet i resultatregnskapet utgjorde 387 millioner kroner i 2011 (387 millioner kroner i 2010). Kostnadsført forskning og utviklingsaktiviteter i konsernet relaterer seg til utvikling av nye teknologier, nye tjenester og produkter, produksikkerhet/nettverkssikkerhet og ny anvendelse av eksisterende nett. Beløp som nevnt over reflekterer ikke utvikling som er innregnet som immaterielle eiendeler eller varige driftsmidler i oppstilling over finansiell stilling.

/ 12 / Avskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger

Beløp i millioner kroner	Varige driftsmidler		Goodwill		Immaterielle eiendeler		Forskuddsbetalte leieavtaler		Sum	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Avskrivninger og amortiseringer	(11 163)	(11 270)	-	-	(4 010)	(4 643)	(136)	(221)	(15 309)	(16 134)
Nedskrivninger	(36)	-	(1 437)	(14)	(2 867)	-	-	-	(4 340)	(14)
Sum avskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	(11 199)	(11 270)	(1 437)	(14)	(6 877)	(4 643)	(136)	(221)	(19 649)	(16 148)

Nedskrivninger er primært relatert til Uninor. Nedskrivningen var innregnet som en konsekvens av kanselleringen av alle eksisterende 2G lisenser i Uninor, med virkning fra 2. juni 2012, i en indisk høyesterettsdom 2. februar 2012. Se note 17, 18, 19, 35 og 38 for ytterligere informasjon.

Forskuddsbetalte leieavtaler er hovedsakelig relatert til tilknytningsavgifter for leie av kabler hos andre operatører (operatøraksess osv.) i Sverige og Danmark. Avskrivningsperiodene for tilknytningsavgiftene er basert på forventet periode for kundeforhold basert på historisk informasjon. Se note 22 for ytterligere informasjon.

/ 13 / Finansiinntekter og -kostnader

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Renteinntekter på kontanter og kontantekvivalenter	724	478
Utbytte fra tilgjengelig-for-salg investeringer	9	13
Andre finansiinntekter	79	274
Sum finansiinntekter	812	765
Rentekostnader på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	(2 042)	(1 706)
Kapitalisering av renter	41	104
Sum rentekostnader	(2 001)	(1 602)
Andre finanskostnader	(206)	(223)
Sum finanskostnader	(2 207)	(1 825)
Netto valuta gevinst (tap), unntatt effekter av reklassifisering	73	18
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultat	(350)	(667)
Netto valuta gevinst (tap)	(277)	(649)
Netto verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet	27	(370)
Netto gevinst (tap) ved avgang av finansielle eiendeler tilgjengelig-for-salg	54	55
Netto gevinst (tap) ved avgang av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	-	3
Øvrig gevinst (tap) av finansielle eiendeler	(3)	32
Netto gevinst (tap og nedskrivning) av finansielle eiendeler og -forpliktelser	52	90
Netto finansiinntekter og -kostnader	(1 593)	(1 989)

Økte finansiinntekter i 2011 sammenlignet med 2010 er hovedsakelig forklart ved økte rentesatser relatert til kontanter og kontantekvivalenter. Økningne av andre finansiinntekter i 2010 var hovedsakelig relatert til innregning av gjenværende gevinst fra Cross Border QTE leieavtaler for GSM-mobiltelefonnett og fasttelefonnett.

Økte finanskostnader i 2011 sammenlignet med 2010 er i hovedsak relatert til endret gjeldssammensetning i konsernet, med en høyere andel av gjelden i høyrentevalutaer som indiske rupi i 2011.

Renter kapitaliseres på kvalifiserende eiendeler og er basert på vilkår i de generelle låneprogrammene for norske datterselskaper eller tilsvarende relevante låneutgiftene for utenlandske datterselskaper. Datterselskap eid 90 % eller mer av konsernet er finansiert av konsernet. Se note 29 for mer informasjon vedrørende renter på ekstern gjeld.

Netto verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet er hovedsakelig relatert til derivater benyttet som økonomisk sikring av rentebærende gjeld som ikke oppfyller kravene til sikringsbokføring.

Beløp overført fra egenkapital til resultat består av et valutapå på 350 millioner norske kroner fra den initielle investeringen i Uninor, som tidligere var regnskapsført som en del av egenkapitalen og som ble reklassifisert til resultat i 2011. Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultat i 2010 inkluderer et tap på 534 millioner kroner som ble reklassifisert ved implementering av revidert IAS 27, da det ble umulig å sikre kjøp av andeler fra minoritetsinteresser.

/ 14 / Skatter

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Resultat før skatt	12 575	20 205
Betalbar skatt	(5 353)	(6 503)
Utsatt skatt	(5)	1 521
Skattekostnad	(5 358)	(4 982)

Utsatt skatteinntekt er redusert i 2011 sammenlignet med 2010. Utsatt skatteinntekt i 2010 skyldtes i hovedsak reversering av avsetninger for kildeskatt knyttet til OJSC VimpelCom og Kyivstar på ca. 1 milliard kroner.

Effektiv skattesats

Tabellen nedenfor viser avstemming av rapportert skattekostnad mot forventet skattekostnad basert på nominell skattesats på 28 % i Norge. Den viser også de vesentligste komponentene i skattekostnaden. Nærmere omtale av de vesentligste linjene følger under tabellen.

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Forventet skattekostnad basert på norsk nominell skattesats (28 %)	(3 521)	(5 657)
Skattesatser utenfor Norge som avviker fra 28 %	261	508
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	592	881
Ikke fradragsberettigede kostnader	(540)	(301)
Ikke fradragsberettiget nedskrivning av goodwill	(430)	(4)
Gevinster/(tap) ved salg/bytte av aksjer	497	1 569
Betalbar og utsatt skatt på tilbakeholdt overskudd i datter- og tilknyttede selskaper	(613)	483
Årets ikke-innregnede eiendeler ved utsatt skatt	(2 393)	(1 945)
Endring i tidligere års ikke-innregnede eiendeler ved utsatt skatt	151	56
Skattekreditter	167	39
Vesentlige omtvistede skattesaker	-	(815)
Skatteeffekt av ikke videreført virksomhet	-	91
Annet	471	112
Skattekostnad	(5 358)	(4 982)
Effektiv skattesats i %	42,6	24,7

Skattesatser utenfor Norge som avviker fra 28 %

De største effektene er knyttet til Telenor Serbia (10 %) og Telenor Montenegro (9 %) som har lavere skattesatser enn 28 %, og Grameenphone Ltd. (Bangladesh: 35 %), Telenor Pakistan (35 %) og Uninor (India: 30,9 %) som har høyere skattesats. Effekten av endringer i skattesatsen i Thailand fra 30 % i 2011 til 23 % i 2012 og 20 % i 2013 er også reflektert i denne posten.

Andel resultat fra tilknyttede selskaper

Resultater fra tilknyttede selskaper er innregnet etter skatt og påvirker dermed ikke konsernets skattekostnad, se note 21.

Ikke fradragsberettiget nedskrivning av goodwill

I 2011 er nedskrivningen av goodwill primært knyttet til Uninor, se note 17 og 18.

Gevinster/tap ved salg/bytte av aksjer

Gevinst ved salg av aksjer og avhendelse gjennom utvanning av eierandel i tilknyttede selskaper er inkludert i denne linjen. I 2011 gjelder dette hovedsakelig en regnskapsmessig gevinst på 1,6 milliarder kroner i forbindelse med kombinasjonen av VimpelCom og Wind Telecom, som ikke er skattepliktig. For 2010 relaterer dette seg hovedsakelig til en gevinst på 6,5 milliarder kroner fra kombinasjonen av OJSC VimpelCom og Kyivstar til VimpelCom Ltd, som resulterte i en skattepliktig gevinst på 3 % av 34 milliarder kroner beskattet med 28 % eller 282 millioner kroner i betalbar skatt for 2010. Se note 21 for ytterligere informasjon om disse transaksjonene.

Betalbar og utsatt skatt på tilbakeholdte overskudd i datter- og tilknyttede selskaper

Denne linjen inkluderer betalbar skatt på mottatt utbytte, samt utsatt skatt (primært kildeskatt) som konsernet har avsatt på tilbakeholdte overskudd i utenlandske datter- og tilknyttede selskaper. En netto skatteinntekt for 2010 skyldes reversering av avsetninger for kildeskatt knyttet til OJSC VimpelCom og Kyivstar på ca. 1 milliard kroner. Totalt er det ikke avsatt for forpliktelser ved utsatt skatt på tilbakeholdte overskudd på 1.6 milliarder kroner i utenlandske datter- og tilknyttede selskaper.

Årets ikke-innregnede eiendeler ved utsatt skatt

For 2011 og 2010 gjelder dette hovedsaklig skattemessige tap i Uninor.

Vesentlige omtvistede skattesaker

I 2010 mottok Telenor ASA vedtak om endringer av skatteoppgjørene for 2006 og 2007 fra norske skattemyndigheter. Endringene var knyttet til gevinster på en Total Return Swap avtale med aksjer i OJSC VimpelCom som underliggende objekt. Norske skattemyndigheter mener Total Return Swap avtalen skal skattlegges som et finansielt instrument med løpende realisasjon. Det ble gjort en avsetning på 815 millioner kroner som også ble betalt i 2010. Konsernet er uenig i skattemyndighetenes vurdering og har anket vedtaket.

Annet

Den positive effekten i 2011 skyldes i hovedsak reversering av NOKUS beskatning, etter signeringen av videreføringen av skatteavtalen mellom Norge og Montenegro, samt reverseringen av en overavsetning av betalbar skatt for tidligere år i Grameenphone og en avklaring av reglene vedrørende skatteinsentiver knyttet til investering i bredbånd i DiGi.

Fremførbare underskudd

Fremførbare underskudd for utvalgte land utløper som følger per 31. desember 2011:

Beløp i millioner kroner	Norge	Sverige	India	Pakistan	Øvrig	Sum
2012	-	-	-	-	20	20
2013	-	-	-	5	43	47
2014	-	-	-	17	176	192
2015	-	-	-	9	80	89
2016	-	-	-	-	91	92
2017 og senere	-	-	8 346	8	120	8 474
Ikke tidsbegrenset	1 424	287	1 846	6 190	150	9 897
Sum fremførbare underskudd	1 424	287	10 192	6 229	680	18 812
Hvorav eiendeler ved utsatt skatt er ikke innregnet	1 372	-	10 176	3 399	505	15 452
Fremførbare underskudd hvor eiendeler ved utsatt skatt er innregnet	52	287	16	2 830	175	3 360

Fremførbare underskudd for utvalgte land utløper som følger per 31. desember 2010:

Beløp i millioner kroner	Norge	Sverige	India	Pakistan	Øvrig	Sum
2011	-	-	-	-	135	135
2012	-	-	-	5	22	27
2013	-	-	-	12	48	60
2014	-	-	-	19	262	281
2015	-	-	-	9	67	76
2016 og senere	-	-	4 337	8	208	4 553
Ikke tidsbegrenset	1 440	1 137	1 182	7 081	181	11 021
Sum fremførbare underskudd	1 440	1 137	5 519	7 134	923	16 152
Hvorav eiendeler ved utsatt skatt er ikke innregnet	1 437	329	5 519	3 591	923	11 799
Fremførbare underskudd hvor eiendeler ved utsatt skatt er innregnet	3	807	-	3 543	-	4 353

For Uninor i India og Telenor Pakistan, er utsatt skattefordel som følge av uutnyttede fremførbare skattemessige underskudd kun innregnet i den grad disse kan utnyttes mot skatteøkende midlertidige forskjeller, siden det ikke er overbevisende bevis for at tilstrekkelig fremtidig skattbar inntekt vil foreligge.

Telenor Pakistan, som har ikke-innregnede skattemessige underskudd, har fått et vedtak om endring fra skattemyndighetene i Pakistan om fradragsrett for visse utgifter i selvangivelsene fra tidligere år. Telenor Pakistan er uenig og har anket. Det er ikke fortatt noen avsetning for dette skattekravet.

Forpliktelses/eiendeler ved utsatt skatt per 31. desember

	2011			2010		
	Eiendeler ved utsatt skatt	Forpliktelses ved utsatt skatt	Hvorav eiendeler ikke innregnet	Eiendeler ved utsatt skatt	Forpliktelses ved utsatt skatt	Hvorav eiendeler ikke innregnet
Beløp i millioner kroner						
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3 665	(6 029)	(711)	4 387	(7 116)	(312)
Tilbakeholdte overskudd i utenlandske datter- og tilknyttede selskaper	-	(226)	-	-	(528)	-
Andre langsiktige poster	2 410	(1 612)	(113)	2 550	(1 749)	(100)
Sum anleggsmidler og langsiktig gjeld	6 074	(7 866)	(824)	6 937	(9 393)	(412)
Sum omløpsmidler og kortsiktig gjeld	1 048	(470)	-	1 016	(453)	(43)
Fremførbare underskudd	5 973	-	(4 848)	5 182	-	(3 755)
Totale forpliktelses/eiendeler ved utsatt skatt	13 096	(8 336)	(5 672)	13 134	(9 846)	(4 209)
Netto forpliktelses/eiendeler ved utsatt skatt	-	(913)	-	-	(921)	-
Hvorav eiendeler ved utsatt skatt		1 275			2 006	
Hvorav forpliktelses ved utsatt skatt		(2 188)			(2 927)	

Eiendeler ved utsatt skatt er i hovedsak innregnet i Norge og DTAC i Thailand.

Endring utsatt skatt

	2011	2010
Beløp i millioner kroner		
Per 1. januar	(921)	(2 024)
Innregnet i resultatregnskapet	(5)	1 521
Innregnet i øvrige resultatelementer	(125)	(278)
Kjøp og salg av datterselskaper	(2)	(44)
Omregningsdifferanser på utsatt skatt	140	(75)
Skatteeffekt fra avviklet virksomhet	-	(22)
Per 31. desember	(913)	(921)

/ 15 / Avviklet virksomhet

Konserninterne transaksjoner fra avviklet virksomhet forblir konsolidert og eliminert i konsernregnskapet. Konserneksterne transaksjoner er reklassifisert til avviklet virksomhet. Opplysninger presentert under vil dermed ikke gi et fullstendig bilde av de avviklede virksomheter.

Det tilkom ingen nye avviklede virksomheter i løpet av 2011.

Cinclus Technology

Cinclus Technology er et datterselskap av konsernet og leverte teknologi for automatisk måleravlesning. I løpet av 2010 avsluttet Cinclus Technology sin opprinnelige drift basert på tidligere inngåtte kundekontrakter, og har avhendet alle eiendeler og forpliktelses relatert til drift av disse. Selskapet har utforsket alternative muligheter for drift i 2011.

EDB Business Partner

Som følge av fusjonen med ErgoGroup ASA ble konsernets eierandel i EDB Business Partner ASA utvannet og det nye fusjonerte selskapet ble rapportert som et tilknyttet selskap fra 30 september 2010.

Resultat fra konsernets avviklede virksomheter:

Beløp i millioner kroner	2010		
	Total	EDB	Cinclus
Driftsinntekter	4 773	4 773	-
Driftskostnader	(5 130)	(5 297)	167
Driftsresultat	(357)	(524)	167
Netto finansinntekter og –kostnader	(115)	(115)	-
Resultat før skatt	(472)	(639)	167
Skattekostnad	57	82	(25)
Resultat etter skatt fra avviklet virksomhet	(415)	(556)	142

Resultat etter skatt fra avviklet virksomhet fordelt på:

Beløp i millioner kroner	2010
Minoritetsinteresser	(271)
Aksjonærer i Telenor ASA (majoritetsinteresser)	(144)

Resultat per aksje i norske kroner for avviklet virksomhet

Ordinært	(0,25)
Utvannet	(0,26)

Netto kontantstrømmer relatert til konsernets avviklede virksomhet:

Beløp i millioner kroner	2010		
	Total	EDB	Cinclus
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(367)	(431)	64
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(291)	(247)	(44)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(333)	(333)	-

/ 16 / Resultat per aksje

Fra resultat etter skatt

Ordinært og utvannet resultat per aksje som kan henføres til aksjonærer i Telenor ASA er beregnet basert på følgende resultat- og aksjegrunnlag:

Resultat

Beløp i millioner kroner, unntatt resultat per aksje	2011	2010
Resultat etter skatt ved beregning av ordinært resultat per aksje (årets resultat som kan henføres til aksjonærer i Telenor ASA)	7 165	14 334
Effekt av potensielt utvannende aksjer	-	-
Resultat etter skatt ved beregning av i utvannet resultat per aksje	7 165	14 334
Ordinært resultat per aksje	4,45	8,69
Utvannet resultat per aksje	4,44	8,67

Antall aksjer i tusen

	2011	2010
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer ved beregning av ordinært resultat per aksje	1 610 965	1 649 205

Effekt av potensielt utvannende aksjer:

Aksjeopsjoner og bonusaksjer	3 642	3 171
Veiet gjennomsnittlig antall aksjer ved beregning av utvannet resultat per aksje	1 614 607	1 652 376

Nevneren i utregningene av både ordinært og utvannet resultat per aksje har blitt justert for effektene fra tilbakekjøp av egne aksjer.

Fra videreført virksomhet

Beregningene av ordinært og utvannet resultat per aksje fra virksomhet som videreføres som kan henføres til aksjonærer i Telenor ASA er utført på følgende resultat- og aksjegrnlag:

Resultat

Beløp i millioner kroner, unntatt resultat per aksje	2011	2010
Resultat etter skatt som kan henføres til aksjonærer i Telenor ASA	7 165	14 334
Korrigert for:		
Resultat etter skatt fra avvirket virksomhet	-	(415)
Resultat etter skatt ved beregning av ordinært resultat per aksje fra virksomhet som videreføres	7 165	14 749
Effekt av potensielt utvannende aksjer	-	-
Resultat etter skatt ved beregning av utvannet resultat per aksje fra virksomhet som videreføres	7 165	14 749
Ordinært resultat per aksje	4,45	8,94
Utvannet resultat per aksje	4,44	8,93

Nevneren i utregningene er de samme som beskrevet ovenfor for både ordinært og utvannet resultat per aksje.

/ 17 / Goodwill

Beløp i millioner kroner	EDB									Sum konsern
	Telenor Danmark	Telenor Sverige	Telenor Ungarn	DTAC Thailand	Telenor Serbia	Uninor India	Broadcast	Business Partner	Øvrige ¹⁾	
Akkumulert kostpris										
Per 1 januar 2010	7 676	4 773	4 759	2 181	6 466	1 399	1 868	4 034	1 232	34 388
Omregningsdifferanser	(476)	358	(390)	275	(924)	77	11	38	57	(974)
Tilgang ved erverv av datterselskap	-	-	-	-	-	-	-	14	5	19
Eliminering ved avgang datterselskaper	-	-	-	-	-	-	-	(4 086)	(3)	(4 089)
Per 31. desember 2010	7 200	5 131	4 369	2 456	5 542	1 476	1 879	-	1 291	29 344
Omregningsdifferanser	(34)	(4)	(530)	(77)	(97)	(201)	(1)	-	(5)	(949)
Reallokering av goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	21	21
Eliminering ved avgang datterselskaper	-	-	-	(5)	-	-	(4)	-	(14)	(23)
Per 31. desember 2011	7 166	5 127	3 839	2 374	5 445	1 275	1 874	-	1 293	28 393
Akkumulerte nedskrivninger										
Per 1. januar 2010	(3 179)	(182)	-	(5)	(1 791)	-	(129)	(218)	(11)	(5 515)
Omregningsdifferanser	197	(14)	-	(1)	256	-	(2)	-	-	436
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)
Eliminering ved avgang datterselskaper	-	-	-	-	-	-	-	218	3	221
Per 31. desember 2010	(2 982)	(196)	-	(6)	(1 535)	-	(131)	-	(22)	(4 872)
Omregningsdifferanser	14	1	-	-	27	-	(1)	-	-	41
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	(1 275)	(36)	-	(125)	(1 437)
Eliminering ved avgang datterselskaper	-	-	-	6	-	-	-	-	14	20
Per 31. desember 2011	(2 968)	(195)	-	-	(1 508)	(1 275)	(168)	-	(133)	(6 248)
Regnskapsført verdi										
Per 31. desember 2011	4 198	4 932	3 839	2 374	3 937	-	1 706	-	1 160	22 145
Per 31. desember 2010	4 218	4 935	4 369	2 450	4 007	1 476	1 748	-	1 269	24 472

¹⁾ Øvrige omfatter i hovedsak DiGi (Malaysia), Telenor Montenegro og Telenor Norge (Datamatrix og Canal Digital Kabel).

Se note 18 for nedskrivningsvurderinger.

/ 18 / Nedskrivningsvurderinger

Goodwill ervervet ved virksomhetssammenslutninger er allokert til individuelle kontantgenererende enheter eller driftssegmenter som fremgår av note 17, med unntak av goodwill på 76 millioner kroner relatert til Canal Digital Kabel i Sverige (inkludert i segmentet Broadcast) som er testet sammen med Telenor Sverige som en kontantgenererende enhet basert på ledelsens planer om å integrere disse med effekt fra 1. januar 2012.

Virkelig verdi fratrukket salgskostnader (netto salgsverdi) er brukt for å fastsette gjenvinnbart beløp av de kontantgenererende enhetene som er børsnoterte selskaper. Netto salgsverdi for selskapene er basert på notert markedspris per 31. desember 2011 og 2010. DTAC er børsnotert både i Thailand og i Singapore. DiGi er børsnotert i Malaysia.

For øvrige kontantgenererende enheter er diskonterte kontantstrømmodeller benyttet for å fastsette bruksverdi. Ledelsen har projisert kontantstrømmer basert på økonomiske prognoser og strategiplaner og som dekker en periode på tre år med unntak av Uninor hvor en fem års prognose og strategiplan er lagt til grunn.

For enheter hvor driften fortsatt er i en vekstfase og hvor det derfor ikke er forventet å nå en normalisert kontantstrøm innenfor den eksplisitte prognoseperioden, omfatter beregningen to perioder med ekstrapolerte kontantstrømmer. Kontantstrømmer for perioden frem til normalisert kontantstrøm ekstrapoleres med bruk av vekstrater som reflekterer ledelsens beste estimat for den forventede markeds- og økonomiske utviklingen i det landet der enheten opererer. Når en normalisert kontantstrøm er nådd, er kontantstrømmen ekstrapolert med konstante nominelle vekstrater. Ved utgangen av 2011 forventes det at Uninor ikke vil nå normalisert kontantstrøm innen utgangen av den eksplisitte prognoseperioden. Det antas at virksomheten i India vil fortsette ved å kjøpe nye lisenser. Se ytterligere beskrivelse av situasjonen i India i note 35 og 38.

For å teste rimeligheten av estimatene for bruksverdien, er disse sammenlignet med eksterne verdivurderingsrapporter og multipler for sammenlignbare selskaper innen telekommunikasjonsbransjen.

Nøkkelforutsetninger

Nøkkelforutsetninger som er benyttet i beregningen av bruksverdi er vekstrater, EBITDA-marginer, driftsmessige investeringer og diskonteringssetser.

Vekstrater – De forventede vekstratene for en kontantgenererende enhet konvergerer fra dagens nivå, basert på resultater fra de siste årene, til det langsiktige vekstnivået i markedet virksomheten drives i. Vekstratene brukt til å utlede kontantstrømmer utover den eksplisitte prognoseperioden er basert på ledelsens erfaringer, forutsetninger i form av markedsandeler og forventninger til markedsutviklingen der virksomheten drives. Vekstratene brukt til å ekstrapolere kontantstrømmene for terminalverdien er ikke høyere enn forventet langsiktig vekst i markedet der virksomheten drives.

Gjennomsnittlig EBITDA-margin – EBITDA-marginen representerer driftsmarginene før avskrivninger og amortiseringer og er estimert ut i fra nåværende marginer og forventet fremtidig markedsutvikling. Kommiterte og vedtatte effektivitetsprogrammer er hensyntatt. Endringer i resultatet av disse tiltakene kan ha innvirkning på fremtidige forventede EBITDA-marginer.

Driftsmessige investeringer (Capex) – Et normalisert forhold mellom investeringer og driftsinntekter (driftsmessige investeringer som en prosentandel av driftsinntekter) forutsettes på lang sikt. Endringer i trafikkvolum og antall abonnementer gjennom en vekstfase vil påvirke det fremtidige forholdet mellom investeringer og inntekter. Broadcast DTH/kabel-TV virksomheten er mindre kapitalintensiv og forholdet mellom driftsmessige investeringer og inntekter er ikke definert som en nøkkelforutsetning for verdivurderingen av denne virksomheten. De forventede driftsmessige investeringene inkluderer ikke investeringer som vesentlig forbedrer eiendelenes ytelse, ettersom slike effekter stort sett ikke hensyntas i estimerte kontantstrømmer.

Diskonteringssetser – Diskonteringssetsene er basert på en vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) modell, utledet ved bruk av kapitalverdimodellen (CAPM). Et selskaps kapitalkostnad som følge av egenkapital og gjeld, vektet for å gjenspeile dets kapitalstruktur på henholdsvis 70:30, gir dets vektete gjennomsnittlige kapitalkostnad. I økonomier hvor det ikke eksisterer en lokal langsiktig risikofri rente, er WACC-rentene, som er benyttet til å diskontere fremtidige kontantstrømmer, basert på 10 års amerikansk risikofri rente justert for forskjellen i inflasjon og landrisikopremie. Diskonteringssetsene tar videre hensyn til gjeldspremie, markedsrisikopremie, gjeldsgrad, selskapskattesats og eiendelsbeta. For kontantgenererende enheter i økonomier der inflasjonen for tiden er høy og hvor inflasjonsforventningene er betydelig lavere, er kontantstrømmene for de ulike år diskontert med ulik diskonteringssetser.

På grunn av den svært usikre situasjonen for Uninor etter høyesterettsdommen som kansellerte de eksisterende lisensene, har konsernet ikke vært i stand til å justere de fremtidige estimerte kontantstrømmer på en pålitelig måte, eller å reflektere risikoen gjennom den vektete gjennomsnittlige kapitalkostnaden (WACC) utledet ved bruk av kapitalverdimodellen (CAPM). I stedet er det gjort en justering i den vektete gjennomsnittlige kapitalkostnaden for å reflektere den spesifikke risikoen i Uninor.

For årene 2011 og 2010 er gjenvinnbart beløp for de kontantgenererende enhetene fastsatt basert på følgende nøkkelforutsetninger:

	Diskonteringssats etter skatt (WACC) i %		Diskonteringssats før skatt i %		Nominell vekstrate for kontantstrømmer i terminalverdi i %	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Telenor Ungarn	10,2–8,8	11,2–9,7	12,3–10,9	13,5–12,0	0,0	0,0
Telenor Danmark	5,5	6,9	7,2	8,9	0,5	0,5
Telenor Sverige	5,0	6,5	6,6	8,2	0,5	0,5
Broadcast	4,5	6,3	6,6	8,5	(1,5)	0,0
Telenor Serbia	13,9–12,1	14,5–11,8	14,9–13,1	15,5–12,8	3,0	3,0
Uninor, India (se detaljer nedenfor)	16,6–14,6	13,9–11,2	19,0–17,0	15,7–12,9	6,0	6,0

I beregningene av gjenvinnbart beløp har konsernet benyttet forventede kontantstrømmer etter skatt og tilsvarende diskonteringssatser etter skatt. Gjenvinnbare beløp ville ikke ha blitt vesentlig påvirket om kontantstrømmer før skatt og diskonteringssats før skatt var benyttet. Diskonteringssats før skatt er beregnet ved hjelp av en iterativ metode.

For Uninor er det lagt til grunn at driften vil fortsette etter forventet kjøp av nye lisenser i 2012 og en betydelig vekst i kontantstrømmene er forventet i løpet av ekstrapoleringsperioden. Forventet gjennomsnittlig årlig vekstrate i kontantstrømmer i Uninor for år 6–9 er 10,6 %. Disse vekstrate er basert på forventinger til markedsandel og ledelsens beste estimat for ARPU-nivåer og antall abonnenter. Utover år 9 er kontantstrømmene ekstrapolert ved hjelp av en konstant nominell vekst (terminalverdi).

Driftsmessige investeringer i Uninor vil være på et lavere nivå enn gjennomsnittet, på grunn av en mindre kapitalintensiv modell som følge av at driften i stor grad gjennomføres ved bruk av partnere.

Nedskrivninger

Den 2. februar 2012 avsa Indisk høyesterett en dom om å kansellere alle de 122 lisensene som ble utstedt til flere operatører i løpet av 2008, med virkning fra 2. juni 2012. Dette inkluderte alle lisenser utstedt til Uninor. Som en konsekvens av dommen, er goodwill i Uninor på 1,3 milliarder kroner nedskrevet, i tillegg ble lisenser til en verdi av 2,8 milliarder kroner nedskrevet (se note 35 og 38). Nedskrivningen er basert på beregningene av bruksverdi per 31. desember 2011 som forutsetter videreført virksomhet i India gjennom kjøp av nye lisenser i 2012. Følgende nøkkelforutsetninger er lagt til grunn når gjenvinnbart beløp for Uninor er estimert:

Sentrale forutsetninger i 2011	Prosentpoeng
Diskonteringssats etter skatt	16,6–14,6
Omsetningsvekst ¹⁾	19,4
EBITDA margin vekst ²⁾	14,9
Vekst i kontantstrømmer år 6 til 9 ³⁾	10,6
Nominell vekstrate i terminalverdien	6,0

¹⁾ Representerer årlig vekstrate i hele perioden på 9 år.

²⁾ Representerer årlig vekstrate i perioden fra 2015 og frem til terminalåret.

³⁾ Representerer årlig vekstrate

Etter nedskrivningene knyttet til goodwill og lisenser i Uninor, utgjør regnskapsført verdi av driftsmidler og andre immaterielle eiendeler 4 milliarder kroner, som er understøttet av det estimerte gjenvinnbare beløpet for den kontantgenererende enheten, under forutsetning om fortsatt drift og fortsatt bruk av alle driftsmidler. Det estimerte gjenvinnbare beløpet er omtrent på samme nivå som regnskapsført verdi av den kontantgenererende enheten, noe som indikerer at mindre endringer i forutsetningene kan resultere i ytterligere nedskrivninger knyttet til regnskapsført verdi av gjenværende eiendeler. Se note 35 og 38 for ytterligere informasjon.

Sensitivitetsanalyse av kontantgenererende enheter med vesentlig goodwill

I forbindelse med nedskrivningstesting av goodwill har konsernet gjennomført sensitivitetsanalyser. Konsernet mener at ingen endringer i noen av nøkkelforutsetningene for nedskrivning innenfor et rimelig mulighetsområde, vil medføre at regnskapsført verdi av noen av de kontantgenererende enhetene overstiger gjenvinnbart beløp.

/ 19 / Immaterielle eiendeler

Beløp i millioner kroner	Kundebase	Lisenser	Varemerke	Program vare kjøpt	Program vare egen utviklet	Roaming avtale og annet ¹⁾	Anlegg under utførelse ²⁾	Sum
Akkumulert kostpris								
Per 1. januar 2010	4 688	24 436	2 786	12 486	2 943	3 600	1 508	52 447
Reklassifiseringer ³⁾	(3)	24	2	(74)	(4)	(2)	(26)	(83)
Tilgang	-	854	1	1 537	-	46	239	2 677
Tilgang egenutvikling	-	-	-	-	308	4	-	312
Tilgang ved erverv av datterselskap	2	-	23	5	-	8	-	38
Omregningsdifferanser	7	1 455	100	179	(17)	(51)	88	1 761
Avgang	(2 920)	(1 041)	(285)	(796)	(783)	(42)	(4)	(5 871)
Per 31. desember 2010	1 774	25 728	2 627	13 337	2 447	3 563	1 805	51 281
Reklassifiseringer ³⁾	-	9	(21)	120	(2)	-	(34)	72
Tilgang	-	687	-	1 316	-	44	573	2 620
Tilgang egenutvikling	-	-	-	-	143	-	-	143
Tilgang ved erverv av datterselskap	11	14	-	17	-	-	-	42
Omregningsdifferanser	(14)	(1 173)	(44)	(281)	(2)	(75)	(12)	(1 601)
Avgang	(1 354)	(5)	-	(364)	(30)	15	(4)	(1 742)
Per 31. desember 2011	417	25 260	2 562	14 145	2 556	3 547	2 328	50 815
Akkumulerte av- og nedskrivninger								
Per 1. januar 2010	(3 792)	(6 114)	(1 676)	(8 975)	(2 353)	(1 417)	-	(24 327)
Reklassifiseringer ³⁾	2	(9)	(1)	(85)	-	-	-	(93)
Avskrivninger	(458)	(1 824)	(213)	(1 658)	(182)	(308)	-	(4 643)
Omregningsdifferanser	(12)	(370)	-	(72)	11	21	-	(422)
Avgang	2 776	1 013	285	751	351	35	-	5 211
Per 31. desember 2010	(1 484)	(7 304)	(1 605)	(10 039)	(2 173)	(1 669)	-	(24 274)
Reklassifiseringer ³⁾	-	(3)	-	46	-	-	(8)	35
Avskrivninger	(79)	(1 854)	(5)	(1 605)	(158)	(309)	-	(4 010)
Årets nedskrivninger	-	(2 866)	-	-	-	-	(1)	(2 867)
Omregningsdifferanser	12	232	20	201	1	43	-	509
Avgang	1 347	4	-	232	5	(22)	-	1 566
Per 31. desember 2011	(204)	(11 791)	(1 590)	(11 165)	(2 325)	(1 957)	(9)	(29 041)
Regnskapsført verdi								
Per 31. desember 2011	213	13 469	972	2 980	231	1 590	2 319	21 774
Per 31. desember 2010	290	18 424	1 022	3 298	274	1 894	1 805	27 007

¹⁾ Regnskapsført verdi på roamingavtalene var på 1,4 milliarder kroner per 31. desember 2011 og 1,7 milliarder kroner per 31. desember 2010.

²⁾ Netto tilgang.

³⁾ Inneholder også reklassifiseringer til/fra linjer i oppstilling av finansiell stilling som ikke er en del av denne tabellen.

Tilgang av lisenser i 2011 var hovedsakelig DTACs investeringer i mobilnettverk knyttet til DTACs konsesjonsrettigheter, samt erverv av 4G-lisenser og fornyelsen av 2G-lisenser i Telenor Sverige. Tilgang av lisenser i 2010 var hovedsakelig DTACs investeringer i mobilnettverk knyttet til DTACs konsesjonsrettigheter, samt erverv av 4G-lisenser i Telenor Danmark.

Tilgang av kjøpt programvare i 2011 er hovedsakelig erverv i Telenor Norge, Telenor Danmark og Broadcast.

Avgang av immaterielle eiendeler i 2010 er hovedsakelig knyttet til avgang av EDB Business Partner ASA.

DTAC har en konsesjon fra "CAT Telecom Public Company Limited" ("CAT") til å levere mobiltjenester i ulike områder i Thailand. Tillatelsen fra CAT gir DTAC lov til å utvikle, utvide og bruke mobilnettverket for å levere kommunikasjonstjenester i ulike områder av Thailand. Konsesjonen var opprinnelig på 15 år, men ble endret 23. juli 1993 og 22. november 1996 hvor konsesjonen ble forlenget til henholdsvis 22 år og 27 år. Følgelig utløper konsesjonsperioden under eksisterende avtale i 2018. I februar 2011 oppnevnte regjeringen i Thailand en komité for å forhandle med mobiloperatørene og evaluere relevant kompensasjon i forhold til endringene gjort i operatørenes konsesjonsavtaler. I juni 2011, erkjente regjeringen at komiteen ikke var i stand til å vurdere operatørenes forslag ettersom disse forslagene var utenfor utvalgets myndighet. Imidlertid mente komiteen at i den innledende fasen, bør denne saken meldes til The National Broadcasting and Telecommunications Commission (NBTC) for vurdering av relevante kriterier og tiltak. Det er ennå ikke kjent for konsernet hva regjeringens endelige konklusjon blir eller hvordan den vil reagere i saken. Konsernet mener imidlertid at endringene ble inngått i god tro, at de er lovlige, og at staten ikke har lidt noe tap som følge av disse.

Konsesjonen til DTAC er innregnet som en immateriell eiendel i henhold til IFRIC 12 Service Concession Arrangements – "The Intangible Asset Model". Regnskapsført verdi av konsesjonsrettigheten beløper seg til 7,9 milliarder kroner per 31. desember 2011 (9,1 milliarder kroner per 31. desember 2010) og amortiseres lineært over gjenstående konsesjonsperiode. Forbedringer og utvidelser innregnes og amortiseres over gjenstående levetid på konsesjonen. Reparasjon og vedlikehold innregnes som kostnad når de påløper.

Uninor har 22 GSM 1800 lisenser (en for hver telekommunikasjonssirkel) i India. De ble utstedt i 2008 og var opprinnelig gyldig til 2028, men har nå blitt kansellert av indisk høyesterett med virkning fra 2. juni 2012. Som en konsekvens av dette ble en nedskrivning av lisenser på 2,8 milliarder kroner innregnet i resultatregnskapet. Se note 35 og 38 for ytterligere informasjon.

Den eksisterende 2G-lisensen i Grameenphone i Bangladesh var gyldig frem til november 2011 og er derfor fullt avskrevet per 31. desember 2011. Bangladesh Telecommunication Regulatory Commission (BTRC) har utstedt retningslinjer for fornyelse av lisensen i september 2011. På grunn av visse uklarheter i fornyelsesprosessen, kunne ikke lisensen fornyes etter utløpet av den gamle lisensen, se note 35 for ytterligere informasjon. Imidlertid har Grameenphone lov til å fortsette sin virksomhet under den gamle lisensen inntil saken er løst og lisensen fornyes. Ifølge retningslinjene, vil den fornyede lisensen har en løpetid på 15 år. Den totale kostnaden for lisensfornyelsen er 2,4 milliarder kroner.

De immaterielle eiendelene ovenfor blir amortisert over utnyttbar levetid med unntak av visse varemerker med en regnskapsført verdi på kr 939 millioner kroner per 31. desember 2011 som har ubestemt levetid. Dette er hovedsakelig relatert til varemerket DTAC. De kontantgenererende enhetene som har varemerker med ubestemt levetid testes for nedskrivning årlig eller oftere hvis det er noen indikasjon på verdifall. Se note 18 for nedskrivningsvurderinger av kontantgenererende enheter. Når et bestemt varemerke vurderes for å ha ubestemt levetid, vurderer konsernet om bruken vil fortsette i overskuelig fremtid og at et normalt nivå av salgs- og markedsføringskostnad er pådratt for å opprettholde det spesifikke varemerket. Kundebaser, varemerker og roamingavtaler ble ervervet som en del av virksomhetssammenslutninger. I tillegg til konsesjonsrettigheten i DTAC, består lisenser hovedsakelig av mobillisenser kjøpt separat eller ervervet i forbindelse med virksomhetssammenslutninger.

Amortiseringstiden for kundebase er forventet kundelevetid basert på historiske erfaringer om kundeavgang for den enkelte virksomhet og varierer hovedsakelig mellom 2 til 5 år. Lisenser og roamingavtaler amortiseres over lisensperioden (10 til 24 år, ekskludert konsesjonsrettigheten i DTAC). Varemerker med begrenset utnyttbar levetid amortiseres over forventet brukstid, i 15 år. Programvare amortiseres over forventet brukstid. Basert på tidligere hyppige teknologiske endringer som gjør programvare utsatt for teknologisk ukurans er forventet brukstid derfor kort, normalt 3 til 7 år.

/ 20 / Varige driftsmidler

Beløp i millioner kroner	Lokal	Mobil	Radio			Kabel TV		Admini		Anlegg		Sum
	nær og fjernnett	telefon nett	Abonnent utstyr	Sentraler og utstyr	installa sjoner	anlegg	Bygninger	strative fellesinve	Tomter	Satellitter	under utførelse ¹⁾	
Akkumulert kostpris												
Per 1. januar 2010	39 696	22 358	1 413	19 784	15 122	2 588	13 906	875	9 825	4 589	5 308	135 464
Reklassifiseringer ²⁾	67	(127)	1	(448)	613	(1)	(13)	28	48	-	(57)	111
Tilgang	2 079	1 281	203	1 635	1 779	277	1 005	1	1 442	-	(666)	9 036
Tilgang ved erverv av												
datterselskap	22	-	-	-	-	-	-	1	6	-	-	29
Omregningsdifferanser	211	478	54	232	99	(1)	(118)	27	130	-	80	1 192
Avgang	(603)	(588)	(167)	(292)	(186)	(33)	(635)	(9)	(4 167)	-	(58)	(6 738)
Per 31. desember 2010	41 472	23 402	1 504	20 911	17 427	2 830	14 145	923	7 284	4 589	4 607	139 094
Reklassifiseringer ²⁾	786	157	8	(369)	302	-	109	-	127	-	(1 046)	74
Tilgang	2 220	1 883	199	1 063	1 737	238	330	1	851	(6)	1 639	10 155
Tilgang ved erverv												
av datterselskap	-	-	-	-	-	7	-	-	-	-	-	7
Omregningsdifferanser	(344)	(771)	(1)	(501)	(717)	-	(212)	(19)	(303)	-	(150)	(3 018)
Avgang	(1 468)	(1 417)	(222)	(1 044)	(5 714)	(135)	(568)	(4)	(629)	-	(113)	(11 314)
Per 31. desember 2011	42 666	23 254	1 488	20 060	13 035	2 940	13 804	901	7 330	4 583	4 937	134 998

**Akkumulerte av-
og nedskrivninger**

Per 1. januar 2010	(29 623)	(11 994)	(1 062)	(13 918)	(7 536)	(1 471)	(6 005)	(16)	(6 191)	(2 018)	(32)	(79 866)
Reklassifiseringer ²⁾	(41)	241	-	(19)	(46)	-	(5)	(5)	(39)	-	-	86
Avskrivninger	(2 197)	(2 466)	(224)	(1 469)	(2 715)	(216)	(570)	(2)	(1 207)	(204)	-	(11 270)
Omregningsdifferanser	(116)	(173)	(55)	(122)	(5)	(1)	39	-	(86)	-	1	(518)
Avgang	597	550	166	278	180	32	404	-	3 235	-	(5)	5 437
Per 31. desember 2010	(31 380)	(13 842)	(1 175)	(15 250)	(10 122)	(1 656)	(6 137)	(23)	(4 288)	(2 222)	(36)	(86 131)
Reklassifiseringer ²⁾	(458)	(13)	(1)	351	(79)	-	(15)	-	6	-	17	(192)
Avskrivninger	(2 215)	(2 839)	(226)	(1 520)	(2 203)	(242)	(592)	(1)	(1 141)	(184)	-	(11 163)
Årets nedskrivninger	(1)	(3)	-	-	-	-	(1)	-	(31)	-	-	(36)
Omregningsdifferanser	145	486	1	153	276	-	40	-	169	-	2	1 272
Avgang	1 463	1 346	208	1 016	5 663	90	535	1	533	-	17	10 872
Per 31. desember 2011	(32 446)	(14 865)	(1 193)	(15 250)	(6 465)	(1 808)	(6 170)	(23)	(4 752)	(2 406)	-	(85 378)

Regnskapsført verdi

Per 31. desember 2011	10 220	8 389	295	4 810	6 570	1 132	7 634	878	2 578	2 177	4 937	49 620
Per 31. desember 2010	10 092	9 560	329	5 661	7 305	1 174	8 008	900	2 996	2 367	4 571	52 963
Avskrivningstid i antall år ³⁾	3-30	5-30	3	3-10	5-15	3-15	3-90	-	3-10	17-18	-	-

¹⁾ Netto tilgang.²⁾ Inneholder også reklassifiseringer til/fra linjer i oppstilling av finansiell stilling som ikke er en del av denne oppstillingen.³⁾ Eiendelskategoriene som presenteres i tabellen over er en aggregert sum av ulike eiendelskomponenter som tilhører en bestemt kategori, og avskrivningssatsene representerer intervallet av levetid som allokteres til komponentene.

Per 31. desember 2011 hadde konsernet finansielle leieavtaler med en regnskapsført verdi på 859 millioner kroner (950 millioner kroner i 2010), hovedsakelig knyttet til leie av optisk fibernettverk (lokal-, nær- og fjernnett) i Grameenphone i Bangladesh og DiGi i Malaysia med 509 millioner kroner (599 millioner kroner i 2010), samt eiendommer (bygninger og tomter) i Danmark og Sverige med 341 millioner kroner (350 millioner kroner i 2010).

Fremtidige minimum finansielle leiebetalinger (konsernet som leietaker) per 31. desember 2011 var:

Beløp i millioner kroner	Innen 1 år	2-5 år	Utover 5 år
Fremtidige leiebetalinger	98	463	1 216
Hvorav renter	(83)	(340)	(501)
Netto nåverdi av fremtidige leiebetalinger	15	124	715

Fremtidige minimum finansielle leiebetalinger (konsernet som leietaker) per 31. desember 2010 var:

Beløp i millioner kroner	Innen 1 år	2-5 år	Utover 5 år
Fremtidige leiebetalinger	94	455	1 511
Hvorav renter	(84)	(377)	(701)
Netto nåverdi av fremtidige leiebetalinger	10	77	810

Konsernet eier bygninger som er blitt anskaffet for eget bruk. Imidlertid er noe av arealet ledig eller utleid til eksterne parter. I forbindelse med

vurdering om noen av disse bygningene skulle klassifiseres som investeringseiendommer, har konsernet vurdert om arealet som ikke lenger er i bruk av konsernet er en separat eller atskilt del av bygningen, og om det arealet utgjør en betydelig del av bygningen. Konsernet har ikke identifisert noen investeringseiendommer.

/21/ Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Tilknyttede selskaper:

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Regnskapsført verdi per 1. januar	30 776	16 981
Tilgang	2 686	16 337
Avgang	(75)	(7 544)
Andel resultat etter skatt	2 114	3 145
Egenkapitaljusteringer og utbytte	(2 306)	(1 750)
Andel øvrige resultatelementer	(210)	(675)
Omregningsdifferanser	820	4 282
Klassifisert som holdt for salg	(83)	-
Regnskapsført verdi per 31. desember	33 722	30 776
Hvorav investeringer med negativ verdi ¹⁾	245	250
Sum tilknyttede selskaper	33 967	31 026

¹⁾ Tilknyttede selskaper innregnes med negativ verdi når konsernet har andre langsiktige andeler som reelt sett utgjør en del av investert kapital (klassifisert som langsiktige fordringer på tilknyttede selskaper), eller når konsernet har minst tilsvarende ansvar utover investert kapital (klassifisert som avsetning for forpliktelser).

Tilgang i 2011 er i hovedsak knyttet til utvanning av konsernets eierandel i VimpelCom Ltd. fra 39,58 % til 31,67 % etter VimpelComs oppkjøp av Wind Telecom den 15. april 2011. Transaksjonen er regnskapsført som en avhendelse med en gevinst på 1,6 milliarder kroner innregnet i resultatregnskapet.

Tilgang og avgang i 2010 var i hovedsak knyttet til overføring av konsernets 56,5 % eierandel i Kyivstar til VimpelCom Ltd. Virkelig verdi av Kyivstar på transaksjonstidspunktet var 18,7 milliarder kroner og konsernet regnskapsførte en salgsggevinst på 6,7 milliarder kroner etter eliminerings av gevinst knyttet til konsernets eierandel i VimpelCom Ltd. Gevinsten i resultatregnskapet relatert til Kyivstar utgjorde 6,5 milliarder kroner etter transaksjonskostnader.

Spesifikasjoner av investeringer i tilknyttede selskaper

Beløp i millioner kroner	Eierandel	Regnskapsført	Andel
	i % ¹⁾	verdi 31.12.11	resultat etter skatt i 2011 ²⁾
VimpelCom Ltd	31,7	31 293	2 519
C More Group AB	35,0	484	(653)
EDB ErgoGroup ASA	30,2	958	43
A-Pressen AS	48,2	762	150
RiksTV AS	33,3	(241)	6
Øvrige	-	466	49
Sum		33 722	2 114

¹⁾ Eierandel og stemmeandel er det samme for alle selskaper med unntak av VimpelCom, hvor stemmeandelen er 25,01 % per 31. desember 2011.

²⁾ Andel resultat etter skatt inkluderer konsernets andel av selskapenes resultater etter skatt, avskrivning av merverdier, nedskrivning og justering for forskjeller i regnskapsprinsipper.

I 2010 startet konsernet å inkludere VimpelCom Ltd.s offentliggjorte resultater ett kvartal på etterskudd, se note 3 for ytterligere informasjon. Derfor består andel resultat etter skatt fra VimpelCom Ltd. i 2011 av andel av resultat etter skatt for det fjerde kvartalet i 2010, de første tre kvartalene i 2011 og vesentlige transaksjoner og hendelser i fjerde kvartal 2011 som til sammen utgjør 779 millioner kroner i henhold til publisert finansiell informasjon 13. mars 2012 for fjerde kvartal. Se nedenfor for ytterligere informasjon.

I 2011 omfatter andel resultat etter skatt fra C More Group AB nedskrivningen på 530 millioner kroner, hovedsakelig som følge av svakere abonnent utvikling og resultater enn forventet.

Markedsverdien (notert markedspris) av konsernets eierandel i børsnoterte tilknyttede selskaper per 31. desember 2011 var henholdsvis 29,3 milliarder kroner, 788 millioner kroner og 88 millioner kroner for VimpelCom Ltd., EDB Ergo Group ASA og Wireless Matrix Corporation (inkludert i øvrige).

VimpelCom Ltd.

VimpelCom Ltd. er registrert i Bermuda, med hovedkvarter i Nederland, og er notert på New York Stock Exchange. Per 31. desember 2011 eier konsernet 31,67 % av aksjene i VimpelCom Ltd. med en stemmeandel på 25,01 %.

Den 15. februar 2012 kjøpte konsernet 234 millioner preferanseaksjer i VimpelCom Ltd. fra Weather Investments II ("Weather") for 2,2 milliarder kroner, slik at konsernets stemmerettigheter i VimpelCom Ltd. økte fra 25,01% til 36,36%. Samtidig inngikk Telenor og Weather en opsjonsavtale, som gir Wheather en rett til å selge sine resterende 71,000,000 preferanseaksjer i VimpelCom til Telenor for samme pris per aksje som i hovedtransaksjonen. Telenor har i tillegg visse situasjonsbetingede call-opsjoner, blant annet på de gjenværende preferanseaksjer. I forbindelse med transaksjonen har konsernet trukket tilbake alle krav mot Altimo Holdings & Investments Ltd., Altimo Cooperatief U.A. og VimpelCom Ltd. i den løpende voldgiften, noe som også vil føre til at aksjonæravtalen i VimpelCom termineres. Se note 35 for ytterligere informasjon om voldgiften.

Konsernregnskapet for VimpelCom Ltd. i fjerde kvartal 2011 ble offentliggjort den 13. mars 2012. Rapportert negativt resultat etter skatt henførbart til VimpelCom Ltd. for fjerde kvartal i henhold til US GAAP var 386 millioner amerikanske dollar. Av dette er 439 millioner amerikanske dollar relatert til korrigeringer som følge av endring i avskrivningsmetode på merverdier ved kjøp av Wind Telecom og nedskrivning av VimpelCom Ltd.'s virksomheter i Vietnam og Kambodsja. I samsvar med konsernets regnskapsprinsipper for tilknyttede selskaper har konsernet justert for sin andel av vesentlige transaksjoner og hendelser med 139 millioner amerikanske dollar (tilsvarende 779 millioner kroner). I første kvartal 2012 vil konsernet innregne sin andel av fjerde kvartals gjenværende resultat etter skatt på 53 millioner amerikanske dollar etter egenkapitalmetoden.

Tabellen nedenfor viser et sammendrag av finansiell informasjon om konsernets eierandel i tilknyttede selskaper per 31. desember.

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Resultatregnskap informasjon		
Driftsinntekter	41 597	26 364
Resultat etter skatt	2 114	3 145
Oppstilling av finansiell stilling informasjon (inkludert merverdier)		
Totalt eiendeler	111 767	58 340
Total gjeld	78 044	27 564
Netto eiendeler	33 722	30 776

Felleskontrollert virksomhet

3G Infrastructure Services AB

3G Infrastructure Services AB ble ervervet som en del av Vodafone Sweden (mobilvirksomheten i Sverige) 5. januar 2006. 3G Infrastructure Services AB er et felleskontrollert foretak med mobiloperatøren "3", hvor konsernet forholdsmessig konsoliderer 50% som tilsvarer eierandel og stemmerettsandel. Det felleskontrollerte foretaket ble etablert for å redusere kostnadene ved felles utbygging og drifting av 3G-nettverket.

Net4Mobility HB

Net4Mobility HB er et felleskontrollert foretak, under en partnerskap-avtale, med mobiloperatøren Tele2 Sverige AB, hvor konsernets eierandel og stemmerettsandel er 50%. Det felleskontrollerte foretaket ble etablert i 2009 for å redusere kostnadene og fremme konkurranse i det svenske markedet ved felles utbygging og drifting av 2G- og 4G-nettverket. Avtalen omfatter deling av spektrum i forskjellige frekvensbånd. Tele2 og Telenor Sverige kjøpte 4G-lisenser i Sverige og skal i henhold til samarbeidsavtalen bidra med disse lisensene til det felleskontrollerte foretaket i 2012 og 2013.

For å kunne oppnå de forventede fordelene fra nettverkssamarbeidet i Net4Mobility HB må konsernet bidra med sin andel av kapitalforpliktelsene opp til en verdi av 1,2 milliarder kroner. Utbygging av 4G-nettverket er i gang. Under svensk lov er alle partnere i et partnerskap solidarisk ansvarlig for alle forpliktelser i partnerskapet.

Konsernets andel av eiendeler og gjeld samt inntekter, kostnader, skatt og resultat i de felleskontrollerte foretakene, forholdsmessig konsolidert i konsernregnskapet, er som følger:

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Driftsinntekter	658	643
Driftskostnader	(558)	(646)
Netto finansposter	(9)	(2)
Resultat før skatt	92	(5)
Skatt	(23)	(1)
Resultat etter skatt	69	(6)
Anleggsmidler	2 180	1 621
Omløpsmidler	185	154
Sum eiendeler	2 365	1 775
Langsiktig gjeld	1 602	1 326
Kortsiktig gjeld	356	151
Sum gjeld	1 958	1 477
Netto eiendeler	407	298

/ 22 / Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Kundefordringer	9 541	9 683
Avsetning for tap på kundefordringer	(977)	(1 093)
Sum kundefordringer	8 563	8 591

Andre kortsiktige fordringer

Rentebærende fordringer	329	321
Opptjente inntekter	2 994	2 888
Fordringer på tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	426	570
Fordringer på ansatte	13	16
Andre ikke-rentebærende fordringer	1 420	1 312
Avsetning for tap på fordringer	(7)	(4)
Sum andre kortsiktige fordringer	5 175	5 103

Forskuddsbetalte kostnader ¹⁾

Utsatte tilknytningskostnader relatert til tilknytningsinntekter	321	394
Forskuddsbetalte leieavtaler som amortiseres ²⁾	178	236
Forskuddsbetalte kostnader ³⁾	3 317	2 126
Sum forskuddsbetalte kostnader	3 816	2 757

Sum kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	17 554	16 451
--	---------------	---------------

¹⁾ Forskuddsbetalte kostnader omfattes ikke av definisjonen av finansielle instrumenter, og presenteres som ikke finansielle (IF) i note 31.

²⁾ For forskuddsbetalte leieavtaler som amortiseres, se note 12.

³⁾ Økningen i forskuddsbetalte kostnader fra 2010 til 2011 er hovedsakelig relatert til forskuddsbetalte investeringer i Grameenphone.

Forskuddsbetalingen gjelder første avdrag til Bangladesh Telecommunication Regulatory Commission (BTRC) i forbindelse med fornyelsen av 2G lisensen (se note 19 og 35).

Spesifikasjon av avsetninger for tap på fordringer:

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Avsetninger per 1. januar	(1 097)	(1 146)
Endring avsetning for tap på fordringer	61	(28)
Omregningsdifferanser	42	20
Andre endringer ¹⁾	9	57
Avsetninger per 31. desember ²⁾	(985)	(1 097)
Årets konstaterte tap	(529)	(558)
Innbetalt på tidligere avskrevne fordringer	106	87

¹⁾ Inkluderer effekt ved kjøp og salg av virksomheter

²⁾ Avsetninger på 156 millioner kroner per 31. desember 2011 (201 millioner kroner per 31. desember 2010) relaterer seg til Telenor Ungarn. I henhold til lokale bestemmelser i Ungarn kan ikke Telenor Ungarn konstatere fordringer som tapt uten at dette vil føre til skattemessige ulemper hvis bestemte vilkår ikke er oppfylt.

Spesifikasjon av aldersfordeling for kundefordringer er som følger ¹⁾:

Beløp i millioner kroner	Ikke forfalt		Forfalt ved rapportering i følgende perioder:					mer enn 365 dager
	Regnskapsført verdi	ved rapporteringsdatoen	mindre enn 30 dager	mellom 30 og 60 dager	mellom 61 og 90 dager	mellom 91 og 180 dager	mellom 181 og 365 dager	
Per 31. desember 2011								
Kundefordringer	9 541	6 100	1 516	323	176	356	364	705
Avsetning for tap på fordringer	(977)	(33)	(10)	(19)	(38)	(115)	(194)	(568)
Sum kundefordringer	8 563	6 068	1 505	304	137	241	170	138

Per 31. desember 2010

Kundefordringer	9 683	5 662	1 694	354	178	344	507	944
Avsetning for tap på fordringer	(1 093)	(13)	(27)	(48)	(40)	(127)	(227)	(611)
Sum kundefordringer	8 591	5 650	1 667	306	138	217	280	333

¹⁾ Kundefordringer er en del av klassen kundefordringer og andre finansielle anlegg og omløpsmidler i note 31. Aldersfordeling for andre fordringer i denne klassen er ikke inkludert i tabellen på grunn av uvesentlige beløp.

For kundefordringer og andre kortsiktige fordringer som ikke er nedskrevet eller forfalt, er det ingen indikasjoner ved rapportering på at debitor ikke vil være i stand til å dekke sine betalingsforpliktelser.

Det vises til note 31 for informasjon om gruppering av finansielle instrumenter i bestemte klasser.

/ 23 / Andre anleggsmidler og finansielle omløpsmidler

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Finansielle anleggsmidler¹⁾		
Aksjer tilgjengelig for salg	87	191
Finansielle derivater – ikke-rentebærende (note 31)	1 149	883
Virkelig verdi-sikringsinstrumenter – rentebærende (note 31)	511	910
Andre finansielle ikke-rentebærende anleggsmidler ²⁾³⁾	556	511
Andre finansielle rentebærende anleggsmidler ³⁾	116	149
Finansielle anleggsmidler	2 419	2 644
Forskuddsbetalte kostnader	822	404
Sum andre anleggsmidler	3 241	3 048
Andre finansielle omløpsmidler¹⁾		
Finansielle eiendeler holdt for handelsformål	64	71
Obligasjoner og sertifikater > 3 måneder	2 292	659
Finansielle derivater – ikke-rentebærende (note 31)	282	216
Andre finansielle omløpsmidler	2 638	946

¹⁾ Ytterligere informasjon om virkelige verdier, verdsettelsesmetoder og fordeling på klasser av finansielle instrumenter finnes i note 31.

²⁾ Andre finansielle ikke-rentebærende anleggsmidler inkluderer kapitaltilskudd til Telenor Pensjonskasse på 298 millioner kroner (uendret fra 2010).

³⁾ Negativ verdi på det tilknyttede selskapet RiksTV AS per 31. desember 2011 med 241 millioner kroner har delvis blitt innregnet som en reduksjon av fordringer med 149 millioner kroner, der fordringene relaterer seg til et lån som er behandlet som en del av konsernets investering i RiksTV AS, mens de resterende 92 millioner kroner er innregnet som en forpliktelse, se også note 21 og 26. Per 31. desember 2010 var de tilsvarende tall, også knyttet til RiksTV AS, henholdsvis 247 millioner kroner, 143 millioner kroner og 104 millioner kroner.

/ 24 / Tilleggsinformasjon om oppstilling av kontantstrømmer**Kjøp og salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper**

Tabellen nedenfor viser effektene på hovedlinjene i oppstilling av finansiell stilling fra kjøp og salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper. Se for øvrig note 21 for tilknyttede selskaper.

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Kjøp av datterselskaper og tilknyttede selskaper		
Tilknyttede selskaper	2 686	16 337
Andre anleggsmidler	47	70
Omløpsmidler	2	33
Gjeld	(8)	(29)
Gevinst innregnet i resultatregnskapet på oppkjøpstidspunktet	-	(7)
Kostpris	2 727	16 404
Hvorav kontant utbetaling	(393)	(1 421)
Kontanter i kjøpte virksomheter	-	5
Netto kontantutbetaling ved kjøp	(393)	(1 416)
Salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper		
Tilknyttede selskaper	75	7 544
Andre anleggsmidler	87	5 158
Omløpsmidler	110	2 155
Gjeld	(115)	(5 658)
Minoritetsinteresser	-	(944)
Gevinst (tap) og omregningsdifferanser ved salg	175	6 522
Salgspris	332	14 777
Hvorav kontant vederlag	185	(76)
Kontanter i solgte virksomheter	(49)	(339)
Netto kontantinbetaling ved salg	136	(415)

Tilgang tilknyttede selskaper i 2011 er i hovedsak knyttet til utvanning av konsernets eierandel i VimpelCom Ltd. fra 39,58 % til 31,67 % etter VimpelComs oppkjøp av Wind Telecom den 15. april 2011. Transaksjonen er uten kontantvederlag. Kjøp og salg av datterselskaper og tilknyttede selskaper i 2010 består hovedsakelig av avgang av EDB Business Partner ASA og av Kyivstar til VimpelCom Ltd., der det ikke var noen kontantvederlag.

Bundne betalingsmidler per 31. desember

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Bundne bankinnskudd		
Skattetrekksmidler	2	4
Uninor bundne bankinnskudd relatert til lån	112	127
Andre bundne bankinnskudd	24	13
Sum bundne bankinnskudd	138	144

Med unntak av for enkelte selskaper har konsernet bankgarantier for betaling av de ansattes skattetrekk.

Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Kontanter og kontantekvivalenter i konsernkontosystemer	3 140	4 315
Kontanter og kontantekvivalenter utenfor konsernkontosystemer	9 759	9 291
Sum kontanter og kontantekvivalenter	12 899	13 606

Konsernet har etablert konsernkontosystemer. Telenor ASA er i henhold til avtalene konsernkonto innehaver og øvrige konsernselskaper er underkonto innehavere eller deltakere. Bankene kan avregne trekk og innestående mot hverandre slik at nettoposisjonen representerer mellomværende mellom banken og konsernkonto innehaver.

Datterselskaper der Telenor eier mindre enn 90 % av aksjene deltar normalt ikke i konsernkontosystemene til Telenor ASA. Per 31. desember 2011 og 2010 var hovedvekten av kontanter og kontantekvivalenter utenfor konsernkontosystemet i hovedsak holdt av Uninor, DiGi, Grameenphone, DTAC og Telenor Serbia.

Rente inn- og utbetalinger

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Innbetalinger fra renteinntekter	735	422
Utbetalinger fra rentekostnader	(2 119)	(1 657)

/ 25 / Endringer i egenkapitalen

Innskutt egenkapital

Beløp i millioner kroner, unntatt antall aksjer	Antall aksjer	Aksje kapital	Annen innskutt egenkapital	Egne aksje	Sum innskutt egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2010	1 657 888 846	9 947	69	(11)	10 005
Kjøp egne aksjer	-	-	-	(149)	(149)
Tildelte opsjonsaksjer	-	-	-	3	3
Egenkapital per 31. desember 2010	1 657 888 846	9 947	69	(157)	9 859
Kjøp egne aksjer	-	-	-	(294)	(294)
Tildelte opsjonsaksjer	-	-	-	9	9
Sletting av aksjer	(49 695 233)	(298)	-	298	-
Egenkapital per 31. desember 2011	1 608 193 613	9 649	69	(144)	9 574

Aksjenes pålydende er 6 kroner.

Telenor ASA har 23.954.781 egne aksjer per 31. desember 2011 (26.117.284 aksjer per 31. desember 2010). Generalforsamlingen, avholdt 19. mai 2011, godkjente sletting av 49.695.233 aksjer.

Telenor ASA har en avtale med Staten ved Nærings- og Handelsdepartementet om å foreta tilbakekjøp av aksjer med det formål å slette aksjene gjennom reduksjon av aksjekapitalen for å opprettholde eierandelen. Den foreslåtte slettingen er gjenstand for godkjenning i generalforsamlingen den 16. mai 2012, og dersom godkjent er egenkapitaleffekten estimert til 2,4 milliarder kroner.

Annen egenkapital

Beløp i millioner kroner	Netto verdi Justeringer og sikringer	Aksjer og opsjoner til ansatte	Transak- sjoner med minoritets interesser	Egenkapital		Sum annen egenkapital
				justering i tilknyttede selskaper	Andre egenkapital transaksjoner	
Egenkapital per 1. januar 2010	(462)	273	4 545	121	7 374	11 851
Øvrige resultatelementer, netto etter skatt	475	-	-	(675)	-	(201)
Aksjebasert avlønning	-	17	-	-	-	17
Tildelte opsjonsaksjer	-	21	-	-	-	21
Transaksjoner med minoritetsinteresser	-	-	(768)	-	-	(768)
Kjøp av egne aksjer	-	-	-	-	(2 178)	(2 178)
Andre endringer i 2010	-	-	-	29	-	29
Egenkapital per 31. desember 2010	13	311	3 777	(524)	5 196	8 771
Øvrige resultatelementer, netto etter skatt	(47)	-	-	206	-	160
Aksjebasert avlønning	-	15	-	-	-	15
Tildelte opsjonsaksjer	-	37	-	-	-	37
Transaksjoner med minoritetsinteresser	-	-	(98)	-	-	(98)
Kjøp av egne aksjer	-	-	-	-	(4 240)	(4 240)
Andre endringer i 2011	-	-	-	63	-	63
Egenkapital per 31. desember 2011	(34)	363	3 678	(255)	956	4 707

Netto verdjusteringer og sikringer

I denne kolonnen registreres virkelig verdi endringer i aksjer tilgjengelig for salg, reklassifisering fra egenkapital til resultat ved avgang av aksjer tilgjengelig for salg og reklassifisering fra egenkapital til resultat i forbindelse med kontantstrømsikringer.

Beløp i millioner kroner	Endring i verdjusteringer og sikringer
Verdiendring i aksjer tilgjengelig for salg	10
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultatet i forbindelse med kontantstrømsikringer	646
Skatt	(181)
Totalt øvrige resultatelementer i perioden 2010	475
Verdiendring i aksjer tilgjengelig for salg	9
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultatet ved avgang	(56)
Totalt øvrige resultatelementer i perioden 2011	(47)

Aksjer og opsjoner til ansatte

Kolonnen viser verdien av aksjebasert betaling med egenkapitaloppgjør til ansatte, inkludert nøkkelpersonell, som mottas som en del av deres belønning.

Transaksjoner med minoritetsinteresser

I denne kolonnen fremkommer effekter av transaksjoner med minoritetsinteresser. I 2010 var transaksjon med minoritetsinteresser relatert til tap ved emisjon i Uninor. Tapet er innregnet direkte mot egenkapitalen. Se note 4.

Egenkapitaljustering i tilknyttede selskaper

Denne kolonnen presenterer underliggende justeringer av egenkapital i tilknyttede selskaper, for eksempel øvrige resultatelementer, kjøp av egne aksjer og transaksjoner med minoritetsinteresser.

Beløp i millioner kroner	Egenkapitaljustering i tilknyttede selskaper
Egenkapital per 1. januar 2010	121
Øvrige resultatelementer, unntatt effekter av avgang	(675)
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultat ved avgang	-
Øvrige resultatelementer, netto etter skatt	(675)
Andre endringer i 2010	29
Egenkapital per 31. desember 2010	(525)
Øvrige resultatelementer, unntatt effekter av avgang	(210)
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultat ved avgang	416
Øvrige resultatelementer, netto etter skatt	206
Andre endringer i 2011	63
Egenkapital per 31. desember 2011	(255)

Andre egenkapitaltransaksjoner

Kolonnen viser reduksjon av annen egenkapital som følge av kjøp og salg/sletting av egne aksjer ved at pris betalt ut over aksjenes pålydende føres til reduksjon i dette fondet. I tillegg inneholder kolonnen økninger i annen egenkapital som følge av overføring fra annen innskutt egenkapital i forbindelse med slettinger av egne aksjer i morselskapet.

Akkumulerte omregningsdifferanser

	Omregningsdifferanser på nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter	Sikring av netto investeringer	Skatt	Netto akkumulerte omregningsdifferanser
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
Egenkapital per 1. januar 2010	(11 044)	1 076	(755)	(10 723)
Endringer i 2010, unntatt effekter av avgang	914	606	(100)	1 419
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultat ved avgang	3 528	(36)	10	3 502
Netto endringer i 2010	4 441	570	(90)	4 923
Egenkapital per 31. desember 2010	(6 602)	1 646	(845)	(5 800)
Endringer i 2011, unntatt effekter av avgang	(898)	3	(125)	(1 019)
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultat ved avgang	536	-	-	536
Netto endringer i 2011	(363)	3	(125)	(483)
Egenkapital per 31. desember 2011	(6 964)	1 650	(970)	(6 284)

Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultatregnskapet i 2011 er hovedsakelig relatert til reduksjon i eierandel i Vimpelcom gjennom utvanning og realisasjon av tap på kontantstrømssikring. Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultatregnskapet i 2010 var hovedsakelig relatert til avgang av Kyivstar.

I 2011 var omregningsdifferansene på nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter i hovedsak påvirket av verdiøkning av norske kroner mot funksjonell valuta i konsernets vesentlige investeringer. Depresiering av bangladesiske taka med 12 %, ungarske forintter med 12 % og indiske rupi med 14 % mot norske kroner hadde den største effekten. Depresieringen av thailandske bath og svenske kroner samt verdiøkning av amerikanske dollar har også hatt vesentlig påvirkning på omregningsdifferansen på nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter selv om den prosentvise endringen i valutaene har vært ubetydelig.

I 2010 var omregningsdifferansene på nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter i hovedsak påvirket av depresieringen av den norske kronen mot funksjonell valuta i konsernets vesentlige investeringer. Apresiering av svenske kroner med 8 %, malaysiske ringgit og thailandske bath med 13 % og indisk rupi med 5 % utgjorde den vesentligste effekten. Depresiering av den serbiske dinaren med 14 %, danske kroner med 6 % og den ungarske forint med 8 % hadde motsatt virkning.

Utbytteinformasjon

Utbytte	2011	2010
Utbytte per aksje i kroner – utbetalt	3,80	2,50
Utbytte per aksje i kroner – foreslått av styret	5,00	3,80

Utbetaling av utbytte i 2011 var 6,2 milliarder kroner, mens det i 2010 ble utbetalt 4,1 milliarder kroner.

For 2011 har styret foreslått utbetaling av utbytte på 5,00 kroner per aksje. Utbyttet skal godkjennes av aksjonærene på den ordinære generalforsamlingen 16. mai 2012, og er ikke avsatt i regnskapet for 2011. Det foreslåtte utbytte, hvis godkjent, vil bli utbetalt til selskapets aksjonærer registrert i Verdipapirsentralens registerer (VPS) 31. mai 2012. Total utbetaling av utbytte er estimert til 7,9 milliarder kroner.

Fri egenkapital i Telenor ASA var 16,3 milliarder kroner per 31. desember 2011. Den foreslåtte slettingen av aksjer vil påvirke fri egenkapital med 2,2 milliarder kroner.

Minoritetsinteresser

	Minoritetens andel av resultat 2011	Minoritetens andel av resultat 2010	Regnskapsført verdi minori tetsinteresser 31.12.11	Regnskapsført verdi minori tetsinteresser 31.12.10
<i>Beløp i millioner kroner</i>				
DiGi	1 168	1 119	1 385	1 335
Grameenphone	710	413	1 261	1 762
DTAC	775	792	1 880	4 110
Unitech Wireless	(2 625)	(1 753)	(1 736)	905
EDB Business Partner ASA	-	(106)	-	-
Øvrige	24	9	120	240
Sum	52	475	2 910	8 351

I 2011 er minoritetsinteresser redusert med 5 milliarder kroner som følge av avsatt og utbetalt utbytte.

I tredje kvartal 2010 ble EDB Business Partner ASA avhendet som datterselskap. Se note 15 for ytterligere informasjon.

/ 26 / Avsetninger og forpliktelser**Langsiktig**

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Avsetninger for nedbemanning, tapskontrakter og rettstvister	86	115
Fjerningsforpliktelseser	2 612	1 578
Forpliktelseser relatert til tilknyttede selskaper	92	104
Andre avsetninger for forpliktelseser	122	82
Sum langsiktige avsetninger og forpliktelseser	2 911	1 879

Kortsiktig

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Avsetninger for nedbemanning, tapskontrakter og rettstvister	427	339
Fjerningsforpliktelseser	9	16
Andre avsetninger for forpliktelseser	549	597
Sum kortsiktige avsetninger og forpliktelseser	986	953

Utvikling i 2011

Beløp i millioner kroner	Taps				Totalt
	Nedbemanning	kontrakter	Rettstvister	Fjerningsforpliktelseser	
Per 1. januar 2011	197	110	148	1 594	2 049
Avsetninger påløpt i året og endringer i estimater ¹⁾	450	90	37	988	1 565
Rentekostnad	-	-	-	70	70
Utbetalt/benyttet i året	(289)	(110)	(54)	(6)	(460)
Andre endringer	(9)	(9)	(34)	(7)	(58)
Omregningsdifferanse	-	-	(15)	(17)	(32)
Per 31. desember 2011	348	81	83	2 621	3 134

¹⁾ I fjerningsforpliktelseser inngår en økning av forpliktelsen med 790 millioner kroner som følge av reduksjon i langsiktig rentenivå.

Utvikling i 2010

Beløp i millioner kroner	Taps				Totalt
	Nedbemanning	kontrakter	Rettstvister	Fjerningsforpliktelseser	
Per 1. januar 2010	231	187	25	1 361	1 804
Avsetninger påløpt i året og endringer i estimater ¹⁾	295	143	60	160	658
Rentekostnad	-	-	-	63	63
Utbetalt/benyttet i året	(310)	(154)	(18)	(2)	(484)
Andre endringer	(22)	(62)	84	-	-
Omregningsdifferanse	3	(4)	(3)	12	8
Per 31. desember 2010	197	110	148	1 594	2 049

¹⁾ I fjerningsforpliktelseser inngår en økning av forpliktelsen med 87 millioner kroner som følge av reduksjon i langsiktig rentenivå.

Fjerningsforpliktelseser

Konsernet har fjerningsforpliktelseser primært knyttet til utstyr og bygningsmasse eller bygningsmessige modifikasjoner på leide lokasjoner i forbindelse med nettverkene. Disse kontraktene pålegger konsernet å sette lokasjonen tilbake i sin opprinnelige stand når konsernet forlater den. Tabellen ovenfor viser endringene i konsernets fjerningsforpliktelseser.

I de fleste tilfeller vil tidspunktet for fjerning av utstyr være langt inn i fremtiden noe som medfører stor usikkerhet med hensyn til om forpliktelsen faktisk vil bli betalt. De faktiske brutto fjerningskostnader som konsernet pådrar seg kan bli vesentlig forskjellig fra estimert kostnad, for eksempel som følge av prisforhandlinger dersom det er mye som skal fjernes eller avtaler som reduserer eller fritar konsernet fra forpliktelsen. Faktisk tidspunkt for fjerning av utstyr kan avvike vesentlig fra estimert tidspunkt.

Nedbemanning, tapskontrakter og rettstvister

Avsetning for nedbemanning omfatter om lag 850 ansatte per 31. desember 2011 og om lag 1.100 ansatte per 31. desember 2010.

/ 27 / Pensjonsforpliktelser

Norske virksomheter i konsernet er underlagt lov om obligatorisk tjenestepensjon og pensjonsordningene som tilbys i Norge er i tråd med denne.

Konsernet tilbyr pensjonsordninger for ansatte i Norge. Deler av pensjonen blir dekket ved utbetalinger fra folketrygden. Slike utbetalinger beregnes ut fra folketrygdens grunnbeløp (G) som årlig godkjennes av Stortinget. Pensjonsytelsen er bestemt ut fra antall opptjeningsår og lønnsnivå for den enkelte ansatte. Pensjonskostnaden fordeles over de ansattes opptjeningstid.

Telenor Pensjonskasse, en ytelsesbasert pensjonsplan for ansatte i Norge ble stengt for opptak av nye medlemmer i 2006 og erstattet av forsikringsbaserte kollektive innskuddsplaner.

3.661 av konsernets ansatte var medlem av den innskuddsbaserte pensjonsplanen per 31. desember 2011 (3.710 per 31. desember 2010). 3.454 av konsernets ansatte var dekket gjennom ytelsesbaserte pensjonsplaner i Telenor Pensjonskasse i 2011 (3.815 i 2010). I tillegg utbetalte Telenor Pensjonskasse pensjonsytelser til 1.559 personer i 2011 (1.471 i 2010). Telenor Sverige har en ytelsesbasert ordning med 748 aktive medlemmer per 31. desember 2011 (853 per 31. desember 2010). Ansatte i andre selskaper utenfor Norge dekkes i det vesentligste gjennom innskuddsbaserte pensjonsplaner.

Ledende ansatte i konsernet tilbys tilleggspensjoner gjennom blant annet en udekket ytelsesplan. Verdien av denne forpliktelsen innregnet i oppstilling av finansielle stilling var 347 millioner kroner per 31. desember 2011 og 289 millioner kroner per 31. desember 2010. Brutto ytelsesbasert forpliktelse var 397 millioner kroner per 31. desember 2011 og 353 millioner kroner per 31. desember 2010.

I Norge har konsernet avtalefestede ordninger for førtidspensjonering (ny AFP) som anses som en ytelsesbasert flerforetaksordning. Administrator av ordningen klarer per 31. desember 2011 ikke å beregne konsernets andel av eiendeler og gjeld, og ordningen blir derfor regnskapsført som en innskuddsordning. Den gamle AFP ordningen ble lukket 31. desember 2010. For å dekke underfinansieringen i den gamle planen, må medlemmene betale månedlige tilskudd per ansatt over en femårsperiode. I den forbindelse har en engangskostnad på 46 millioner kroner blitt innregnet i 2010. Selskapets egenandel av årlige pensjoner knyttet til gammel AFP regnskapsføres i sin helhet på uttakstidspunktet. I 2011 og 2010 ble det innregnet henholdsvis 47 millioner og 50 millioner kroner i kostnader relatert til AFP.

Ytelsesplanen i Sverige hadde en regnskapsført forpliktelse på 333 millioner kroner per 31. desember 2011 og 294 millioner kroner per 31. desember 2010. I 2011 og 2010 ble henholdsvis 39 millioner og 35 millioner kroner innregnet som pensjonskostnad. Forutsetningene for beregningene er satt i henhold til anbefalte nivåer fra svenske aktuarer. Diskonteringsrenten som ble benyttet for pensjonsberegningene per 31. desember 2011 var 3,5 % (3,8 % per 31. desember 2010). Fremtidig lønnsvekst ble satt til 3,0 %, tilsvarende forutsetningene som ble benyttet per 31. desember 2010.

Enkelte svenske selskaper i konsernet har ytelsesbaserte flerforetaksordninger. Det er ikke mulig for administrator av ordningene å beregne konsernets andel av eiendeler og gjeld, og de blir derfor innregnet som innskuddsbaserte pensjonsplaner.

Risikotabellen K2005 anvendes for død og levealder for de norske pensjonsplanene, mens risikotabellen for uføre på hovedordningen er basert på KU, som er Storebrands forsterkede uføretariff. Den forventede gjennomsnittlige levealder i risikotabellene er 81 år for menn og 85 år for kvinner. Nedenfor er det vist et utvalg fra risikotabellene. Tabellen viser sannsynligheten for at en ansatt i en gitt aldersgruppe blir ufør eller dør innen ett år, samt forventet levealder.

Alder	Uføre %		Død %		Forventet levealder	
	Mann	Kvinne	Mann	Kvinne	Mann	Kvinne
20	0,12	0,15	-	-	79,00	83,34
40	0,21	0,35	0,09	0,05	79,35	83,60
60	1,48	1,94	0,75	0,41	80,94	84,57
80	-	-	6,69	4,31	87,04	88,97

Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi per 31. desember 2011 og 2010. Beregningene av de ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsene per 31. desember 2011 er basert på eksisterende medlemsdata per 9. desember 2011 (per 31. desember 2010, 3. november 2010).

De aktuarmessige beregningene av de ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsene er utført av eksterne aktuarer. Nåverdien av de ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsene, inneværende periodes pensjonsopptjening og tidligere års pensjonsopptjening blir beregnet ved bruk av lineær opptjeningsmodell.

Ansatte som forlater selskapet før pensjonsalder mottar fripolise. Telenor Pensjonskasse forvalter noen av disse og dette påvirker ikke konsernet. Fra tidspunktet for utstedelse av fripoliser er konsernet fritatt for ytterligere forpliktelser ovenfor den tidligere ansatte som fripolisen gjelder. Midler og forpliktelser verdsettes på tidspunktet for utstedelse av fripolisene, og skilles ut fra pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Endring i beregnet ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser ¹⁾		
Brutto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 1. januar	6 039	5 783
Kostnad ved inneværende periodes pensjonsopptjening	394	378
Rentekostnad	256	245
Aktuarmessige gevinster og tap	675	347
Avkorting og oppgjør	22	79
Tilgang og avgang	(9)	(617)
Utbetaling av ytelser/fripoliser	(187)	(197)
Omregningsdifferanser	5	21
Brutto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 31. desember	7 195	6 039
Endring i pensjonsmidler		
Virkelig verdi på pensjonsmidler per 1. januar	3 983	4 173
Faktisk avkastning på pensjonsmidlene	(143)	171
Avkorting og oppgjør	-	(7)
Tilgang og avgang	(2)	(604)
Premieinnbetaling	326	346
Utbetaling av ytelser/fripoliser	(80)	(96)
Omregningsdifferanser	(1)	(1)
Virkelig verdi pensjonsmidler per 31. desember	4 083	3 983
Netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 31. desember	3 112	2 056
Netto aktuarmessige gevinster og tap som ikke er innregnet i oppstilling av finansiell stilling ¹⁾	(1 179)	(138)
Netto innregnet ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 31. desember	1 933	1 918
Netto innregnet ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 1. januar	1 918	2 089
Tilgang og avgang	-	(221)
Netto pensjonskostnader	453	468
Premieinnbetalinger	(326)	(346)
Utbetaling av ytelser/fripoliser	(65)	(57)
Arbeidsgiveravgift på innbetalinger	(41)	(34)
Omregningsdifferanser	(6)	20
Netto innregnet ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 31. desember	1 933	1 918

¹⁾ Ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser samt netto aktuarmessige gevinster og tap som ikke er innregnet i balansen inkluderer arbeidsgiveravgift.

Beløp for inneværende og fire foregående perioder er som følger:

Beløp i millioner kroner	2011	2010	2009	2008	2007
Brutto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 31. desember	7 195	6 039	5 783	7 843	6 283
Virkelig verdi pensjonsmidler per 31. desember	4 083	3 983	4 173	4 165	3 868
Netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser	3 112	2 056	1 610	3 677	2 415
Faktabaserte justeringer av ytelsesbaserte forpliktelser i %	9,6	8,2	13,2	0,5	(1,3)
Avvik mellom forventet og virkelig avkastning av pensjonsmidler i %	(9,0)	(2,1)	12,7	(15,6)	(2,9)

Faktabaserte justeringer av ytelsesbaserte forpliktelser er virkningene av differanser mellom de tidligere aktuarmessige forutsetningene og hva som faktisk skjedde.

Forutsetninger brukt til å fastsette pensjonsforpliktelser for norske selskaper per 31. desember

	2011	2010
Diskonteringsrente i %	3,0	4,2
Årlig lønnsvekst i %	3,3	3,8
Økning i grunnbeløp (G) i %	3,3	3,8
Fratredelsesrate i %	5,0	5,0
Forventet gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid	7,5	7,6
Årlig regulering av pensjoner i %	2,8	3,3

Forutsetninger brukt til å fastsette netto pensjonskostnader for norske selskaper for året

	2011	2010
Diskonteringsrente i %	4,2	5,0
Avkastning på pensjonsmidler i %	5,5	6,3
Årlig lønnsvekst i %	3,8	4,5
Økning i grunnbeløp (G) i %	3,8	4,5
Fratredelsesrate i %	5,0	8,0
Forventet gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid	7,6	8,2
Årlig regulering pensjoner i %	3,3	4,0

Forutsetningene er fastsatt basert på en internt utviklet modell og er vurdert opp mot veiledning utgitt av Norsk Regnskapsstiftelse (NRS). Diskonteringsrenten for de ytelsesbaserte pensjonsplanene i Norge er estimert med grunnlag i rentenivået på norske statsobligasjoner. Gjennomsnittlig gjenværende tid til utbetaling ble beregnet til 22 år og diskonteringsrenten ble estimert som en 22-årsrente basert på tyske rentepapirer med lang løpetid ettersom den lengste løpetiden i Norge er 10 år. Forutsetningene for lønnsøkninger, økning i pensjonsutbetalinger og G-regulering er testet mot historiske observasjoner og forholdet mellom enkelte forutsetninger.

Diskonteringsrenten per 31. desember 2011 ble satt til 3,0 %, sammenlignet med 2,6 % i veiledningen fra NRS. Forskjellen på 0,4 % skyldes bruk av ulike metoder, men metoden konsernet har benyttet omtales også i veiledningen fra NRS. NRS bruker swap-renter fra interbankmarkedet til å estimere nullkuponger. NRS har ikke beregnet en anbefalt diskonteringsrente basert på durasjonsberegning iht. obligasjoner i Tyskland. Forventet avkastning er basert på allokeringen av eiendeler i Telenor Pensjonskasse, se tabell nedenfor. Fremtidig lønnsvekst er satt til 3,3 % som er i overensstemmelse med lønnsvekst eksklusiv karrieretillegg fra NRS. Økning i grunnbeløp (G) er satt til 3,3 % som er i samsvar med veiledningen fra NRS. Fremtidig pensjonsregulering er satt 0,5 prosentpoeng under grunnbeløp (G) basert på historiske observasjoner i konsernet.

Pensjonskostnader

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Kostnad ved inneværende periodes pensjonsopptjening	(394)	(378)
Rentekostnad	(256)	(245)
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	226	227
Kostnad ved tidligere perioders opptjening	(30)	(34)
Tap ved avkorting og oppgjør	13	(45)
Innregnet aktuarmessige gevinster og tap	(12)	7
Netto pensjonskostnader	(453)	(468)
Innskuddsbaserte pensjonsplaner	(411)	(413)
Totale pensjonskostnader innregnet i årets resultat	(865)	(880)
Hvorav ført som annen kostnad (note 10)	18	(46)
Hvorav ført som pensjonskostnad (note 8)	(883)	(834)

Tabellen nedenfor viser estimat for potensielle effekter ved en endring i visse forutsetninger for ytelsesbaserte pensjonsplaner i Norge. Estimaten er basert på fakta og omstendigheter per 31. desember 2011. Faktiske resultater kan i vesentlig grad avvike fra disse estimatene.

Beløp i millioner kroner	Diskonteringsrente		Årlig lønnsvekst		Økning i grunnbeløp (G)		Årlig regulering av pensjoner		Fratredelsesrate	
	1 %	+1 %	1 %	+1 %	1 %	+1 %	1 %	+1 %	4 %	+4 %
Endring i % er prosentpoeng										
Ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser	1 215	(949)	(586)	629	180	(227)	(617)	875	241	(198)
Innregnede aktuarmessige gevinster og tap	158	(123)	(76)	82	23	(29)	(80)	114	31	(26)
Periodens netto pensjonskostnader inkludert effekt av innregnede aktuarmessige gevinster og tap (som vist ovenfor)	265	(206)	(134)	143	38	(50)	(127)	179	58	(47)

Prosentvis fordeling av pensjonsmidlene på investeringskategorier per 31. desember var:

Investeringskategori	2011	2010
Obligasjoner i %	63	62
Aksjer i %	27	27
Eiendom i %	9	9
Annet i %	1	2
Sum	100	100

Pensjonsmidlene er investert i obligasjoner utstedt av den norske stat, norske kommuner, finansinstitusjoner og foretak. Obligasjoner i utenlandsk valuta er i hovedsak valutasikret. Det er investert i både norske og utenlandske aksjer. Valutasikring av utenlandske aksjer vurderes per investering.

Telenor Pensjonskasse eier bygninger og eiendommer som tidligere var eid av konsernet. Verdivurderingen er foretatt av et uavhengig takstelskap. Omtrent 40 % av bygningsmassen målt i markedsverdi brukes av konsernet gjennom interne leieavtaler.

Forventet langsiktig avkastning på pensjonsmidler var 4,4 % per 31. desember 2011 og 5,5 % per 31. desember 2010. Forventet langsiktig avkastning på pensjonsmidlene er basert på en estimert statsobligasjonsrente per balansedato, justert for renteforskjeller for ulike investeringskategorier for pensjonsmidlene. Den forventede langsiktige avkastningen er basert på langsiktig historisk avkastning.

Konsernet forventer å tilføre Telenor Pensjonskasse om lag 330 millioner kroner i pensjonsmidler i 2012.

Pensjonskostnader for 2012 for ytelsesbaserte pensjonsplaner i Norge og Sverige per 31. desember 2011 var estimert til henholdsvis 425 millioner kroner og 44 millioner kroner. Øvrige konsernselskaper har hovedsakelig innskuddsbaserte ordninger. Kostnader relatert til ytelsesordninger utenfor Norge og Sverige utgjør mindre enn 15 % av den samlede kostnaden for ytelsesbaserte ordninger og ingen kostnadsestimater for disse ordningene er beregnet.

/ 28 / Leverandørgjeld, annen kortsiktig gjeld og ikke-rentebærende finansielle forpliktelser

Langsiktig ikke-rentebærende finansielle forpliktelser

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Finansielle derivater (se note 31)	1 063	690
Andre langsiktige ikke-rentebærende finansielle forpliktelser	596	435
Sum langsiktige ikke-rentebærende finansielle forpliktelser	1 659	1 125

Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Leverandørgjeld	6 494	6 039
Påløpte kostnader	12 273	12 395
Gjeld til tilknyttede selskaper	3	3
Sum leverandørgjeld og annen finansiell kortsiktig gjeld	18 770	18 437

Utsatte tilknytningsinntekter	671	746
Forskuddsbetalt inntekt	5 605	5 578
Skyldige offentlige avgifter, skattetrekk og lignende	3 275	3 087
Skyldig utbytte	2 387	-
Sum annen kortsiktig gjeld	11 938	9 411

Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	30 708	27 848
--	---------------	---------------

Kortsiktige ikke-rentebærende finansielle forpliktelser

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Finansielle derivater (se note 31)	672	307
Andre kortsiktige ikke-rentebærende finansielle forpliktelser	579	572
Sum kortsiktige ikke-rentebærende finansielle forpliktelser	1 251	879

Skyldige utbytte for 2011 er relatert til utbytte til minoritetsinteresser som ble vedtatt av DTAC i 2011, men som utbetales i 2012. Det vises til note 31 for informasjon om virkelig verdi av finansielle derivater og gruppering av finansielle instrumenter i bestemte klasser.

/ 29 / Rentebærende gjeld

	2011			2010		
	Kortsiktig rente bærende gjeld	Langsiktig rente bærende gjeld	Totalt	Kortsiktig rente bærende gjeld	Langsiktig rente bærende gjeld	Totalt
Beløp i millioner kroner						
Rentebærende gjeld innregnet til amortisert kost						
Banklån	8 731	1 187	9 918	5 367	1 288	6 655
Finansielle leieavtaler	15	839	854	10	887	897
Obligasjoner og sertifikatlån	1 556	13 273	14 829	3 006	14 023	17 029
Annen gjeld	465	1 409	1 875	368	1 103	1 471
Rentebærende gjeld som er virkelig verdi-sikret	-	6 449	6 449	-	8 400	8 400
Sum rentebærende gjeld	10 767	23 157	33 924	8 751	25 701	34 452

Langsiktig rentebærende gjeld

Selskap	Gjeldsinstrument	Valuta	Gjeld før	Gjeld etter	Gjeld før	Gjeld etter
			rente og valuta bytte avtaler	rente og valuta bytte avtaler	rente og valuta bytte avtaler	rente og valuta bytte avtaler
			31.12.11	31.12.11	31.12.10	31.12.10
Beløp i millioner kroner						
Telenor ASA	EMTN program					
	Ramme EUR 7 500	EUR	18 656	13 221	20 304	12 540
		NOK ¹⁾	398	(6 506)	396	(4 231)
		SEK	91	6 059	91	4 405
		HUF	-	29	-	286
		USD	-	5 733	-	6 982
		MYR	-	609	-	809
Telenor ASA	Obligasjoner	NOK	198	198	198	198
	Sikkerhetsstillelse	EUR	368	368	-	-
Telenor ASA	GSM lisenser ²⁾	NOK	59	59	68	68
Sum Telenor ASA			19 771	19 771	21 057	21 057
DiGi	Lån fra finansielle institusjoner	MYR	984	984	899	899
DiGi	Obligasjoner	MYR	-	-	1 044	1 044
DiGi	Finansiell leasing	MYR	108	108	102	102
Grameenphone	Finansiell leasing	BDT	368	368	417	417
Danmark	Finansiell leasing	DKK	137	137	142	142
Danmark	UMTS- og LTE-lisenser ²⁾	DKK	312	312	376	376
Sverige	Finansiell leasing	SEK	221	221	226	226
Tameer Microfinance Bank Ltd	Lån fra finansielle institusjoner	USD	-	-	5	-
Tameer Microfinance Bank Ltd	Lån fra finansielle institusjoner	PKR	13	13	-	5
Telenor Pakistan	GSM lisenser ²⁾	USD	452	452	505	505
DTAC	Lån fra finansielle institusjoner	USD	190	-	384	-
DTAC	Lån fra finansielle institusjoner	THB	-	190	-	384
DTAC	Obligasjoner	THB	378	378	391	391
	Annen langsiktig gjeld		224	224	153	153
Sum datterselskap			3 386	3 386	4 644	4 644
Sum langsiktig rentebærende gjeld			23 157	23 157	25 701	25 701

¹⁾ Telenor ASAs gjeldsposisjon i norske kroner er en netto eiendelsposisjon når man inkluderer valutabytteavtaler.²⁾ Netto nåverdi av fremtidige utbetalinger for mobilisenser er bokført som rentebærende gjeld.

Kortsiktig rentebærende gjeld

Beløp i millioner kroner			Gjeld før rente og valuta bytte avtaler	Gjeld etter rente og valuta bytte avtaler	Gjeld før rente og valuta bytte avtaler	Gjeld etter rente og valuta bytte avtaler
Selskap	Gjeldsinstrument	Valuta	31.12.11	31.12.11	31.12.10	31.12.10
Telenor ASA	EMTN program					
	Ramme EUR 7 500	NOK	-	1 405	1 435	1 931
		JPY	-	-	504	-
		SEK	-	146	-	-
		USD	-	488	-	-
		EUR ¹⁾	1 556	(483)	482	490
Telenor ASA	GSM Lisenser ²⁾	NOK	13	13	13	13
Total Telenor ASA			1 569	1 569	2 434	2 434
DiGi	Lån fra finansielle institusjoner	MYR	283	283	-	-
Danmark	UMTS og LTE lisenser ²⁾	DKK	65	65	64	64
Telenor Pakistan Ltd	GSM lisenser ²⁾	USD	89	89	88	88
Tameer Microfinance Bank Ltd	Lån fra finansielle institusjoner	USD	6	-	-	-
Tameer Microfinance Bank Ltd	Lån fra finansielle institusjoner	PKR	101	107	-	-
DTAC	Lån fra finansielle institusjoner	USD	201	-	197	-
DTAC	Lån fra finansielle institusjoner	THB	-	201	-	197
DTAC	Obligasjoner	THB	-	-	586	586
Uninor	Lån fra finansielle institusjoner	INR	8 140	8 140	5 169	5 169
	Annen kortsiktig rentebærende gjeld		312	312	213	213
Sum datterselskaper			9 198	9 198	6 317	6 317
Sum kortsiktig rentebærende gjeld			10 767	10 767	8 751	8 751

¹⁾ Telenor ASAs kortsiktige gjeldsposisjon i EUR er en netto eiendelsposisjon når man inkluderer valutabytteavtaler

²⁾ Netto nåverdi av fremtidige utbetalinger for mobilisenser er bokført som rentebærende gjeld.

Kupongrente på lån utstedt under Telenor ASAs EMTN program de siste 5 årene varierer mellom 4,125 % og 4,95 %, men disse lånene er hovedsakelig byttet fra fast til flytende rente ved hjelp av rentebytteavtaler. Den siste utstedelsen var i 2010 da en obligasjon på EUR 750 millioner ble utstedt med en kupongrente på 4,125 % og forfall i 2020. Gjennomsnittlig rente for Uninors lån i 2011 var 12,1 %.

Alle Telenor ASAs utestående lån er usikrede. 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.

Lån utstedt under Telenor ASAs EMTN program er basert på dokumentasjon som vanligvis er brukt for utstedere med høy kredittverdighet i det internasjonale obligasjonsmarkedet. Telenor ASAs utestående obligasjonslån utstedt under eksisterende EMTN program har en klausul om at i tilfelle en annen aksjonær enn representanter for kongeriket Norge direkte eller indirekte eier mer enn 50 % av aksjene og en slik endring i eierfordelingen samtidig medfører en nedgradering av Telenor ASAs gjeld til en kredittverdighet som ikke er høy (investment grade), vil lånegiverne kunne kreve lånet tilbakebetalt til pari kurs inkludert påløpte renter. En full beskrivelse av denne "Change of Control" klausulen finnes under "Final Terms" for hver obligasjonsutstedelse.

Rentebærende gjeld i datterselskaper er normalt ikke garantert av Telenor ASA og låneavtalene inneholder vanlige klausuler og betingelser, inkludert begrensninger på å overføre midler til Telenor ASA i form av utbytte eller lån. Per 31. desember 2011 hadde Uninor 8,1 milliarder kroner i kortsiktig rentebærende gjeld, hvor hele gjelden er garantert av Telenor ASA.

/ 30 / Kapitalstyring og finansiell risikostyring

Kapitalstyring

Konsernets prioriteringer for kapitalstyring er:

1. Opprettholde en sterk finansiell stilling
2. En aksjonærvennlig utdelingspolitikk
3. Disiplinerte tilnærming til sammenslåinger og kjøp/salg av virksomhet.

Hovedprioriteringen om å opprettholde en sterk finansiell stilling søkes oppnådd ved å holde rapportert netto gjeld/EBITDA forholdet under 2,0 for å sikre tilgang til finansiering ved å ha en tilstrekkelig høy kredittverdighet (Investment Grade). Per 31. desember 2011 var rapportert netto gjeld/EBITDA på 0,6 (0,7 per 31. desember 2010) og Telenor ASAs langsiktige kredittverdighet var A3, stabile utsikter (Moody's) og A-, stabile utsikter (Standard & Poor's).

Konsernets kapitalstruktur består av gjeld, inkludert rentebærende gjeld som opplyst om i note 29, kontanter og kontantekvivalenter og egenkapital som kan tilskrives aksjonærene i Telenor ASA slik det er presentert i oppstillingen av endring i egenkapital og i note 25, ekskludert kontantstrømsikringseffekter.

For å styre og endre kapitalstrukturen kan konsernet justere nivået på utbytte til aksjonærene, tilbakebetale kapital til aksjonærene, kjøpe eller selge egne aksjer eller utstede nye aksjer. I 2011 returnerte Telenor 10,7 milliarder kroner til aksjonærene, bestående av 6,3 milliarder kroner ordinær dividende som ble utbetalt i juni 2011 (3,80 kroner per aksje) og 4,4 milliarder i tilbakekjøp som ble gjennomført i perioden juli til november 2011 (3 % av registrerte aksjer).

Styret i Telenor ASA har foreslått å betale utbytte på 5,00 kroner per aksje for regnskapsåret 2011, til utbetaling i 2012. Målet er å utbetale et årlig utbytte tilsvarende 50–80 % av normalisert årsresultat, med sikte på nominell vekst i utbytte per aksje.

Telenor ASA har en avtale med Staten ved Nærings- og Handelsdepartementet om å foreta tilbakekjøp av aksjer med det formål å kansellere aksjene gjennom sletting av aksjekapitalen for å opprettholde statens eierandel, se note 25, 34 og 37 for ytterligere informasjon.

Datterselskapene i konsernet vektlegger en kapitalstruktur som reflekterer kapitalkostnaden, markedsforhold, juridiske og skattemessige betingelser samt andre individuelt relevante forhold.

Konsernet vektlegger en disiplinert tilnærming til sammenslåinger og kjøp/salg av virksomhet.

Finansiell risiko

Telenor ASAs finansavdeling er ansvarlig for finansiering, styring av valutarisiko, renterisiko, kredittisiko og likviditetsstyring for morselskapet og for selskaper som eies mer enn 90 % direkte eller indirekte av Telenor ASA. Selskaper som eies mindre enn 90 % vil normalt ha selvstendig finansiering. Se note 32 angående Uninor.

Konsernet har begrenset aktivitet knyttet til egenhandel i renter og valuta (bortsett fra sikringsaktiviteter). Per 31. desember 2011 og 2010 hadde Telenor ingen utestående åpne handelsposisjoner.

Likviditetsrisiko

Konsernet vektlegger finansiell fleksibilitet. En viktig del av dette er å minimere likviditetsrisiko ved å sikre tilgang til et diversifisert sett av finansieringskilder. Telenor ASA utsteder gjeld i det norske og internasjonale kapitalmarkedet hovedsakelig gjennom sertifikater og obligasjoner. Konsernet benytter Euro sertifikatprogram (Commercial Paper), U.S. sertifikatprogram, Euro Medium Term Note Program (EMTN) og det norske kapitalmarkedet. Telenor ASA har også etablert forpliktende syndikerte kredittfasiliteter på 1,0 milliard euro med forfall i 2013 og 2,0 milliarder euro med forfall i 2016. Per 31. desember 2011 har Uninor kortsiktig rentebærende gjeld på 72,1 milliarder indiske rupees (8,1 milliarder kroner) som Telenor ASA garanterer for. Uninors låneavtaler inneholder vanlige låneklausuler inkludert klausuler om vesentlige negative effekter. Uninor har en svak likviditetssituasjon og er avhengig av ytterligere finansiering inntil en løsning for Telenors virksomhet i India. Finansiering vil bli gitt stegvis for å dekke minimum finansieringsbehov.

Datterselskaper som eies 90 % eller mer, inngår i Telenor ASAs rammeavtale for finansieringstjenester og styring av likviditet. Disse selskapene deltar i Telenor ASAs konsernkontoordninger og plasserer overskuddslikviditet i Telenor ASAs internbank. Datterselskaper eiet med mindre enn 90 %, etablerer egne avtaler for disse tjenestene. De har egne kontoordninger og plasserer overskuddslikviditet i eksterne banker.

Telenor ASA og alle datterselskaper skal til enhver tid ha tilgang på tilstrekkelig likviditet til å dekke forventet likviditetsbehov for de neste 12 måneder. Kapitalbehov i forhold til oppkjøp og investeringer vurderes separat.

Gjeldsporteføljen til Telenor ASA og datterselskapene skal ha en jevn forfallsprofil. For å redusere konsernets likviditetsrisiko skal konsernets låneforfall være jevnt fordelt over en tidshorisont på ca 10 år ved å utstede obligasjoner og sertifikater. Forfallsprofilen er presentert nedenfor. Retningslinjer for durasjon er beskrevet i kapittel "Renterisiko".

Forfallsprofil på konsernets finansielle forpliktelser (i nominelle beløp):

Beløp i millioner kroner	Total per													Ikke
	31.12.11	< 1 år	2 år	3 år	4 år	5 år	6 år	7 år	8 år	9 år	10 år	>10 år spesifisert		
Rentebærende gjeld														
Banklån	9 904	8 731	457	477	128	111	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligasjons- og sertifikatlån	20 083	1 556	703	3 877	378	-	7 754	-	-	5 816	-	-	-	-
Finansielle leieavtaler	854	15	13	32	30	32	36	47	128	46	45	431	-	-
Annen rentebærende gjeld	1 875	377	667	185	186	131	123	109	10	10	12	66	-	-
Sum rentebærende gjeld	32 716	10 678	1 840	4 571	722	274	7 913	156	138	5 871	56	496	-	-
Ikke-rentebærende gjeld														
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	30 708	30 708	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annen kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	2 237	2 237	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivater finansielle instrumenter langsiktig gjeld	1 063	-	736	185	25	-	118	-	-	-	-	-	-	-
Annen langsiktig ikke-rentebærende gjeld	2 529	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 529	-
Sum ikke-rentebærende gjeld	36 537	32 945	736	185	25	-	118	-	-	-	-	-	2 529	-
Sum	69 253	43 623	2 576	4 756	747	274	8 030	156	138	5 871	56	496	2 529	-
Fremtidige rentebetalinger	5 174	1 784	762	657	509	537	442	227	143	114	-	-	-	-
Total inkludert fremtidige rentebetalinger	74 427	45 407	3 338	5 412	1 257	811	8 472	383	281	5 985	56	496	2 529	-

Beløp i millioner kroner	Total per													Ikke
	31.12.10	< 1 år	2 år	3 år	4 år	5 år	6 år	7 år	8 år	9 år	10 år	>10 år spesifisert		
Rentebærende gjeld														
Banklån	6 655	5 367	487	404	373	24	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligasjons- og sertifikatlån	24 276	3 006	1 757	689	4 677	475	-	7 812	-	-	5 859	-	-	-
Finansielle leieavtaler	897	10	10	11	30	30	34	41	49	124	43	513	-	-
Annen rentebærende gjeld	1 472	368	216	180	176	175	120	112	99	4	4	19	-	-
Sum rentebærende gjeld	33 299	8 751	2 470	1 284	5 255	703	154	7 966	148	128	5 907	532	-	-
Ikke-rentebærende gjeld														
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	27 848	27 848	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annen kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	1 832	1 832	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivater finansielle instrumenter langsiktig gjeld	690	-	172	179	166	131	-	42	-	-	-	-	-	-
Annen langsiktig ikke-rentebærende gjeld	4 232	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 232	-
Sum ikke-rentebærende gjeld	34 602	29 680	172	179	166	131	-	42	-	-	-	-	4 232	-
Sum	67 900	38 431	2 643	1 463	5 422	834	154	8 008	148	128	5 907	532	4 232	-
Fremtidige rentebetalinger	6 398	1 434	920	786	727	633	616	526	293	305	-	158	-	-
Total inkludert fremtidige rentebetalinger	74 298	39 865	3 563	2 250	6 149	1 467	770	8 534	441	433	5 907	691	4 232	-

Renterisiko

Konsernet er eksponert for renterisiko knyttet til finansiering av konsernets investeringer og styring av konsernets likviditet og markedsutvikling. Endring i markedsrentene påvirker virkelig verdi av eiendeler og gjeld. Renteinntekter og rentekostnader innregnet i resultatet påvirkes av renteendringer i markedet.

Hovedmålet med styring av renterisiko er å redusere den finansielle risikoen, samt å minimere rentekostnaden over tid. En andel av konsernets utstedte gjeld er obligasjoner med fast rente (96 % av utestående obligasjonsgjeld før rentebytteavtaler pr. 31. desember 2011 og 94 % pr. 31. desember 2010). Konsernet anvender rentederivater for å styre porteføljens renterisiko. Dette omfatter typisk rentebytteavtaler. Fremtidige renteavtaler og renteopsjoner brukes i mindre omfang.

I henhold til konsernets finansielle retningslinjer skal Telenor ASAs durasjon være mindre enn 2,5 år, mens datterselskaper skal ha en durasjon mindre enn 1 år. Per 31. desember 2011 var gjennomsnittsdurasjonen på konsernets gjeld 1,3 år (1,4 år per 31. desember 2010), mens ASAs durasjon var 1,6 år (1,5 år per 31. desember 2010).

Derivater utpekt som sikringsinstrumenter for kontantstrømsikring

Den vesentligste delen av konsernets kontantstrømsikringer er knyttet til valutarisiko og renterisiko. Konsernet sikrer noen forventede utbetalinger i utenlandsk valuta ved å inngå valutaterminkontrakter. Renterisiko for noen obligasjoner med flytende rente er blitt sikret ved å benytte rentebytteavtaler der konsernet mottar flytende og betaler fast rente.

Tabellen under viser den effektive og den ineffektive delen av konsernets kontantstrømsikringer og beløp som er innregnet direkte mot øvrige resultatetelementer i egenkapitalen i perioden. Den ineffektive delen er innregnet som "netto valuta gevinst (tap)" i resultatregnskapet. Konsernet har ikke inngått nye kontantstrømsikringer i løpet av 2011.

Kontantstrømsikringer

Beløp i millioner kroner	2010
Kontantstrømsikring reserve i egenkapital ved årets begynnelse	(731)
Beløp overført fra egenkapital til resultat	667
Andre justeringer	64
Kontantstrømsikring reserve i egenkapital ved årets slutt	-

Derivater utpekt som sikringsinstrumenter for sikring av virkelig verdi

Konsernet anvender to sikringsstrategier som kvalifiserer for sikringsbokføring av virkelig verdi. Den første er å utstede en fastrenteobligasjon i valutaen det skal skaffes finansiering, for så å verdisikre denne obligasjonen med en rentebytteavtale hvor konsernet mottar fast og betaler flytende rente.

Den andre sikringsstrategien er å sikre en fastrenteobligasjon som er utstedt i en annen valuta enn lokal valuta med en rente- og valutabytteavtale der konsernet mottar fast rente i utenlandsk valuta og betaler flytende rente i lokal valuta.

Tabellen under viser den effektive og den ineffektive delen av konsernets virkelig verdi-sikringer. Den ineffektive delen er innregnet i resultatregnskapet som "netto verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi". Den effektive delen vil bli utlignet av virkelig verdi endring av det underliggende sikringsobjektet. Effektivitetstesting gjennomføres på et akkumulert grunnlag. Sikringsperiodene er lange og de årlige effektene kan være lite representative for samlet sikringseffektivitet.

Virkelig verdi-sikringer

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Netto gevinst/(tap) i resultatregnskapet på sikringsobjekter	(37)	97
Netto gevinst/(tap) i resultatregnskapet på sikringsinstrumenter	142	93
Sikringsineffektivitet	105	190

Rentebytteavtaler brukes også periodisk for å rebalansere porteføljen i henhold til durasjonsintervallet i konsernets finansielle retningslinjer. Disse derivatene kvalifiserer normalt ikke for sikringsbokføring.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter utpekt som sikringsinstrumenter i virkelig verdi-sikringer:

Beløp i millioner kroner	2011		2010	
	Eiendeler	Forpliktelser	Eiendeler	Forpliktelser
Virkelig verdi per 31. desember				
Instrumenter i virkelig verdi-sikringer	511	-	910	-

Sensitivitetsanalyse med hensyn på renterisiko

Effekter knyttet til endringer av virkelig verdi

Konsernet beregner sensitiviteten på endringer av virkelig verdi av eiendeler og gjeld ved å simulere et parallelt skift i rentekurven for relevante valutaer. For hver simulering vil samme skift i rentekurven bli benyttet for alle valutaer. Sensitivitetsanalysen er kun benyttet på finansielle eiendeler og gjeld som representerer en vesentlig rentebærende posisjon.

Basert på utførte simuleringer vil effekten av en 10 prosent reduksjon i rentekurven pr. 31. desember 2011, medføre en økning i virkelig verdi på finansielle instrumenter med 68 millioner kroner (139 millioner kroner per 31. desember 2010). På samme måte vil en 10 prosent økning i rentekurven medføre en reduksjon av virkelig verdi på finansielle instrumenter med 66 millioner kroner (137 millioner kroner per 31. desember 2010). Disse simuleringene tar ikke hensyn til effekter av sikringsbokføring og måling av rentebærende gjeld til amortisert kost.

Resultateffektene vil være forskjellige da konsernet innregner rentebærende gjeld til amortisert kost, og fordi sikringsbokføring benyttes. Basert på de samme simuleringer som nevnt over ville resultateffekten i 2011, ved en 10 prosent reduksjon i rentekurven, vært en verdireduksjon på 150 millioner kroner eller en verdiøkning på 155 millioner kroner ved en tilsvarende økning i rentekurven. For 2010 ville resultateffektene ha vært en verdireduksjon på henholdsvis 135 millioner kroner og en verdiøkning på 143 millioner kroner.

Effekter knyttet til rentekostnad

Endringer i rentenivået på lån med flytende rente, vil også ha effekt på rentekostnaden i konsernet. Sensitivitetsanalysen er utført for lån med flytende rente, og reflekterer en endring i rentenivået med 10 prosent ved utgangen av året. Dersom alle renter for alle valutaer hadde blitt redusert eller økt med 10 prosent for Telenor ASA og alle datterselskaper, med alle andre variabler holdt konstant, så ville rentekostnaden for konsernet vært 34 millioner kroner høyere eller lavere per 31. desember 2011 (22 millioner kroner per 31. desember 2010).

Valutarisiko

Konsernet er eksponert overfor endringer i verdien på norske kroner relativt til andre valutaer. Den regnskapsførte verdien av konsernets 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 andre valutaer enn norske kroner. Valutarisiko knyttet til enkelte nettoinvesteringer i utlandet er delvis sikret ved å utstede gjeldsinstrumenter i de aktuelle valutaene der det er hensiktsmessig. Typisk vil det benyttes en kombinasjon av lån (sertifikater og obligasjoner) og valutaderivat (terminkontrakter og valutabytteavtaler) for dette formålet.

Valutaeksponering oppstår også når Telenor ASA eller et av datterselskapene har andre transaksjoner med oppgjør i annen valuta enn sin funksjonelle valuta, inkludert når det er gjort avtaler om kjøp eller salg av eierandeler i selskaper med oppgjør i annen valuta enn lokal valuta. Forpliktende kontantstrømmer i utenlandsk valuta større enn 50 millioner kroner sikres økonomisk ved hjelp av terminkontrakter. Regnskapsmessig kontantstrømsikring blir benyttet for disse transaksjonene dersom det er mulig.

Valutaeksponering knyttet til gjeldsinstrumenter i annen valuta enn funksjonell valuta til Telenor ASA eller til datterselskapene er også en del av den finansielle risikoeksponeringen til konsernet. Valutabytteavtaler brukes i noen tilfeller for å eliminere denne valutarisikoen. Regnskapsmessig virkelig verdi-sikring blir da benyttet dersom det er mulig.

Kortsiktige valutabytteavtaler brukes ofte i forbindelse med likviditetsstyring. Det er ikke etablert noe regnskapsmessige sikringsforhold i forbindelse med disse derivatene.

Derivat (og andre finansielle instrumenter) utpekt som sikringsinstrumenter for sikring av nettoinvesteringer i utenlandsk valuta

Per 31. desember 2011 og 2010 er noen større sikringsinstrumenter blitt utpekt for sikring av nettoinvesteringer i utenlandsk valuta. Det er ingen ineffektivitet for 2011 og 2010.

Sikring av nettoinvesteringer

NOK in millions	2011	2010
Effektiv del innregnet direkte i øvrige resultatelementer som del av totalresultatet	3	606

Sikring som beskrevet ovenfor, utføres bare i valutaer i velfungerende kapitalmarkeder. Rentebærende gjeld er utpekt som sikringsinstrument.

Virkelig verdi av rentebærende gjeld utpekt som sikringsinstrumenter i nettoinvesteringssikringer:

NOK in millions	2011	2010
Virkelig verdi per 31. desember	Forpliktelser	Forpliktelser
Instrumenter i nettoinvesteringssikringer	(22 522)	(20 845)

Sensitivitetsanalyse med hensyn på valutarisiko

Denne analysen tar ikke hensyn til korrelasjon mellom ulike valutaer. Empiriske studier viser en vesentlig diversifiseringseffekt mellom valutaene som konsernet er eksponert mot.

Effekter knyttet til valutagevinst (tap)

Konsernet er eksponert mot valutasingninger gjennom monetære poster i sin oppstilling av finansiell stilling denominert i andre valutaer enn funksjonell valuta. Per 31. desember 2011, dersom relevante funksjonelle valutaer hadde svekket/styrket seg med 10 prosent mot den valutaen disse postene er denominert i, med alle andre variabler holdt konstant, ville resultatet for konsernet for 2011 blitt 1.193 millioner kroner høyere/lavere (950 millioner kroner i 2010). Dette er hovedsakelig forklart ved omregning av leverandørgjeld, kundefordringer og gjeld i euro, svenske kroner, danske kroner, singaporske dollar og amerikanske dollar i datterselskaper.

Per 31. desember 2011, dersom norske kroner hadde svekket/styrket seg med 10 prosent, med alle andre variabler holdt konstant, så hadde

valutaeffekten ved omregning av konsernets gjeld til funksjonell valuta vært 3.392 millioner kroner lavere/høyere, hvorav 2.252 millioner kroner hadde påvirket øvrige resultatelementer siden denne gjelden er en del av sikring av nettoinvesteringene.

Effekter knyttet til omregningsdifferanser i øvrige resultatelementer

Omregning av datterselskaper fra deres funksjonelle valuta til konsernets presentasjonsvaluta (norske kroner) vil påvirke konsernets øvrige resultatelementer og egenkapital. Dersom lokal valuta hadde svekket/styrket seg med 10 prosent mot konsernets presentasjonsvaluta (norsk krone), ville dette medført en økning/reduksjon i regnskapsført egenkapital per 31. desember 2011 med omtrent 6,4 milliarder kroner (7,5 milliarder kroner per 31. desember 2010).

Effekter knyttet til omregning av resultat etter skatt

Omregning av resultater fra datterselskaper med annen funksjonell valuta enn norske kroner representerer også en valutaeksponering for konsernet. Sensitivitetsanalysen er kun utført for de vesentligste selskapene som konsernet eier. Dersom lokal valuta hadde svekket/styrket seg med 10 prosent mot alle andre valutaer i analysen ville resultatet etter skatt for konsernet vært 358 millioner kroner lavere/høyere i 2011 (552 millioner kroner i 2010).

Kredittrisiko

Kredittrisiko er det tap som Telenor vil bli påført dersom en motpart ikke gjør opp sine finansielle forpliktelser. Konsernet vurderer maksimum kredittrisiko til regnskapsførte verdier av finansielle eiendeler, bortsett fra egenkapitalinstrumenter, til å være følgende:

Maks kreditteksponering

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Kontanter og kontantekvivalenter	12 899	13 606
Obligasjoner og sertifikater > 3 måneder (note 23)	2 292	659
Finansielle derivater (note 23)	1 942	2 009
Kundefordringer og andre kortsiktige finansielle fordringer (note 22)	13 738	13 694

Konsentrasjon av kredittrisiko i forhold til kundefordringer er begrenset fordi konsernets kundebase består av et stort antall kunder som samtidig anses å være diversifisert. Det er derfor ikke behov for noen ytterligere avsetninger utover ordinære avsetninger for tap på krav. Se note 22 for informasjon om aldersfordeling og tap på fordringer.

Konsernet investerer overskuddslikviditet i kortsiktige rentebærende eiendeler. Slike instrumenter inneholder kredittrisiko. Finansielle derivater med positiv verdi for konsernet, hensyntatt juridiske motregningsrettigheter, medfører også kredittrisiko.

Kredittrisiko som oppstår fra finansielle transaksjoner håndteres gjennom diversifisering. Kun motparter med høy kredittverdighet aksepteres og en bruker aggregerte kreditteksponeringsgrenser mot hver enkelt motpart. Telenor ASA har avtaler som regulerer juridiske motregningsrettigheter i en konkurssituasjon (ISDA-avtaler) med 11 banker som per 31. desember 2011 er motparter i derivattransaksjoner. Telenor ASA har også avtaler med fire banker om å stille sikkerhet når kreditteksponeringen kommer opp på et avtalt nivå (Collateral agreements). Både avtaler om å stille sikkerhet og ISDA-avtaler er virkemidler for å redusere kredittrisiko. Motpartsrisiko i datterselskap i nye vekstmarkeder er høyere som en følge av mangel på motparter med høy kredittverdighet. Denne motpartsrisikoen blir overvåket løpende.

Virkelig verdi på derivater med positiv verdi for konsernet, hensyntatt juridiske motregningsrettigheter, var 1,4 milliarder kroner per 31. desember 2011 (1,7 milliarder kroner per 31. desember 2010). Konsernets bankinnskudd representerer også en kredittrisiko. Konsernet har normalt bankinnskudd i de land hvor det har operativ virksomhet. Kredittrisikoen på slike bankinnskudd varierer avhengig av kredittverdigheten til de enkelte banker og landene bankene er hjemmehørende i. Det vises også til note 24 for informasjon om plasseringer i og utenfor konsernkontosystemet. Kreditrisikoeksponering for konsernet følges opp på daglig basis.

Annen markedsrisiko

Telenor inngikk i 2011 en kontantavregnet total return swap-avtale (TRS) for 65 millioner VimpelCom Ltd. aksjebevis (ADRs, som hver representerer en VimpelCom ordinær aksje) med J.P.Morgan Securities Ltd. Avtalen gir en økonomisk eksponering til disse aksjene. Aksjekursen per 31. desember 2011 var 9,47 amerikanske dollar.

/ 31 / Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Prinsipper for beregning av virkelig verdi

Basert på karakteristika til de finansielle instrumentene som er innregnet i konsernregnskapet, er de gruppert i klasser og kategorier som er beskrevet under. Estimerte virkelige verdier av konsernets finansielle instrumenter er basert på markedspriser og verdsettelsesmetoder som beskrevet nedenfor.

Verdsettelseshierarkiet

Konsernet måler virkelig verdi ut fra følgende verdsettelseshierarki som reflekterer input benyttet i målingen av virkelig verdi av finansielle instrumenter i kategoriene Virkelig verdi over resultatet ("VVOR") og Tilgjengelig for salg ("TFS").

Nivå 1: Kvoterte priser fra aktive markeder for identiske finansielle instrumenter.

Nivå 2: Annen observerbar input enn den som benyttes på nivå 1 som er observerbar for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (priser) eller indirekte (utledet fra priser).

Nivå 3: Input for eiendeler eller forpliktelser som ikke baseres på observerbare markedsdata (ikke observerbar input).

Tabellen under inkluderer analyse av finansielle instrumenter ut fra nivå i verdsettelseshierarkiet som virkelig verdimålingen er kategorisert i.

Rentebærende gjeld

Virkelig verdi av rentebærende gjeld er beregnet ved å benytte rentekurver som inneholder estimater på Telenor ASAs kredittmargin. Denne kredittkurven er ekstrapolert ut fra indikative priser ved opptak av gjeld med ulike løpetider utstedt av Telenor ASA. Rentekurvene er interpolert fra plasserings- og swaprenter som er observerbare i markedet for ulike valutaer og forfallstidspunkter.

Kundefordringer og andre finansielle anleggs- og omløpsmidler

For kundefordringer og andre kortsiktige fordringer er nominell verdi, justert for tapsavsetninger, vurdert til å være en rimelig tilnærming til virkelig verdi. Effekten av å ikke diskontere anses uvesentlig for denne klassen av finansielle instrumenter.

Leverandørgjeld og andre ikke-rentebærende finansielle forpliktelser

For leverandørgjeld og andre ikke-rentebærende finansielle forpliktelser er nominell verdi vurdert til å være en rimelig tilnærming til virkelig verdi. Effekten av å ikke diskontere anses uvesentlig for denne klassen av finansielle instrumenter.

Egenkapitalinstrumenter

Virkelige verdier for børsnoterte aksjer er basert på noterte kurser ved rapporteringsperiodens slutt. Virkelig verdi av unoterte aksjer er beregnet ved hjelp av aksepterte verdsettelsesmetoder, eller målt til opprinnelig kostnad dersom investeringen ikke har kursnotering i et aktivt marked og virkelig verdi ikke kan bli målt pålitelig. Børsnoterte selskaper som konsolideres eller som innregnes etter egenkapitalmetoden er ikke inkludert i tabellen nedenfor.

Kontanter og kontantekvivalenter

Virkelig verdi for denne klassen av finansielle instrumenter anses lik nominell verdi.

Derivater

Virkelige verdier av valutabytteavtaler, terminkontrakter i valuta og rentebytteavtaler er estimert basert på nåverdien av fremtidige kontantstrømmer, beregnet ved bruk av swaprenter og valutakurser per 31. desember 2011 og per 31. desember 2010. Virkelig verdi av opsjoner er estimert ved bruk av relevante opsjonsprisinde modeller.

						Virkelig verdi av finansielle instrumenter 31. desember 2011 per klasse							
						Rente	Kunde	Leverandørgjeld	Egen	Kontanter	Valuta	Rente	Egen
						bærende	fordringer	og andre	ikke rente	og kontant	avtaler	avtaler	kapital
						gjeld	og andre	bærende	bærende	ekvi	og valuta	og rente	og andre
							eiendeler	finansielle	finansielle	valenter	kontrakter	opsjoner	derivater
Beløp i millioner kroner	Note	Virkelig	Regn	Virkelig									
Finansiell stillingspost		verdi	skapsført	verdi									
		nivå	verdi										
Andre anleggsmidler	23		3 241	3 241									
		2	VVOR	1 660	1 660	-	-	-	-	-	475	1 185	-
		3	TFS	385	385	-	-	-	385	-	-	-	-
			UOF	374	374	-	374	-	-	-	-	-	-
			IF ¹⁾	822	822	-	-	-	-	-	-	-	-
Kundefordringer og andre													
kortsiktige fordringer	22		17 554	17 554									
			UOF	13 738	13 738	-	13 738	-	-	-	-	-	-
			IF ¹⁾	3 816	3 816	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre finansielle omløpsmidler	23		2 638	2 638									
		2	VVOR	346	346	-	-	-	64	-	282	-	-
			UOF	2 292	2 292	-	2 292	-	-	-	-	-	-
Kontanter og kontantekvivalenter	24		12 899	12 899									
			UOF	12 899	12 899	-	-	-	-	12 899	-	-	-
Sum – Virkelig verdi over resultatet (VVOR)			2 006	2 006									
Sum – Tilgjengelig for salg (TFS)			385	385									
Sum – Utlån og fordringer (UOF)			29 303	29 303									
Langsiktig rentebærende gjeld	29		(23 157)	(22 263)									
			FFAK	(23 157)	(22 263)	(22 263)	-	-	-	-	-	-	-
Langsiktig ikke-rentebærende gjeld	28		(1 659)	(1 659)									
		2	VVOR	(1 063)	(1 063)	-	-	-	-	-	(479)	(54)	(530)
			FFAK	(596)	(596)	-	-	(596)	-	-	-	-	-
Kortsiktig rentebærende gjeld	29		(10 767)	(10 733)									
			FFAK	(10 767)	(10 733)	(10 733)	-	-	-	-	-	-	-
Leverandørgjeld og annen													
kortsiktig gjeld	28		(30 708)	(30 708)									
			FFAK	(21 157)	(21 157)	-	-	(21 157)	-	-	-	-	-
			IF ¹⁾	(9 551)	(9 551)	-	-	-	-	-	-	-	-
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	28		(1 251)	(1 251)									
		2	VVOR	(672)	(672)	-	-	-	-	-	(672)	-	-
			FFAK	(579)	(579)	-	-	(579)	-	-	-	-	-
						(32 996)	16 404	(22 332)	449	12 899	(393)	1 131	(530)
Sum – Virkelig verdi over resultatet (VVOR)			(1 736)	(1 736)									
Sum – Finansielle forpliktelser til amortisert kost (FFAK)			(56 255)	(55 327)									

¹⁾ Forkortelsen IF i tabellen over gjelder ikke finansielle eiendeler og forpliktelser

						Virkelig verdi av finansielle instrumenter 31. desember 2010 per klasse							
						Rente bærende gjeld	Kunde fordringer og andre finansielle eiendeler	Leverandørgjeld og andre bærende finansielle forpliktelser	Egen kapital instrumenter	Kontanter og kontant ekvivalenter	Valuta bytte avtaler og valuta kontrakter	Rente bytte avtaler og rente opsjoner	Egen kapital og andre derivater ¹⁾
Beløp i millioner kroner	Note	Virkelig nivå	Kategori	Regnskapsført verdi	Virkelig verdi								
Andre anleggsmidler	23			3 048	3 048								
		2	VVOR	1 793	1 793	-	-	-	-	1 644	149	-	
		3	TFS	489	489	-	-	-	489	-	-	-	
			UOF	362	362	-	362	-	-	-	-	-	
			IF ²⁾	404	404	-	-	-	-	-	-	-	
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	22			16 451	16 451								
			UOF	13 694	13 694	-	13 694	-	-	-	-	-	
			IF ²⁾	2 757	2 757	-	-	-	-	-	-	-	
Andre finansielle omløpsmidler	23			946	945								
		2	VVOR	286	286	-	-	-	71	209	3	3	
			UOF	660	660	-	660	-	-	-	-	-	
Kontanter og kontantekvivalenter	24			13 606	13 606								
			UOF	13 606	13 606	-	-	-	-	13 606	-	-	
Sum – Virkelig verdi over resultatet (VVOR)				2 079	2 079								
Sum – Tilgjengelig for salg (TFS)				489	489								
Sum – Utlån og fordringer (UOF)				28 322	28 322								
Langsiktig rentebærende gjeld	29			(25 701)	(24 857)								
			FFAK	(25 701)	(24 857)	(24 857)	-	-	-	-	-	-	
Langsiktig ikke-rentebærende gjeld	28			(1 125)	(1 125)								
		2	VVOR	(690)	(690)	-	-	-	-	(688)	(2)	-	
			FFAK	(435)	(435)	-	-	(435)	-	-	-	-	
Kortsiktig rentebærende gjeld	29			(8 751)	(8 718)								
			FFAK	(8 751)	(8 718)	(8 718)	-	-	-	-	-	-	
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	28			(27 848)	(27 848)								
			FFAK	(18 437)	(18 437)	-	-	(18 437)	-	-	-	-	
			IF ²⁾	(9 411)	(9 411)	-	-	-	-	-	-	-	
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	28			(879)	(879)								
		2	VVOR	(307)	(307)	-	-	-	-	(263)	(44)	-	
			FFAK	(572)	(572)	-	-	(572)	-	-	-	-	
						(33 575)	14 716	(19 444)	560	13 606	902	106	
Sum – Virkelig verdi over resultatet (VVOR)				(997)	(997)								
Sum – Finansielle forpliktelser til amortisert kost (FFAK)				(53 896)	(53 019)								

¹⁾ Telenor ASA har stilt en garanti i forbindelse med egenkapitalderivater. Garantiforpliktelsen er 197 millioner kroner per 31. desember 2010.

²⁾ Forkortelsen IF i tabellen over gjelder ikke finansielle eiendeler og forpliktelser

/ 32 / Pantstillelser og garantiansvar

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Rentebærende gjeld som er sikret ved pantstillelser	-	1
Finansiell leasing gjeld som er sikret ved pantstillelser	854	897
Sum gjeld som er sikret ved pantstillelser	854	898
Regnskapsført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet for rentebærende gjeld	2	2
Regnskapsført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet for finansiell leasing gjeld	856	950
Sum regnskapsført verdi av eiendeler stillet som sikkerhet for gjeld	858	952

Det har ikke vært noen vesentlig endring i konsernets gjeld sikret ved pantstillelse fra 2010 til 2011.

Per 31. desember 2011 knyttet konsernets finansiell leasing gjeld og pantstillelser av eiendeler seg i hovedsak til Telenor Sverige, Telenor Danmark, DiGi og Gramophone. Se note 20 og 29.

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Garantiansvar	9 964	6 618

Tabellen inkluderer ikke kjøpte bankgarantier.

I garantiansvaret for 2011 inngår garantier på 1,1 milliarder kroner (1,3 milliarder i 2010) som er sikret ved pant i selskapets driftsmidler hvor tilhørende eiendeler har en regnskapsført verdi på 6,1 milliarder kroner (10,3 milliarder kroner i 2010).

Per 31. desember 2011 hadde Uninor 8,1 milliarder kroner i kortsiktig rentebærende gjeld (5,2 milliarder kroner per 31. desember 2010 hvorav 4,5 milliarder kroner er dekket av garantier), alt dekket av garantier utstedt av Telenor ASA. Disse forpliktelsene er inkludert i tabellen over. Den 2. februar 2012 besluttet indisk høyesterett at Uninors lisenser ville bli inndratt den 2. juni 2012. Uninors låneavtaler inneholder klausuler om vesentlige negative hendelser. Ved tidspunktet for offentliggjøring av denne årsrapporten har ingen av bankene krevd tilbakebetaling av lånene. Nivået av rentebærende gjeld i Uninor forventes å øke mens konsernet søker en potensiell løsning for fortsatt drift i India etter 2. juni 2012. Styret i Telenor ASA har godkjent en økning i garantier på inntil 1,5 milliarder kroner og finansiering vil bli gitt stegvis for å dekke minimum finansieringsbehov. Se note 29.

Per 31. desember 2011 hadde Uninor 1,1 milliarder kroner i utstedte bankgarantier med kontragaranti fra Telenor ASA.

Konsernets aksjer i det tilknyttede selskapet RiksTV AS er pantsatt som sikkerhet for selskapets eksterne finansiering, se note 21.

/ 33 / Kontraktsforpliktelser

Konsernet har inngått avtaler med faste betalingsforpliktelser på følgende områder per 31. desember 2011 og per 31. desember 2010:

2011:

Beløp i millioner kroner	2012	2013	2014	2015	2016	Etter 2016
Minimum leiebetalinger knyttet til uoppsigelige operasjonelle leieavtaler (konsernet som leietaker)						
Leie av tomt og bygninger	2 078	1 756	1 553	952	729	1 807
Leie av biler, kontormaskiner mv.	50	32	17	7	-	-
Leie av satellitt- og nettkapasitet	393	301	234	79	40	26
Øvrige kontraktsmessige kjøpsforpliktelser						
Kjøp av satellitt- og nettkapasitet	22	23	11	8	8	4
IT-relaterte avtaler	1 548	397	69	23	23	23
Andre kontraktsforpliktelser	2 009	359	73	21	21	67
Kommiterte investeringer						
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2 941	700	65	-	-	-
Sum kontraktsforpliktelser	9 040	3 569	2 021	1 090	822	1 928

2010:

Beløp i millioner kroner	2011	2012	2013	2014	2015	Etter 2015
Minimum leiebetalinger knyttet til uoppsigelige operasjonelle leieavtaler (konsernet som leietaker)						
Leie av tomt og bygninger	2 215	1 992	1 832	1 605	884	2 469
Leie av biler, kontormaskiner mv.	68	28	13	2	-	-
Leie av satellitt- og nettkapasitet	249	167	110	102	95	12
Øvrige kontraktsmessige kjøpsforpliktelser						
Kjøp av satellitt- og nettkapasitet	389	-	-	-	-	-
IT-relaterte avtaler	748	229	54	30	1	-
Andre kontraktsforpliktelser	2 078	1 135	269	47	21	84
Kommiterte investeringer						
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	707	-	-	-	-	-
Sum kontraktsforpliktelser	6 454	3 551	2 277	1 787	1 001	2 565

Tabellene over inkluderer ikke avtaler uten forpliktende minimumskjøp. Forpliktelser knyttet til fremtidige investeringer som følge av fornyelsen av 2G-lisenser i Grameenphone er inkludert i "Kommiterte investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler" med 1,2 milliarder kroner for perioden 2012 til 2013.

Forpliktelser relatert til tårnleie i Uninor er inkludert i "Minimum leiebetalinger knyttet til uoppsigelige operasjonelle leieavtaler" med 4,7 milliarder kroner for perioden 2012 til 2016 og 1,2 milliarder kroner etter 2016.

DTACs konsesjonsrettigheter

DTAC er forpliktet til å betale en årlig avgift til "CAT Telecom Public Company Limited" (CAT) i henhold til konsesjonen. Avgiften er det høyeste av en minimum årlig avgift og gitte prosenter av inntektene. Årlige minimumsbetalinger er ikke inkludert i tabellene ovenfor. De årlige betalingene for perioden fra 2012 til 2018 varierer fra 142 millioner kroner til 227 millioner kroner (omregnet fra thailandske bath til norske kroner basert på valutakursen per 31. desember 2011). For ytterligere informasjon om DTACs konsesjonsrettigheter, se note 19.

/ 34 / Nærstående parter

Telenor ASA var per 21. mars 2012 eid 53,97 % (inkludert egne aksjer) av Den Norske Stat ved Nærings- og Handelsdepartementet.

Styret i Telenor ASA har fått fullmakt fra generalforsamlingen til å gjennomføre tilbakekjøp av aksjer med det formål å slette disse aksjene gjennom nedskrivning av aksjekapitalen. Slettingen krever godkjenning fra generalforsamlingen. Telenor ASA har inngått en avtale med Nærings- og handelsdepartementet om at det er enighet om at et slik tilbakekjøp og sletting ikke skal påvirke departementets eierandel. Som følge av dette er konsernet pålagt å innløse et forholdsmessig antall aksjer eid av departementet. Når generalforsamlingen skal godkjenne sletting av egne aksjer, vil den også bli bedt om å godkjenne innløsning av aksjene som eies av departementet. Prisen på disse aksjene vil være et beløp som tilsvarer en gjennomsnittlig vektet pris per volum på det tidspunktet de resterende aksjene er kjøpt i markedet i tillegg til en kompensasjon for renteinntekter.

Det norske telekommunikasjonsmarkedet er underlagt lov om elektronisk kommunikasjon av 4. juli 2003 og forskrifter som er utstedt i medhold av denne lov. Konsernet 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 konsernet og Samferdselsdepartementet. USO-forpliktelsen omfatter blant annet leveranse av offentlig taletelefoni og tilgang til internett til alle husholdninger og bedrifter, opprettholdelse av betalingstelefoner, tilpasninger for funksjonshemmede og tjenester for kontroll med sluttbrukers utgifter. Konsernet mottar ingen kompensasjon fra Den Norske Stat for levering av USO-forpliktelsene.

I tillegg var konsernet i 2011 og 2010 pålagt spesielle samfunnsplågte tjenester (SSO, Special Service Obligation) til sikkerhet og beredskap (totalforsvaret) etter avtale med Post- og teletilsynet, kystradioen etter avtale med Justis- og Beredskapsdepartementet, tjenester til Svalbard og nødnummer for politi, brann og ambulanse. Konsernet mottok en kompensasjon på 90 millioner kroner i 2011 og 90 millioner kroner i 2010 for levering av de samfunnsplågte tjenestene.

Konsernet mottok i 2010 teknologinøytrale lisenser i 900 MHz-bandet.

Konsernet betaler et årlig gebyr til Post- og teletilsynet og Samferdselsdepartementet for å kunne levere ekomtjenester, herunder frekvenstillatelser og nummer. Gebyret var på 98 millioner kroner i 2011 og 99 millioner kroner i 2010.

Konsernet leverer telefoni og mobiltelefoni, leide samband, utstyr, Internett-tjenester, TV-distribusjon og andre tjenester til den offentlige forvaltning inkludert selskaper kontrollert av staten basert på vanlige forretningsmessige vilkår. Konsernet kjøper også tjenester, eksempelvis

posttjenester, basert på vanlige forretningsmessige vilkår. Detaljer om slike transaksjoner er ikke inkludert i noten.

Konsernet solgte sendekapasitet og relaterte tjenester i det analoge og digitale bakkenettet til Norsk Rikskringkasting AS for 205 millioner kroner i 2011 og 204 millioner kroner i 2010.

Transaksjoner med tilknyttede selskaper

Beløp i millioner kroner	2011		2010	
	Salg til	Kjøp fra	Salg til	Kjøp fra
	1 261	2 552	631	1 796

Salg til tilknyttede selskaper i 2011 og 2010 inkluderer sendekapasitet og relaterte tjenester i det analoge og digitale bakkenettet til Norges Televisjon AS på henholdsvis 356 millioner kroner og 348 millioner kroner. Salg i 2011 og 2010 inkluderer fremleieinntekter for sportsrettigheter til C More Group AB på henholdsvis 144 millioner kroner og 139 millioner kroner. Salg inkluderer også levering av Nordic Connect og Managed Services til EDB ErgoGroup ASA på 199 millioner kroner i 2011 og 61 millioner kroner i 2010.

Kjøp fra tilknyttede selskaper inkluderer distribusjonsrettigheter fra TV2 AS, TV2 Zebra AS og C More Group AB på 1.126 millioner kroner i 2011 og 1.081 millioner kroner i 2010. Kjøp inkluderer også kjøp av IT-tjenester fra EDB ErgoGroup ASA på 446 millioner kroner i 2011 og 170 millioner kroner i 2010. En vesentlig del av kjøp i 2011 og 2010 knytter seg til salgs- og markedsstøtte for distributører av konsernets produkter og tjenester i Norge.

Det ble i 2011 levert samtrafikkjenester med nærstående parter i Pakistan og Bangladesh som en følge av sammenlåingen av VimpelCom og Orascom i 2011. Salg til tilknyttede selskaper utgjør 372 millioner kroner og kjøp utgjør 328 millioner kroner.

Konsernets aksjer i det tilknyttede selskapet RiksTV AS er pantsatt som sikkerhet for gjeld i selskapet. Videre har konsernet stillet en garanti på 75 millioner kroner for rettmessig oppfyllelse av leveranser til det tilknyttede selskapet Norges Televisjon AS.

For informasjon om fordringer på tilknyttede selskaper, se note 22 og 23. Konsernet hadde ingen vesentlige gjeldsposter til tilknyttede selskaper per 31. desember 2011 og 2010.

Transaksjoner med datterselskaper elimineres i konsernregnskapet og representerer ikke transaksjoner med nærstående parter. Se note 16 i årsregnskapet for Telenor ASA for en oversikt over vesentlige datterselskaper. Tilsvarende gjelder transaksjoner med felleskontrollert virksomhet som konsolideres forholdsmessig, se note 21.

For informasjon om ytelser til ledelsen, se note 36.

/ 35 / Twister og betingede forpliktelser

Telenor (konsernet) er involvert i en rekke søksmål i ulike jurisdiksjoner. Det er usikkerhet ved flere av sakene, men ledelsen er av den oppfatning at disse sakene, basert på tilgjengelig informasjon for selskapet, vil bli løst uten at det svekker konsernets finansielle stilling i vesentlig grad med unntak av hva som måtte fremkomme under. Det er ikke foretatt avsetninger for de rettsvistene som er omtalt i denne noten. I de tilfeller hvor konsernet vurderer det som sannsynlig at en rettsvist vil medføre en utbetaling, avsettes det for dette basert på ledelsens beste estimat. Se note 14 med hensyn til skattesaker.

Grameenphone

1) BTRC – krav i forbindelse med revisjon

I april 2011 kunngjorde den bangladesiske telekomregulatøren BTRC at de ville gjennomføre en revisjon av de eksisterende mobiloperatørene i Bangladesh. Som et ledd i dette, engasjerte BTRC et revisjonsfirma for å gjennomføre revisjonen av Grameenphone. Den 3. oktober 2011 mottok Grameenphone et krav på 2,2 milliarder kroner fra BTRC knyttet til de funn revisjonsfirmaet hadde gjort i revisjonen i månedene etter april 2011 for forhold helt tilbake til selskapets stiftelse. Grameenphone har både bestridt kravet og forsøkt å forklare BTRC og revisjonsfirmaet at revisjonen ikke har forholdt seg til gjeldende revisjonsnormer og revisjonspraksis underveis og etter revisjonen, og at kravene ikke har noe rettslig grunnlag, ei heller at det er underbygget med bevis.

Som en følge av dette, begjærte Grameenphone forføyninger i rettsapparatet mot BTRC den 17. oktober 2011 for å hindre at BTRC kunne fremme kravet. Den 20. oktober 2011 besluttet Høyesterett at saken skulle stanses i seks måneder fra 20. desember 2011. I denne perioden kan BTRC fremsette argumenter for hvorfor kravet likevel kan fremmes. Ledelsen er av den oppfatning at det er sannsynlighetsovervekt for at domstolen vil avgjøre saken i favør av Grameenphone. Det skal dog bemerkes at BTRC ennå ikke har fornyet Grameenphones lisens til å drive mobiloperasjon, se mer om dette nedenfor.

2) BTRC – krav i forbindelse med lisensfornyning

Grameenphone mottok den 17. oktober 2011 en kunngjøring fra BTRC i forbindelse med lisensfornyelsen som inneholdt et tilleggskrav om betaling av frekvensavgift opp til 280 millioner kroner for 7,4 MHz frekvenser som ble tildelt i 2008, basert på en tilbakevirkende anvendelse av Market Competition Factor (MCF) som ble introdusert i retningslinjene til lisensfornyelsen i 2011. I kunngjøringen til Grameenphone ble det

også krevd at alle betalinger skulle gjøres uten fradrag for merverdiavgift (VAT), noe som er i strid med National Board of Revenue's regler om at gjeldende merverdiavgift skal trekkes fra av Grameenphone og overføres til NBR. Grameenphone vant første runde i førsteinstans (High Court), men BTRC anket saken til Høyesterett, som igjen sendte saken tilbake til High Court for endelig avgjørelse. Den 13. februar 2012 avsa High Court dom i saken hvor kravet fra BTRC ble avvist.

BTRC har imidlertid ennå ikke fornyet Grameenphones lisens, som utløp i november 2011.

DTAC

1) Tvist mellom TOT, CAT Telecom Public Company Limited og DTAC i forbindelse med betaling av tilknytningsavgift

Den 17. mai 2006 trådte et nytt regulatorisk rammeverk for samtrafikk i kraft i Thailand. Rammeverket kommer til anvendelse på alle lisensierte operatører inklusive selskaper som opererer i henhold til konsesjon. I henhold til rammeverket er det et krav at operatørene etter anmodning skal inngå samtrafikkavtaler med hverandre, hvor samtrafikkprisene er kostnadsbasert.

Den 17. november 2006 orienterte DTAC den statseide fastnettoperatoren Telephone Organisation of Thailand (TOT) og konsesjonsgiver CAT Telecom Public Company Limited om at DTAC ville endre ratene for beregning av prisene for tilgang i hht den avtale man hadde med TOT, siden ratene og innkrevningen av vederlag under denne avtalen på flere felt var i strid med det nye regulatoriske rammeverket. DTAC informerte også TOT og CAT Telecom Public Company Limited at man ville betale samtrafikkpris til TOT ut fra de rater som er i tråd med det regulatoriske rammeverket eller de midlertidige rater som er kunngjort av National Telecommunication Commission (NTC), inntil det er fremforhandlet en endelig samtrafikkavtale med TOT.

Den 16. juni 2011 mottok DTAC et varsel fra Central Administrative Court om at TOT har innlevert stevning med begjæring om at DTAC og CAT i fellesskap skal betale tilknytningsavgift til TOT, med tillegg av morarente, totalt omlag 21 milliarder kroner. Den 26 januar 2012 innleverte DTAC sitt tilsvær til Central Administrative Court. Saken er nå under behandling der. Basert på vurdering fra eksternt advokat er ledelsen av den oppfatning at utfallet av saken ikke vil få vesentlig negativ effekt på DTACs finansielle stilling og resultat. Nettoeffekten (før skatt) av å opphøre med innregning av tilknytningsavgiften under avtalen om tilknytningsavgift fra 18. november 2006 til 31. desember 2011 beløper seg til 8,2 milliarder kroner i reduserte kostnader.

DTAC har i tillegg en løpende tvist med TOT i en sak knyttet til forhandling og inngåelse av samtrafikkavtale mellom partenes respektive nettverk. DTAC krevde den 2. oktober 2006 forhandling av slik avtale, som en følge av det regulatoriske rammeverket nevnt innledningsvis. Saken er ført gjennom forskjellige administrative og rettslige instanser som har besluttet at TOT er forpliktet til å innlede forhandlinger med DTAC, men TOT bestrider dette og har anket saken inn for Supreme Administrative Court som nå har saken til behandling. Basert på vurdering fra eksternt advokat er ledelsen av den oppfatning at utfallet av saken ikke vil få vesentlig negativ effekt på DTACs finansielle stilling og resultatet.

2) Tvistesak mellom DTAC og CAT Telecom Public Company Limited vedrørende inntektsdelingsbetalingen i konsesjonsavtalen

Den 11. januar 2008 fremsatt CAT Telecom Public Company Limited en sak til et voldgiftspanel med krav mot DTAC på omtrent 4,2 milliarder kroner inkludert bøter i konsesjonsbetalinger for konsesjonsårene tolv til seksten. Det angitte grunnlaget for kravet knytter seg til at konsesjonsbetalingene er foretatt etter fradrag for forbrukeravgift (excise tax). DTAC er av den oppfatning at man hadde rett til å trekke fra denne avgiften før betaling ble foretatt, med hjemmel i de beslutninger som Ministerrådet i Thailand foretok i februar 2003 samt brev fra CAT Telecom Public Company Limited hvor DTAC ble gitt rett til slikt fradrag.

Videre innleverte CAT Telecom Public Company Limited den 20. oktober 2008 et prosesskrift hvor man i tillegg fremmet krav på merverdiavgift (VAT) på 7 %. Det totale kravet beløper seg nå til 4,4 milliarder kroner. Denne tvisten er fortsatt under behandling i voldgiftspanelet da DTAC i august 2008 ikke ville akseptere CAT Telecom Public Company Limiteds forslag til voldgiftsformann. Det kan ta flere år før en slik tvist blir avgjort. Ledelsen er av den oppfatning, understøttet av anbefaling fra juridisk rådgiver, at voldgiftsdommen ikke vil innebære vesentlig negativ effekt for DTACs finansielle stilling og resultat.

Den 31. august 2011 fremmet CAT Telecom Public Company Limited en stevning til voldgiftsdomstolen i Thailand med krav mot DTAC om ytterligere konsesjonsbetaling for det sekstende konsesjonsår (16. september 2006 til 15. september 2007) med et beløp på ca 761 millioner kroner med tillegg av 15 % morarente. Grunnlaget påstås å være at DTAC verken har rett til å trekke fra utgifter til samtrafikk med andre operatører eller å utelate tilsvarende inntekter i det grunnlag som nyttes for beregning av konsesjonsbetaling til CAT Telecom Public Company Limited etter konsesjonsavtalen. Basert på vurdering fra eksternt advokat er ledelsen av den oppfatning at utfallet av saken ikke vil få vesentlig negativ effekt på DTACs finansielle stilling og resultatet.

3) Tvist vedrørende begrensning i utenlandsk eierskap

En av DTACs konkurrenter, True Move, leverte en rekke klager til politiet og handelsdepartementet i Thailand tidlig i 2011, hvor det fremgikk at DTAC hadde brutt Foreign Business Act (FBA) som begrenser utenlandsk eierskap i thailandske selskaper til 49 % med mindre det foreligger en særlig tillatelse. I tillegg fremmet en av DTACs minoritetsaksjonærer den 22. september 2011 en stevning overfor Central Administrative Court mot det statlige organet National Broadcasting and Telecommunication Commission (NBTC) med påstander om at NBTC (som et forvaltningsorgan) har opptrådt uaktsomt ved ikke å overholde sine forpliktelser ved å tillate at DTAC driver telekommunikasjonsvirksomhet. På det grunnlag har Central Administrative Court innstevnet DTAC som medsaksøkt i saken. Ledelsen er av den oppfatning at Telenors eierstruktur i DTAC ble etablert og er i samsvar med thailandsk rett og etablert praksis i Thailand.

Vimpelcom Ltd.

Voldgift i London for å beskytte Telenors forkjøpsrettigheter ved Vimpelcoms kjøp av Wind Telecom S.p.A.

Den 28. januar 2011 begjærte Telenor voldgift i London mot Altimo Holdings & Investments Ltd., Altimo Cooperatief U.A. (her benevnt samlet som "Altimo") og VimpelCom Ltd. hvor Telenor hevdet at man hadde rett til å utøve forkjøpsrettigheter i forbindelse med VimpelComs foreslåtte kjøp av Wind Telecom S.p.A.

Den 15. februar 2012 kjøpte Telenor 234,000,000 preferanseaksjer fra Weather Investments II S.a.r.l. ("Weather"), for 2,2 milliarder kroner, slik at Telenors stemmerettigheter i Vimpelcom økte til 36,36 %. Samtidig inngikk Telenor og Weather en opsjonsavtale, som gir Weather en rett til å selge sine resterende 71,000,000 preferanseaksjer i VimpelCom til Telenor for samme pris per aksje som i hovedtransaksjonen. Telenor har i tillegg visse situasjonsbetingede call-opsjoner, blant annet på de gjenværende preferanseaksjer.

I forbindelse med transaksjonen har Telenor trukket tilbake alle krav mot Altimo Holdings & Investments Ltd., Altimo Cooperatief U.A. og VimpelCom Ltd. i den ovenfor nevnte voldgiften, noe som også vil føre til at aksjonæravtalen i VimpelCom termineres.

Uninor

1) I India er Unitech Wireless (Uninor) og flere andre telekomoperatører samt den statlige regjering gjennom telekommunikasjonsdepartementet og regulatoriske myndigheter TRAI (Telecom Regulatory Authority of India) blitt angitt som saksøkte i stevninger fremmet for indisk Høyesterett av Centre for Public Interest Litigation (CPIL), en ikke-offentlig organisasjon og Dr. Subramanian Swamy. Stevningene krevde kansellering av lisensene som ble gitt av regjeringen i januar 2008 til ulike operatører, idømmelse av strafferstatning grunnet påståtte uregelmessigheter i utstedelse av lisensene, påståtte manglende oppfyllelse av krav hos lisenssøkerne for å få tildelt lisens samt påståtte forsinkelser i utbyggingen av mobilnettverket.

Indisk Høyesterett avsa 2. februar 2012 dom i saken. Retten har i sin domsavsigelse kansellert de 122 lisensene, inkludert de som er tildelt Uninor. Kanselleringen trer i kraft fire måneder av fra 2. februar 2012. I mellomtiden skal TRAI gi anbefalinger vedrørende tildeling av lisensene og allokering av 2G spektrum gjennom en auksjon, slik det ble gjort i forbindelse med allokering av 3G spektrum. Som en konsekvens av dette ble det foretatt en nedskrivning på 4,1 milliarder norske kroner, se note 18. Telenor Asia Pte Ltd. har i brev av 15. februar 2012 varslet et erstatningskrav mot medaksjonær Unitech Ltd. som følge av dommen fra indisk høyesterett. Videre har Telenor Asia Pte Ltd erklært aksjonæravtalen med Unitech ugyldig med virkning fra 21. februar 2012. Konsernet har også fremsatt et erstatningskrav mot Unitech Ltd. for ikke å ha ervervet frekvenser i det strategisk kritiske Delhi-området. Uninor har den 2 mars 2012 sendt en stevning hvor man søker gjenopptakelse av høyesterettsdommen og lempning av den tidligere beslutning om å kansellere lisensene.

2) Den tidligere indiske telekommunikasjonsministeren A Raja er blant dem som er anklaget for konspirasjon i lisenstillingsprosessen i 2008 mot bestikkelser fra flere av de deltagende selskapene. Uninor og daglig leder i Unitech Ltd, Sanjay Chandra er begge siktet i den samme saken. Den 2. april 2011 presenterte indiske påtalemyndigheter de første anklagene, bl.a. mot Chandra samt Uninor for forhold som fant sted da selskapet var heleid av Unitech Ltd., dvs. før Telenor gikk inn i India. Den 22. oktober 2011 siktet kriminaldomstolen formelt alle personer som er nevnt i tiltalen. Rettsaken begynte 11. november 2011 og pågår nå.

3) Styret i Uninor har vedtatt kapitalutvidelse gjennom en rettet emisjon på inntil 9,5 milliarder kroner, men Unitech Ltd. har initiert en voldgift i Singapore for å stoppe dette vedtaket. I tillegg til dette har Unitech Ltd., den 11. oktober 2011, tatt ut stevning for Company Law Board, en særskilt forvaltningsdomstol i India, mot Uninor, Uninors styremedlemmer som er utpekt av Telenor, Telenor Asia Pte Ltd. og Telenor ASA. I stevningene hevdes det bl.a. at de saksøkte har misbrukt sin makt i selskapet. Ledelsen er av den oppfatning at det ikke er noe faktisk eller juridisk grunnlag for de krav og påstander som fremkommer av stevningene til voldgiften eller Company Law Board. Som følge av indisk høyesteretts kansellering av Uninor-lisensene er både saken i Company Law Board og voldgiftssaken i Singapore, utsatt til henholdsvis 22. mars 2012 og 7. juli 2012.

/ 36 / Ytelser til ledelsen mv.

Styret

Godtgjørelse til styret består av et fast årlig styrehonorar avhengig av rolle i styret samt honorar for deltagelse i andre komiteer etablert av styret. Styrehonorar vedtas av bedriftsforsamlingen.

Total godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen kostnadsført i 2011 var henholdsvis 3,0 og 0,6 millioner kroner. I 2010 utgjorde godtgjørelsen henholdsvis 2,8 og 0,6 millioner kroner. I tillegg utgjorde godtgjørelse til revisjonskomiteen, styrings- og belønningskomiteen, etikk og samfunnsansvar komiteen og nominasjonskomiteen samlet 0,5 millioner kroner i 2011 og 0,5 millioner kroner i 2010. Styremedlemmene får godtgjørelse per møte når de deltar i underkomiteer og har ellers ingen avtaler som gir dem rett til særskilt vederlag dersom de fratrer, hva gjelder bonus, overskuddsdeling, opsjoner eller annen form for godtgjørelse. Nedenfor vises aksjebeholdning for medlemmene til styret, varamedlemmer til styret og bedriftsforsamlingen per 31. desember 2011 og 2010. Aksjebeholdning for styremedlemmer og varamedlemmer til styret inkluderer deres nærstående. Ingen av disse har aksjeopsjoner.

Tall i tusen kroner utenom antall aksjer	Antall aksjer per			Antall aksjer per		
	31. desember 2011 ¹⁾	Styre honorar 2011	Honorarer for komiteer 2011	31. desember 2010	Styre honorar 2010	Honorarer for komiteer 2010
Styret						
Harald Norvik	16 520	483	28	16 520	451	31
John Giverholt (til 18.05.2011)	3 000	125	44	3 000	292	62
Kjersti Kleven (til 23.11.2011)	-	220	11	-	225	21
Sanjiv Ahuja (til 18.05.2011)	-	98	-	-	225	-
Liselott Kilaas	-	271	28	-	225	20
Olav Volldal (til 18.05.2011)	-	98	11	-	225	21
Barbara Milian Thoralfsson	4900	241	67	10 000	225	62
Burckhard Bergmann	-	241	17	-	225	26
Hallvard Bakke (fra 18.05.2011)	-	153	11	-	-	-
Dag J. Opedal (fra 18.05.2011)	-	153	23	-	-	-
Frank Dangeard (fra 18.05.2011)	-	153	11	-	-	-
Harald Stavn	4970	241	55	4 970	225	62
Bjørn Andre Anderssen	1 982	241	28	1 501	225	31
Brit Østby Fredriksen (fra 20.01.2010)	2 656	241	22	2 140	225	16
Per Gunnar Salomonsen (varamedlem)	700	-	-	2 700	8	-
Wenche Aanestad (varamedlem)	4 267	-	-	4 102	8	-

¹⁾ Aksjebeholdning er ikke tatt med for representanter som ikke var medlem eller varamedlem per 31. desember 2011

Ingen av styremedlemmene mottok godtgjørelse fra andre selskaper innen konsernet med unntak av ansatt representantene. Deres ytelser som ansatte i Telenor er ikke inkludert ovenfor. Ingen i styret har lån i selskapet.

Varamedlemmer til styret	Antall aksjer per 31. desember 2011 ¹⁾	Antall aksjer per 31. desember 2010
Wenche Aanestad	4 267	4 102
Per Gunnar Salomonsen	700	2 700
Irene Vold	3 713	2 816
Frøydys Orderud (varamedlem fra 04.09.2009 til 20.01.2010)	-	1 621
Kaare-Ingar Sletta	627	627
Helge Enger (til 20.01.2010)	-	6 388

¹⁾ Aksjebeholdning er ikke tatt med for representanter som ikke var varamedlem per 31. desember 2011

Bedriftsforsamlingen	Antall aksjer per 31. desember 2011 ¹⁾	Antall aksjer per 31. desember 2010
Roger Rønning	1 429	977
Stein Erik Olsen	1 308	751
Magnhild Øvsthus Hanssen	2 008	1 442
Anne Kristin Endrerud (observatør)	275	275
Mai Britt Thune (varamedlem til 07.12.2011)(observatør fra 07.12.2011)	-	2 221
Morten Fallstein (varamedlem)	682	680
Sigurd Hansen (varamedlem)	-	1 610
Claes Lyth Waisø (varamedlem til 07.12.2011)	-	213
Borgar Granbom (varamedlem til 07.12.2011)	-	203
Jan Otto Eriksen (varamedlem fra 07.12.2011)	2 152	-
Espen Egeberg Christiansen (varamedlem)	359	180
Ellen Erland (varamedlem fra 07.12.2011)	2 140	-
Steffan Philip Thorvaldsen (varamedlem fra 07.12.2011)	288	-
Håkon Berdal (varamedlem fra 07.12.2011)	2 034	-

¹⁾ Aksjebeholdning er ikke tatt med for representanter som ikke var medlem eller varamedlem per 31. desember 2011

Erklæring vedrørende godtgjørelse til konsernsjef og konsernledelse

Erklæring vedrørende godtgjørelse til konsernsjef og konsernledelse er i tråd med allmennaksjelovens regler, regnskapsloven samt retningslinjer for statlig eierskap, herunder retningslinjer for ansettelsesvilkår for ledere, effektivert av Nærings- og Handelsdepartementet 1. april 2011 og Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

1. Retningslinjer for godtgjørelse

Konsernets retningslinjer for godtgjørelser til konsernsjef og øvrig konsernledelse er basert på en målsetting om å belønne prestasjoner og styrke Telenors verdier og ønskede kultur. Konsernet vil søke å tilby totale godtgjørelser som er attraktive og konkurransedyktige uten å være lønnsledende.

2. Beslutningsprosess

Styret har satt ned en egen styrings- og belønningskomité som består av styreformann og to aksjonærvalgte styremedlemmer, samt en ansattrepresentant. Konsernsjef deltar normalt i komitémøtene. Andre ledelsesrepresentanter møter på anmodning. Styrets sekretær ivaretar sekretærfunksjonen for komiteen med mindre noe annet er avtalt.

Komiteen har ingen selvstendig beslutningsmyndighet utenom den tildelt spesielt av styret. Komiteen er rådgivende organ for styret og konsernsjef, og er hovedsakelig ansvarlig for:

- Årlig evaluering og anbefalinger til styret for beslutning av konsernsjefens totale godtgjørelser.
- På vegne av styret, vurdere og godkjenne godtgjørelser for konsernledere som rapporterer til konsernsjefen.
- Være informert om markedsutvikling av alle godtgjørelseselementer og prinsipper relevante for konsernledelsen og presentere belønningsprinsipper til styret.
- Vurdering av retningslinjer og ordninger for godtgjørelser gjeldende for hele konsernet, inkludert bonus og aksjeprogram, samt presentere anbefaling til styret for beslutning.
- Ha oversikt over, samt forberede styrets behandling av pensjonsordninger og andre forhold knyttet til pensjonering.
- Vurdere konsernledelsens forslag til "Erklæring vedrørende godtgjørelse til konsernsjef og konsernledelse", jfr allmennaksjelovens paragraf 6-16a.

3. Hovedprinsippene for godtgjørelser kommende regnskapsår

Totale godtgjørelser til konsernsjef og øvrige konsernledelse reflekterer rolle og rolleinnehaverens ansvar og påvirkning, virksomhetens bredde og kompleksitet, selskapets verdi- og prestasjonsorienterte kultur samt behovet for å kunne tiltrekke seg og beholde nøkkelpersoner.

Vurderinger knyttet til det samlede godtgjørelsesnivå og sammensetningen av de totale godtgjørelser reflekterer de nasjonale og internasjonale rammebetingelser samt de forretningsmessige omgivelser selskapet opererer innen. De totale godtgjørelser skal støtte oppunder både kort- og langsiktig forretningsmessig fokus og atferd så vel som styrking av interessefellesskapet mellom de ansatte og selskapet.

Ordningene er transparente og i tråd med prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse.

Totale godtgjørelser til konsernsjefen og konsernledelsen består av følgende hovedelementer: grunnlønn (hovedelement), årsbonus, langtidssensitiv (LTI), aksjeprogram for ansatte, pensjons- og forsikringsordninger, etterlønn og andre goder.

Grunnlønn fastsettes hovedsakelig med utgangspunkt i rolle, relevant marked og prestasjoner. Vurdering av prestasjoner er basert på bærekraftige resultater, eksempelvis forretningsmessige resultater og den enkeltes atferd i henhold til selskapets verdier, forretningsetiske retningslinjer og prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse, så vel som utøvd lederskap og utvikling av organisasjonens evne til å levere resultater. Grunnlønnen er gjenstand for årlig vurdering.

Årsbonus er basert på oppnåelse av mål for konsernet, respektive forretningsområde eller enhet og den enkelte, med ambisiøse forhåndsdefinerte prestasjonsmål. Godtgjørelse for oppnåelse av forventet resultater er for konsernsjefen og den øvrige konsernledelsen 37,5 % av fast årlig godtgjørelse (årlig grunnlønn inklusive fast LTI). Maksimum bonuspotensial for eksepsjonelle prestasjoner er 50 % av fast årlig godtgjørelse. Bonusutbetalingene inngår i feriepengegrunnetlaget, men ikke i den pensjonsgivende inntekt. Konsernsjefen og konsernledelsen er forpliktet til å ha en aksjebeholdning av Telenor-aksjer som tilsvarer én brutto årslønn. Ved lavere beholdning er vedkommende forpliktet til å kjøpe Telenor-aksjer for inntil 20 % av årsbonusen.

Langtidssensitivitet er en fast godtgjørelse på 30 % og 25 % av årlig grunnlønn for henholdsvis konsernsjef og øvrige konsernledelse. For konsernledere som er utestasjonert er langtidssensitivitet basert på vedkommendes nettolønn og redusert til 12,5 %. Deltakerne er forpliktet til å investere netto etter skatt beløpet i Telenor-aksjer, som kjøpes i markedet, og som de må eie i en bindingstid på fire år. Dersom deltakeren forlater Telenor i løpet av bindingstiden må vedkommende tilbakebetale et beløp tilsvarende børsverdien av disse aksjene. Dersom deltakeren må forlate Telenor i løpet av bindingstiden som følge av forhold som skyldes Telenor, får vedkommende beholde aksjene vederlagsfritt.

Etter to år (utgangen av 2013) har deltakerne rett til en LTI-bonus hvis Telenor-aksjen har utviklet seg bedre enn sammenlignbare selskaper målt ved STOXX® Europe 600 Telecommunications indeks (SXKGR). Basis for sammenligningen er snittkurs i desember 2011 sammenlignet med snittkurs i desember 2013. Størrelsen på LTI-bonusen varierer i forhold til hvordan Telenor-aksjen har utviklet seg i forhold til indeksen:

- Hvis Telenor-aksjen gjør det dårligere enn indeksen oppnås ingen LTI-bonus
- Hvis Telenor-aksjen slår indeksen, tilstås en LTI-bonus lik gjeldende verdi på aksjene kjøpt initielt
- Hvis Telenor-aksjen slår indeksen med minst 15 prosentpoeng, tilstås en LTI-bonus lik tre ganger gjeldende verdi på aksjene kjøpt initielt

Hvis konsernlederen er utestasjonert vil en eventuell LTI-bonus være halvparten av verdien beskrevet over.

Deltakerne er forpliktet til å kjøpe aksjer for hele nettoverdien av en eventuell LTI-bonus. Disse aksjene har en bindingstid på to år (31.12.2014). Samlet årlig variabel godtgjørelse kan maksimum utgjøre 50 % av den faste årlige godtgjørelsen, i tråd med retningslinjer for statlig eierskap. Dersom deltakeren forlater Telenor i løpet av bindingstiden må vedkommende tilbakebetale et beløp tilsvarende børsverdien av disse aksjene. Dersom deltakeren må forlate Telenor i løpet av bindingstiden som følge av forhold som skyldes Telenor, får vedkommende beholde aksjene vederlagsfritt.

Konsernet har et aksjeprogram for alle ansatte i utvalgte datterselskaper, herunder også konsernledelsen, med tilbud til ansatte om investering av 1, 2, 3 eller 4 % av brutto årlig grunnlønn, med en rabatt på maksimum 1.500 kroner. Om Telenor-aksjen har bedre kursutvikling enn STOXX® Europe 600 Telecommunications indeks (SXXGR) over den neste to års periode, får de ansatte en aksjeprogram-bonus etter tilsvarende betingelser som for LTI-bonus beskrevet over, gitt at den enkelte fortsatt er ansatt og eier aksjene. Det er ingen bindingstid på aksjer kjøpt av en aksjeprogram-bonus.

Konsernet har innført en innskuddspensjonsordning for personer ansatt eksternt fra og med 2006. Pensjonsalder i henhold til denne ordningen er 65 år for konsernledelsen. Pensjonen er basert på årlig innskudd fra Telenor samt avkastning på pensjonskapitalen. Det gjøres årlige pensjonsinnskudd på 4 % av grunnlønn inntil 6 G (G = grunnbeløpet i folketrygden), 8 % av grunnlønn fra 6 til 12 G og 30 % av grunnlønn over 12 G. I tillegg gjøres det i opptil 10 år en årlig avsetning på 10 % av grunnlønn for å dekke pensjonsforpliktelsen fra pensjonsalder til fylte 67 år. Tre av konsernledelsens medlemmer er dekket av denne ordningen.

Sammensetningen av konsernledelsen ble endret i løpet av 2011. Nye medlemmer av konsernledelsen er Oddvar Hesjedal, Hilde Tonne, Berit Svendsen og Bjørn Magnus Kopperud (konstituert). Samtlige av dagens konsernledere har inngått pensjonsavtaler før nye retningslinjer for ansettelsesvilkår ble fastsatt av regjeringen i 2011.

Konsernsjefen og den øvrige konsernledelsen med unntak av tre personer har en ytelsesbasert ordning. Konsernsjefen har 60 år som pensjonsalder, og den øvrige konsernledelse ansatt før 2006 har 62 eller 65 år som pensjonsalder, avhengig av den individuelle pensjonsavtale. Pensjonsytelsen er 60 % av grunnlønn de første 10 år etter pensjonering, deretter 58 %. Konsernsjefens pensjonsgrunnlag er begrenset til et tak lik 4,9 millioner kroner pr 1. januar 2012. Taket justeres årlig med KPI-JAE (konsumprisindeks justert for avgiftsendringer og ekskludert energivarer). Konsernsjefen er videre berettiget til en innskuddsbasert ordning med innskudd på 30 % av grunnlønn over taket i den ytelsesbaserte pensjonsordningen.

Dagens innskuddsordning for lønn over 12 G er driftsbasert, og har vært ansett for å være den mest praktiske, vanlige og effektive måten å organisere pensjonsordningen på. Imidlertid vil det i løpet av 2012 vurderes å utvikle en ny pensjonsordning for lønn over 12 G, med mulig implementering ved nyansettelser i løpet av 2012/2013. Formålet med en ny ordning er å ha en effektiv og varig pensjonsordning som fortsatt bidrar til å kunne tilby konkurransedyktig totale godtgjørelser til nøkkelpersoner og konsernledere, i tillegg til å være i tråd med Regjeringens retningslinjer for ansettelsesvilkår for ledere. Videre vil også vilkår for tidligpensjon som bidrar til hensiktsmessig rotasjon og mobilitet til/fra konsernledelsen bli vurdert.

Konsernledelsen er dekket av forsikringsordningene som gjelder for Telenor ASA.

Konsernsjefen og konsernledelsen har avtaler om etterlønn ved oppsigelse basert på selskapets forhold. Konsernsjefen har 24 måneders grunnlønn som etterlønn mens resten av konsernledelsen har seks måneders grunnlønn som etterlønn. Etterlønn kommer i tillegg til lønn i oppsigelsestiden, som er 6 måneder for alle i konsernledelsen. Dagens vilkår for etterlønn er i tråd med Regjeringens retningslinjer for ansettelsesvilkår for ledere.

Konsernledelsen er videre berettiget til annen godtgjørelse som for eksempel firmabil eller bilgodtgjørelse, elektronisk kommunikasjon og avis.

4. Godtgjørelsesprinsipper og implementering foregående regnskapsår

Godtgjørelsesprinsippene som ble lagt til grunn i 2011 for konsernsjefen og den øvrige konsernledelsen var hovedsakelig de samme som beskrevet ovenfor for 2012.

Den årlige vurdering av grunnlønn for konsernsjefen og øvrig konsernledelse gjennomføres med virkning fra 1. januar.

Faktiske godtgjørelser til konsernsjefen og konsernledelsen

I 2011 har konsernledelsen bestått av Jon Fredrik Baksaas (konsernsjef), Richard Olav Aa, Jan Edvard Thygesen (til 13. november 2011), Bjørn Magnus Kopperud (fra 14. november 2011), Morten Karlsen Sørby, Sigve Brekke, Kristin Skogen Lund, Ingvald Fergestad (til 7. april 2011), Oddvar Hesjedal (fra 8. april 2011), Berit Svendsen (fra 14. september 2011) og Hilde Tonne (fra 14. september 2011). Samlet godtgjørelse for konsernledelsen var på 52 millioner kroner i 2011 og 46 millioner kroner i 2010. Av dette utgjorde pensjoner 11,1 millioner kroner i 2011 og 9,3 millioner kroner i 2010. Godtgjørelsene inkluderer verdien av langtidssensitivitet (LTI) som ble tildelt i 2011 og 2010. Dette er nærmere beskrevet i erklæringen ovenfor. Ytterligere detaljer fremgår av tabellene under.

Ingen i konsernledelsen har lån i selskapet.

Godtgjørelser til konsernledelsen 2011

Beløp i tusen kroner	Grunnlønn	Verdi av LTI	Utbetalt bonus i 2011	Annen godt gjørelse ¹⁾	Total lønn og andre		Sum
					innberetningspliktige ytelser ⁵⁾	Opptjente pensjonsrettigheter ²⁾	
Konsernledelsen 2011							
Jon Fredrik Baksaas	5 000	1 432	1 995	864	9 291	3 078	12 369
Richard O. Aa	2 750	647	891	230	4 518	912	5 430
Sigve Brekke ^{3a)}	2 900	643	1 423	2 680	7 646	1 656	9 302
Morten Karlsen Sørby	3 070	734	1 156	844	5 804	1 583	7 387
Jan Edvard Thygesen (til 13. november 2011) ^{4) 5b)}	2 500	709	1 224	652	5 085	1 029	6 114
Kristin S. Lund	2 650	622	619	231	4 122	879	5 001
Bjørn Magnus Kopperud (fra 14. november 2011) ⁴⁾	375	-	-	34	409	205	614
Berit Svendsen (fra 14. september 2011) ⁴⁾	705	-	-	56	761	236	997
Ingvald Fergestad (til 7. april 2011) ⁴⁾	438	378	-	52	868	287	1 155
Oddvar Hesjedal (fra 8. april 2011) ⁴⁾	1 677	-	-	116	1 793	1 063	2 856
Hilde M. Tonne (fra 14. september 2011) ^{3b) 4)}	667	-	-	99	766	208	974

Pensjonsordningen for ledere ble revidert i 2010.

Ytelsesordningen ble justert for å annullere uhensiktsmessige forskjeller og for å tilpasse til gjeldende markedsbetingelser. Pensjonsytelsen ble redusert fra 66 % til 60 % de første ti år etter pensjonering og deretter 58 % og begrensningen i pensjonsgrunnlaget ble fjernet slik at pensjonsgrunnlaget er lik årlig grunnlønn, unntatt for konsernsjefen som fortsatt har begrensninger i pensjonsgrunnlaget.

Som følge av endringen i 2010, ble det inngått ny pensjonsavtale med Sigve Brekke i 2011. Dette ga en kostnadmessig engangseffekt på kr 13.345.000 i 2011.

Jan Edvard Thygesen får 2,6 millioner kroner som følge av at han trer ut av Telenors aksjebaserte incentivprogrammer tildelt i 2011, årsbonus og feriepenger opptjent i 2011 og LTI bonus fra 2010-programmet som normalt tildeles i bundne aksjer. Bundne aksjer anskaffet i LTI programmene fra og med 2009 til og med 2011 frigis. Beløpet inngår ikke i tabellen over.

Godtgjørelser til konsernledelsen 2010

Beløp i tusen kroner	Grunnlønn	Verdi av LTI	Utbetalt bonus i 2010	Annen godt gjørelse ¹⁾	Total lønn og andre		Sum
					innberetningspliktige ytelser ⁵⁾	Opptjente pensjonsrettigheter ²⁾	
Konsernledelsen 2010							
Jon Fredrik Baksaas ^{5a)}	4 800	1 434	1 531	496	8 261	2 930	11 191
Richard O. Aa (fra 1. mars 2010)	2 167	647	-	154	2 968	496	3 464
Sigve Brekke ^{3a)}	2 485	644	1 031	2 952	7 112	1 010	8 122
Morten Karlsen Sørby	2 950	734	702	544	4 930	1 559	6 489
Jan Edvard Thygesen ^{5b)}	2 850	709	1 021	420	5 000	1 225	6 225
Kristin S. Lund (fra 1. mars 2010)	2 083	622	-	163	2 868	476	3 344
Ingvald Fergestad (fra 27. august 2010)	507	303	-	84	894	365	1 259
Ragnar H. Korsæth (til 1. mars 2010) ^{5c) 4)}	333	-	472	50	855	68	923
Bjørn Magnus Kopperud (til 27. august 2010) ⁴⁾	1 433	-	480	218	2 131	783	2 914
Hilde M. Tonne (til 1. august 2010) ⁴⁾	1 108	-	380	186	1 674	349	2 023

Alle tall er eksklusive arbeidsgiveravgift

¹⁾ Inkluderer feriepenger utover ordinær månedslønn, forsikring, bilordning, skattemessig fordel av bonusaksjer tildelt i forbindelse med aksjeprogram for ansatte og andre godtgjørelser. Ansvars og utenlandstillegg for Sigve Brekke og Hilde Tonne inngår også.

²⁾ Beregningene av opptjent pensjon er basert på de samme forutsetninger som benyttet i note 27.

³⁾ Rett til garantert nettolønn som følge av utestasjonering. Bonus og LTI er basert på garantert nettolønn.

^{a)} Sigve Brekke var berettiget til garantert nettolønn per år på 2.900.000 kroner i 2011 og 2.700.000 kroner i 2010.

^{b)} Hilde Tonne var berettiget til garantert nettolønn per år på 667.000 kroner i 2011

⁴⁾ Godtgjørelsene er basert på deres periode som ansatt i konsernledelsen.

⁵⁾ For antall tildelte og utstedte opsjoner så vel som forutsetningene for beregningene, se nedenfor.

^{a)} Jon Fredrik Baksaas har utøvet aksjeopsjoner i 2010. I forbindelse med utøvelsen er ytterligere 10.112.000 kroner blitt innberettet som skattepliktig inntekt.

^{b)} Jan Edvard Thygesen har utøvet aksjeopsjoner i 2011 og 2010. I forbindelse med utøvelsen er ytterligere 170.000 kroner blitt innberettet som skattepliktig inntekt i 2011 (2.528.000 kroner i 2010).

^{c)} Ragnar H. Korsæth har utøvet aksjeopsjoner i 2010. I forbindelse med utøvelsen er ytterligere 987.266 kroner blitt innberettet som skattepliktig inntekt.

Endring i pensjonsavtaler medførte en engangseffekt i resultatet for 2010 og utgjorde for Jon Fredrik Baksaas 12.769.000 kroner, for Morten Karlsen Sørby 4.911.000 kroner, for Jan Edvard Thygesen 8.649.000 kroner, for Ingvald Fergestad 69.000 kroner og for Bjørn Magnus Kopperud 2.677.000 kroner.

Individuelle betingelser

Navn	Oppsigelsestid, måneder	Etterlønn, måneder grunnlønn	Pensjonsytelse
Jon Fredrik Baksaas	6 måneder	24 måneder grunnlønn.	60 % ytelse av fastsatt pensjonsgrunnlag lik 4.833.600 kroner per 01.01.2011) fram til fylte 70 år, deretter 58 %. Innskuddsbasert pensjonsordning med 30 % innskudd for lønn som overstiger fastsatt pensjonsgrunnlag i ytelsesordningen. Pensjonsgrunnlaget i ytelsesordningen justeres med KPI-JAE (konsumprisindeksen justert for avgiftsendringer og ekskludert energivarer) hvert år den 1. januar. Pensjonsalder 60 år.
		Hvis han får ny jobb reduseres etterlønnen med 75 % av den nye inntekten	
Richard Olav Aa	6 måneder	6 måneder	4 % av 1–6 G, 8 % av 6–12 G og 30 % av grunnlønn over 12 G. I tillegg et årlig tilskudd på 10 % av grunnlønn til førtidspensjonsordning. Pensjonsalder 65 år.
Kristin Skogen Lund	6 måneder	6 måneder	4 % av 1–6 G, 8 % av 6–12 G og 30 % av grunnlønn over 12 G. I tillegg et årlig tilskudd på 10 % av grunnlønn til førtidspensjonsordning. Pensjonsalder 65 år.
Sigve Brekke	6 måneder	6 måneder	60 % ytelse av grunnlønn fram til fylte 75 år, deretter 58 %. Pensjonsalder 65 år.
Bjørn Magnus Kopperud	6 måneder	6 måneder	60 % ytelse av grunnlønn fram til fylte 72 år, deretter 58 %. Pensjonsalder 62 år.
Morten Karlsen Sørby	6 måneder	6 måneder	60 % ytelse av grunnlønn fram til fylte 72 år, deretter 58 %. Pensjonsalder 62 år.
Hilde Tonne	6 måneder	6 måneder	4 % av 1–6 G, 8 % av 6–12 G og 30 % av grunnlønn over 12 G. I tillegg et årlig tilskudd på 10 % av grunnlønn til førtidspensjonsordning. Pensjonsalder 65 år.
Oddvar Hesjedal	6 måneder	6 måneder	60 % ytelse av grunnlønn fram til fylte 72 år, deretter 58 %. Pensjonsalder 62 år.
Berit Svendsen	6 måneder	6 måneder	60 % ytelse av grunnlønn fram til fylte 72 år, deretter 58 %. Pensjonsalder 62 år.

Opsjoner og aksjer 2011

	Opsjoner per 01.01.2011	Utøvede opsjoner	Gjennom snittlig utøvelses kurs på utøvede opsjoner	Opsjoner per 31.12.2011	Gjennom snittlig utøvelses kurs på utestående opsjoner	Gjennom snittlig levetid på utestående opsjoner	Bundet aksje beholdning fra LTI program per 31.12.2011	Aksje beholdning (inkl. bundne aksjer) per 31.12.2011
Jon Fredrik Baksaas	100 000	-	-	100 000	74,90	1,52	26 252	162 600
Richard Olav Aa	-	-	-	-	-	-	7 157	8 296
Kristin Skogen Lund	-	-	-	-	-	-	7 015	8 110
Sigve Brekke	40 000	-	-	40 000	74,90	1,52	17 999	62 824
Jan Edvard Thygesen	55 000	10 000	74,90	-	-	-	-	-
Morten Karlsen Sørby	55 000	-	-	55 000	74,90	1,52	14 866	47 786
Bjørn Magnus Kopperud	40 000	-	-	40 000	74,90	1,52	10 063	38 746
Oddvar Hesjedal	-	-	-	-	-	-	12 183	18 972
Berit Svendsen	20 000	-	-	20 000	74,90	1,52	-	12 295
Hilde Tonne	-	-	-	-	-	-	8 340	21 211

Opsjoner og aksjer 2010

	Opsjoner per 01.01.2010	Utøvede opsjoner	Gjennom snittlig utøvelses kurs på utøvde opsjoner	Opsjoner per 31.12.2010	Gjennom snittlig utøvelses kurs på utestående opsjoner	Gjennom snittlig levetid på utestående opsjoner	Bundet aksje beholdning fra LTI program per 31.12.2010	Aksje beholdning (inkl. bundne aksjer) per 31.12.2010
Jon Fredrik Baksaas	300 000	200 000	26,44	100 000	74,90	2,52	26 539	148 772
Richard Olav Aa	-	-	-	-	-	-	3 468	3 468
Kristin Skogen Lund	-	-	-	-	-	-	3 468	3 468
Sigve Brekke	40 000	-	-	40 000	74,90	2,52	20 809	46 461
Jan Edvard Thygesen	105 000	50 000	26,44	55 000	74,90	2,52	14 131	102 766
Morten Karlsen Sørby	55 000	-	-	55 000	74,90	2,52	15 698	39 834
Ingvald Fergestad	-	-	-	-	-	-	6 330	7 618

Lån til ansatte

Sum lån til ansatte var 15 millioner kroner per 31. desember 2011 og 4 millioner kroner per 31. desember 2010. Økningen i 2011 var hovedsakelig relatert til lån til ansatte i DTAC i forbindelse med flommen i Thailand.

Godtgjørelse til revisor

Tabellen nedenfor oppsummerer revisjonshonorar for 2011 og 2010 og påløpte honorarer i 2011 og 2010 for revisjonsrelaterte, skatterelaterte og andre tjenester. Honorarene inkluderer både norske og utenlandske datterselskaper.

Beløp i millioner kroner, excluding VAT	Revisjon		Attestasjonstjenester		Skatterelaterte tjenester		Andre tjenester	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Telenor ASA	4,9	4,9	0,2	0,3	2,7	1,1	4,2	0,1
Øvrige konsernselskaper	25,3	27,4	2,6	3,8	1,5	4,6	3,8	2,3
Totalt konsernrevisor	30,3	32,3	2,8	4,1	4,2	5,7	8,0	2,4
Andre revisorer i datterselskap	0,3	0,3	0,1	0,1	-	-	-	-
Totalt	30,6	32,6	2,9	4,2	4,2	5,7	8,0	2,4

Revisjonshonorar inkluderer honorar knyttet til lovpålagt revisjon og finansiell revisjon. Andre attestasjonstjenester er primært knyttet til attestasjoner som følge av lovgivning, knyttet til informasjonssystemer samt attestasjoner og avtalte kontrollhandlinger til tredjeparter. Honorar for skattetjenester knytter seg til skattebistand og redegjørelser for skatteregler og konsekvenser samt skattemessig due diligence i forbindelse med oppkjøp, salg og andre transaksjoner. Andre tjenester knytter seg primært til finansiell due diligence og utredninger i forbindelse med oppkjøp, salg og andre transaksjoner.

/ 37 / Antall aksjer, aksjonærer m.m.

Telenor ASA hadde per 31. desember 2011 en aksjekapital på 9.649.161.678 kroner fordelt på 1.608.193.613 ordinære aksjer pålydende 6 kroner. Aksjekapitalen ble redusert med 298.171.398 kroner og antall registrerte aksjer ble redusert med 49.695.233 gjennom året. Alle aksjer har lik stemmerett og rett til utbytte. Per 31. desember 2011 hadde selskapet 23.954.781 egne aksjer, sammenlignet med 26.117.284 egne aksjer på samme tid året før.

Telenors ordinære generalforsamling i mai 2010 ga styret fullmakt til å erverve inntil 83.000.000 egne aksjer, tilsvarende inntil rundt 5 % av aksjekapitalen, som et virkemiddel for optimalisering av selskapets kapitalstruktur og som mulig oppgjør i forbindelse med erverv av virksomhet. Per 31. desember 2010 hadde Telenor ervervet 22.877.098 egne aksjer under denne fullmakten, som var gyldig frem til ordinær generalforsamling i mai 2011. Telenor inngikk i april 2010 en avtale med staten ved Nærings- og Handelsdepartementet, som er den største aksjonæren i Telenor. Avtalen innebærer at staten er forpliktet, gjennom Nærings- og Handelsdepartementets deltakelse og stemmegivning på Telenors generalforsamling, til å bidra til innløsning av en proporsjonal del av sine aksjer, slik at statens eierandel i Telenor forblir uforandret dersom Telenor erverver egne aksjer for sletting. Avtalen gjaldt frem til ordinær generalforsamling i 2011. Etter generalforsamlingens godkjenning i mai 2011 ble Telenors aksjekapital redusert med 298.171.398 kroner gjennom sletting av 22.877.098 egne aksjer ervervet under fullmakten fra generalforsamlingen i mai 2010 og innløsning av 26.818.135 av Nærings- og Handelsdepartementets aksjer mot et vederlag på rundt 2,5 milliarder kroner.

Telenors ordinære generalforsamling i mai 2010 ga i tillegg styret fullmakt til å erverve opptil 3.000.000 egne aksjer, tilsvarende 0,18 % av selskapets aksjekapital, for bruk i forbindelse med selskapets opsjonsprogrammer for 2006, LTI-program for ledende ansatte og det generelle aksjeprogrammet for ansatte. Per 31. desember 2010 var 1.899.963 aksjer kjøpt under denne fullmakten, som var gyldig frem til ordinær generalforsamling i mai 2011.

Telenors ordinære generalforsamling i mai 2011 gav styret fullmakt til å erverve opptil 83.000.000 egne aksjer, tilsvarende rundt 5 % av aksjekapitalen, for sletting. Fullmakten gjelder frem til ordinær generalforsamling i mai 2012. I forbindelse med denne fullmakten har Telenor inngått en ny avtale med Nærings- og Handelsdepartementet om innløsning av aksjer, tilsvarende avtalen som ble inngått i 2010. Fra ordinær generalforsamling i mai 2011 frem til utgangen av 2011 ervervet Telenor 22.209.858 aksjer med formål å slette. Aksjene, tilsvarende rundt 1,4 % av aksjekapitalen, ble kjøpt i markedet til snittkurs 90,98 kroner eller for totalt rundt 2,0 milliarder kroner. Basert på beholdningen av egne aksjer for sletting ved utgangen av 2011, vil 26.035.949 av Nærings- og Handelsdepartementets aksjer bli innløst gjennom en kapitalnedsettelse, tilsvarende rundt 1,6 % av selskapets aksjekapital, mot et vederlag på rundt 2,4 milliarder kroner pluss renter.

Videre ga generalforsamlingen i mai 2011 styret fullmakt til å erverve inntil 1.000.000 egne aksjer, tilsvarende 0,06 % av selskapets aksjekapital, som kan brukes til å oppfylle opsjonsprogrammer for 2006, LTI-program for ledende ansatte og det generelle aksjeprogrammet for ansatte. Per 31. desember 2011 hadde ingen aksjer blitt ervervet under denne fullmakten, som er gyldig frem til ordinær generalforsamling i mai 2012.

Per 31. desember 2011 hadde Telenor ASA 45.800 VPS-registrerte aksjonærer, sammenlignet med 49.750 aksjonærer på samme tid året før.

Endring i beholdning av egne aksjer:

	2011	2010
Balanse 1. januar	26 117 284	1 859 890
Erverv av egne aksjer	49 027 993	22 877 098
Egne aksjer brukt til opsjonsinnløsning og LTI-program	(1 495 263)	1 380 296
Sletting av egne aksjer	(49 695 233)	-
Balanse 31 desember	23 954 781	26 117 284

De 20 største aksjonærene per 31. desember 2011 fra aksjonærregisteret ¹⁾

Navn på aksjonær	Antall aksjer	%
1 Den norske stat, ved Nærings- og Handelsdepartementet	867 865 005	53,97
2 Folketrygdfondet	77 089 737	4,79
3 State Street Bank and Trust Co (forvalterkonto)	36 092 587	2,24
4 Clearstream Banking SA (forvalterkonto)	26 622 757	1,66
5 Bank of New York Mellon (forvalterkonto)	25 695 629	1,60
6 State Street Bank & Trust Co (forvalterkonto)	24 883 007	1,55
7 Telenor egne aksjer	23 954 781	1,49
8 JPMorgan Chase Bank (forvalterkonto)	21 747 554	1,35
9 State Street Bank and Trust Co (forvalterkonto)	19 273 255	1,20
10 Euroclear Bank SA/NV (forvalterkonto)	17 731 649	1,10
11 JPMorgan Chase Bank (forvalterkonto)	13 598 000	0,85
12 JPMorgan Chase Bank (forvalterkonto)	13 362 620	0,83
13 JPMorgan Chase Bank (forvalterkonto)	10 915 236	0,68
14 State Street Bank and Trust Co (forvalterkonto)	10 489 591	0,65
15 The Northern Trust Co (forvalterkonto)	10 134 464	0,63
16 RBC Dexia Investor Services Trust (forvalterkonto)	9 702 792	0,60
17 Bank of New York Mellon (forvalterkonto)	9 202 526	0,57
18 State Street Bank & Trust Co (forvalterkonto)	8 241 497	0,51
19 UBS (forvalterkonto)	7 950 420	0,49
20 Skandinaviska Enskilda Banken (forvalterkonto)	6 509 048	0,40
Sum aksjer 20 største aksjonærer	1 241 062 155	77,17
Antall aksjer totalt	1 608 193 613	100,00

De 20 største aksjonærene per 31. desember 2011, underliggende eiere ²⁾

Navn på aksjonær	Antall aksjer	%
1 Den norske stat, ved Nærings- og Handelsdepartementet	867 865 005	53,97
2 Folketrygdfondet	77 089 737	4,79
3 Franklin Resources	63 034 763	3,92
4 Fidelity	37 615 603	2,34
5 UBS	28 611 020	1,78
6 Telenor egne aksjer	23 954 781	1,49
7 BlackRock	21 162 124	1,32
8 DNB	19 485 901	1,21
9 State Street Corporation	19 225 002	1,20
10 SAFE Investment Company	18 911 592	1,18
11 Wellington Management Company	17 367 807	1,08
12 Manning & Napier	15 039 510	0,94
13 Legal & General Investment Management	11 890 647	0,74
14 Storebrand Kapitalforvaltning	11 425 060	0,71
15 KLP	9 702 845	0,60
16 Nordea	8 652 553	0,54
17 Schroders	8 005 930	0,50
18 APG Asset Management	7 786 265	0,48
19 Bank Delen – Custodian	7 379 497	0,46
20 Standard Life Investments	7 211 569	0,45
Sum aksjer 20 største aksjonærer	1 281 417 211	79,68
Totalt antall aksjer	1 608 193 613	100,00

¹⁾ Kilde: VPS aksjonærregister²⁾ Aksjonærlisten blir levert av Thomson Reuters og er fremskaffet gjennom analyse sluttinvestor og fondsforvaltningsopplysninger, gitt på anmodning fra forvalterkonti registrert som aksjonærer i Telenors aksjonærregister. Til tross for at alle rimelige undersøkelser er foretatt for å verifisere all informasjon, kan verken Telenor eller Thomson Reuters garantere for at opplysningene er fullstendige.

/ 38 / Hendelser etter rapporteringsperioden

A-pressen

A-pressen, et tilknyttet selskap av Telenor, solgte i februar 2012 sin 50 % eierandel i TV2 for 2,1 milliarder kroner. Telenor eier 48,2 % av aksjene i A-pressen.

Uninor (se også note 3, 18 og 35)

Indisk høyesterett avsa 2. februar 2012 kjennelse i en såkalt public interest petition (stevning for å ivareta offentlighetens interesser) om kansellering av 122 mobilisenser, hvorav 22 tilhørende Unitech Wireless (Uninor), gitt av indiske myndigheter i 2008. Kanselleringen trer i kraft fire måneder etter 2. februar 2012. I mellomtiden skal TRAI (Telecom Regulatory Authority of India) gi nye anbefalinger vedrørende tildeling av lisenser og allokering av 2G spektrum gjennom en auksjon, tilsvarende det som ble gjort i forbindelse med allokering av 3G spektrum.

Som en konsekvens av dette ble det foretatt en nedskrivning på 4,1 milliarder norske kroner i fjerde kvartal 2011, se note 18.

Konsernet varslet 15. februar 2012 sin partner Unitech Ltd. om at selskapet vil kreve erstatning for påførte tap som følge av bortfallet av Uninors 22 mobilisenser. Konsernet holder Unitech Ltd ansvarlig for å ha brutt garantiene som ble gitt i aksjonæravtalen mellom de to selskapene. Konsernet krever kompensasjon for alle investeringer som har blitt skadelidende etter at Høyesterett trakk tilbake mobilisensene. Konsernet krever også at Unitech Ltd. holder konsernet skadesløs for den manglende tillatelsen til å ekspandere virksomheten til det strategisk viktige Delhi-området.

2. mars 2012 fremmet Uninor en anmodning om gjennomgang av vurderingen og kjennelsen i indisk høyesterett. Uninor har bedt høyesterett om lettelse i forhold til høyesteretts tidligere kjennelse om kansellering av Uninors lisenser.

Konsernet vil vurdere en hver mulighet for hvordan utnytte mobileiendeler i India. Det er konsernets sin holdning at det strategiske samarbeidet med Unitech Ltd. ikke har en fremtid og har startet en prosess for å se etter ny partner i India.

VimpelCom Ltd (se også note 21 og note 35)

Den 15. februar 2012 kjøpte konsernet 234.000.000 VimpelCom preferanseaksjer fra Weather Investments II S.a.r.l. ("Weather") for 2,2 milliarder norske kroner og økte dermed Telenors stemmerettsandel i VimpelCom Ltd. til 36,36 %. Samtidig inngikk Telenor og Weather en opsjonsavtale, som gir Wheather en rett til å selge sine resterende 71.000.000 preferanseaksjer i VimpelCom til Telenor for samme pris per aksje som i hovedtransaksjonen. Telenor har i tillegg visse situasjonsbetingede call-opsjoner, blant annet på de gjenværende preferanseaksjer.

I forbindelse med transaksjonen har konsernet trukket alle sine krav mot Altimo Holdings & Investments Ltd., Altimo Cooperatief U.A. og VimpelCom Ltd. i den pågående voldgiftssaken i London. Ved at konsernet har trukket sine krav vil aksjonæravtalen i VimpelCom opphøre.

Resultatregnskap

Telenor ASA 1. januar–31. desember

Beløp i millioner kroner	Note	2011	2010
Driftsinntekter	1	508	593
Driftskostnader			
Lønn og personalkostnader	2, 3	(746)	(757)
Andre driftskostnader	4	(912)	(916)
Av- og nedskrivninger	8, 9	(112)	(93)
Sum driftskostnader		(1 770)	(1 766)
Driftsresultat		(1 262)	(1 173)
Finansinntekter og kostnader			
Finansinntekter	6	16 210	8 150
Finanskostnader	6	(8 796)	(1 949)
Netto valutagevinster (tap)	6	804	1 129
Netto gevinst (tap og nedskrivninger) av finansielle eiendeler	6	(397)	55
Netto finansinntekter og kostnader	6	7 821	7 385
Resultat før skatt		6 559	6 212
Skattekostnad	7	(391)	(2 539)
Årets resultat		6 168	3 673

Oppstilling av totalresultat

Telenor ASA 1. januar–31. desember

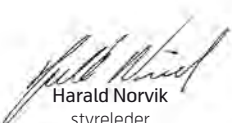
Beløp i millioner kroner	2011	2010
Årets resultat	6 168	3 673
Øvrige resultatelementer		
Verdiendring kontantstrømsikring	(36)	(20)
Skatt	10	6
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultatregnskapet	-	599
Skatt	-	(168)
Øvrige resultatelementer, netto etter skatt	(26)	417
Totalresultat	6 142	4 090

Oppstilling av finansiell stilling


Telenor ASA per 31. desember

Beløp i millioner kroner	Note	2011	2010
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Eiendel ved utsatt skatt	7	3 225	2 132
Goodwill	8	20	20
Immaterielle eiendeler	8	339	424
Varige driftsmidler	9	16	14
Aksjer i datterselskaper	16	40 269	40 632
Langsiktige rentebærende fordringer på konsernselskaper	12	91 036	95 717
Andre langsiktige finansielle eiendeler	10, 12	1 324	1 319
Sum anleggsmidler		136 229	140 258
Omløpsmidler			
Kundefordringer på selskap i samme konsern		380	181
Eksterne kundefordringer		3	6
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	10, 12	4 089	1 846
Betalingsmidler og kortsiktige plasseringer	12	2 885	4 031
Sum omløpsmidler		7 357	6 064
Sum eiendeler		143 586	146 322
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital	11	29 666	34 218
Langsiktig rentebærende eksternt gjeld	12	19 771	21 057
Langsiktig ikke-rentebærende gjeld til konsernselskap	12	186	236
Langsiktig ikke-rentebærende eksternt gjeld	12	481	562
Pensjonsforpliktelser	3	341	335
Andre forpliktelser		23	13
Sum langsiktig gjeld		20 802	22 203
Kortsiktig rentebærende gjeld til konsernselskap	12	76 271	78 444
Kortsiktig rentebærende eksternt gjeld	12	1 569	2 434
Trekk på konsernkonto	12	6 115	5 403
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld til konsernselskap	12, 13	186	142
Kortsiktig ikke-rentebærende eksternt gjeld	12, 13	2 905	3 478
Avsetning for garantier	14	6 072	-
Sum kortsiktig gjeld		93 118	89 901
Sum egenkapital og gjeld		143 586	146 322

Fornebu, 21. mars 2012


Harald Norvik
styreleder


Liselott Kilaas
styrets nestleder


Sally Davis
styremedlem


Dag J. Opedal
styremedlem


Hallvard Bakke
styremedlem


Frank Dangeard
styremedlem


Dr. B. Bergmann
styremedlem


Barbara Milian Thoralfsson
styremedlem


Harald Stavn
styremedlem


Brit Østby Fredriksen
styremedlem


Bjørn André Anderssen
styremedlem


Jon Fredrik Baksaa
konsernsjef

Oppstilling av kontantstrømmer

Telenor ASA 1. januar–31. desember

Beløp i millioner kroner	Note	2011	2010
Resultat før skatt		6 559	6 212
Betalt skatt		(2 345)	(2 493)
Netto (gevinst) tap, nedskrivninger og endring virkelig verdi finansielle eiendeler og gjeld		(117)	258
Av- og nedskrivninger		112	93
Netto valuta (gevinst) tap ikke relatert til operasjonelle aktiviteter		(826)	(1 121)
Netto endring i påløpte ikke betalte renter til/fra konsernselskaper		(2 236)	(2 603)
Avsatt for garantier		6 072	-
Netto endring i andre tidsavgrensingsposter		295	649
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		7 514	995
Innbetalinger ved avgang av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		19	-
Utbetalinger ved tilgang varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		(17)	(101)
Innbetalinger ved avgang av andre investeringer		3	32
Utbetalinger ved tilgang av andre investeringer		(1 691)	(5)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(1 686)	(74)
Innbetalinger ved opptak av gjeld		368	10 254
Utbetalinger ved tilbakebetaling av gjeld		(2 464)	(13 042)
Netto endring konserninterne trekkrettigheter		5 165	5 894
Tilbakekjøp av egne aksjer		(4 535)	(2 156)
Utbetaling av utbytte til aksjonærer i Telenor ASA		(6 206)	(4 141)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(7 672)	(3 191)
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		(14)	(130)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		(1 858)	(2 400)
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	12	(1 372)	1 028
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	12	(3 230)	(1 372)

Oppstilling av endringer i egenkapital

Telenor ASA – per 31. desember 2010 og 2011

Beløp i millioner kroner (unntatt antall aksjer)	Antall aksjer	Aksje kapital	Egne aksjer	Overkurs-fond	Annen egenkapital	Tilbakeholdt overskudd	Total egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2010	1 657 888 846	9 947	(11)	69	11 793	14 757	36 555
Årsresultat	-	-	-	-	-	3 673	3 673
Øvrige resultatlemener	-	-	-	-	417	-	417
Totalresultat	-	-	-	-	417	3 673	4 090
Utbytte	-	-	-	-	-	(4 141)	(4 141)
Kostnad for aksjebasert godtgjørelse	-	-	-	-	21	-	21
Kjøp av egne aksjer	-	-	(149)	-	(2 178)	-	(2 327)
Salg av egne aksjer, utstedelse nye aksjer og utøvelse av aksjeopsjoner	-	-	3	-	17	-	20
Egenkapital per 31. desember 2010	1 657 888 846	9 947	(157)	69	10 070	14 289	34 218
Årsresultat	-	-	-	-	-	6 168	6 168
Øvrige resultatlemener	-	-	-	-	(26)	-	(26)
Totalresultat	-	-	-	-	(26)	6 168	6 142
Utbytte	-	-	-	-	-	(6 206)	(6 206)
Kostnad for aksjebasert godtgjørelse	-	-	-	-	15	-	15
Kjøp av egne aksjer	-	-	(294)	-	(4 241)	-	(4 535)
Sletting av egne aksjer	(49 695 233)	(298)	298	-	-	-	-
Salg av egne aksjer, utstedelse nye aksjer og utøvelse av aksjeopsjoner	-	-	9	-	23	-	32
Egenkapital per 31. desember 2011	1 608 193 613	9 649	(144)	69	5 841	14 251	29 666

Øvrige resultatlemener i annen egenkapital, se note 11.

Noter til regnskapet

Telenor ASA

/00/ Innhold noter

01	Generell informasjon og regnskapsprinsipper	09	Varige driftsmidler
02	Lønn og personalkostnader	10	Andre finansielle eiendeler
03	Pensjonsforpliktelser	11	Egenkapital og utbytte
04	Andre driftskostnader	12	Finansielle instrumenter og risikostyring
05	Utgifter til forskning og utvikling	13	Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld
06	Finansinntekter og kostnader	14	Garantiansvar
07	Skatter	15	Kontraktsforpliktelser
08	Goodwill og immaterielle eiendeler	16	Aksjer i datterselskaper

/01/ Generell informasjon og regnskapsprinsipper

Telenor ASA er et holdingselskap og inkluderer konsernledelse, konsernfunksjoner, forskning og utvikling og konsernets internbank (Group Treasury).

Selskapsregnskapet er utarbeidet i samsvar med Internasjonale regnskapsprinsipper (IFRS) i henhold til Regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet anvendelse av IFRS fastsatt av Finansdepartementet 21. januar 2008.

Telenor ASAs regnskapsprinsipper er konsistente med konsernets regnskapsprinsipper, som er beskrevet i note 2 til konsernregnskapet. I de tilfeller hvor notene for morselskapet er vesentlig forskjellig fra konsernets, er disse vist nedenfor. For øvrig vises det til noteopplysninger for konsernet.

Telenor ASA benytter indirekte metode for oppstillingen av kontaktstrømmer. Netto endring konserninterne trekkrettigheter er utlån og plasseringer med høy omløpshastighet, og er presentert netto. Tilbakekjøp av aksjer som er foretatt i den hensikt å dele ut

til ansatte som bonusaksjer mv. klassifiseres under operasjonelle aktiviteter.

Driftsinntekter består i hovedsak av salg av konserntjenester til andre konsernselskaper, salg av forsknings- og utviklingstjenester og salg av andre konsulenttjenester. Kjøp fra andre konsernselskaper omfatter i hovedsak konsulentkostnader i forbindelse med konsernprosjekter, husleie, IT-drift og vedlikehold.

Telenor ASA utfører store deler av den eksterne finansieringen av konsernet, og yter lån til og mottar plasseringer fra konsernselskaper. Se note 29 til konsernregnskapet.

Aksjer i datterselskaper og fordringer fra og lån til datterselskaper er vurdert til det laveste av virkelig verdi og historisk kost. Verdijusteringer er klassifisert som finansinntekter og kostnader i resultatregnskapet. Finansielle derivater holdt mot datterselskaper er regnskapsført til virkelig verdi.

/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 2011 finnes i note 36 til konsernregnskapet.

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Lønn, feriepenger m.v.	(518)	(512)
Arbeidsgiveravgift ¹⁾	(82)	(75)
Pensjonskostnad inkludert arbeidsgiveravgift (Note 3)	(85)	(113)
Aksjebasert betaling	(29)	(19)
Andre personalkostnader	(32)	(38)
Sum lønn og personalkostnader	(746)	(757)
Gjennomsnittlig antall årsverk	532	534

¹⁾ I beløpet inngår endring i påløpt arbeidsgiveravgift knyttet til utestående opsjoner til ledelsen og arbeidsgiveravgift av fordelsbeskatning for innløste opsjoner.

/ 03 / Pensjonsforpliktelser

Telenor ASA er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapet har en obligatorisk tjenestepensjon som tilfredsstiller lovkravene.

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser		
Brutto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 1. januar	983	848
Kostnad ved inneværende periode pensjonsopptjening	53	55
Rentekostnad	40	41
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening	1	33
Aktuarmessige gevinster og tap	99	51
Oppkjøp/salg/overføring av virksomhet	2	(6)
Utbetaling av ytelser	(40)	(39)
Brutto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 31. desember	1 138	983
Endring i pensjonsmidler		
Virkelig verdi pensjonsmidler per 1. januar	582	552
Faktisk avkastning og andre endringer i tilknytning til midlene	(19)	7
Oppkjøp/salg/overføring av virksomhet	-	(3)
Premieinnbetalinger ¹⁾	43	41
Utbetaling av ytelser	(18)	(15)
Virkelig verdi pensjonsmidler per 31. desember	588	582
Netto ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 31. desember	550	401
Ikke resultatført aktuarmessige gevinster og tap ²⁾	(209)	(66)
Netto innregnet ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 31. desember	341	335
Netto innregnet ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 1. januar	335	305
Overføring av virksomhet	2	(3)
Netto pensjonskostnad	70	98
Premieinnbetalinger ¹⁾	(43)	(41)
Utbetaling av ytelser	(18)	(18)
Arbeidsgiveravgift av betalt pensjonspremie og ytelser	(5)	(6)
Netto innregnet ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser per 31. desember	341	335

¹⁾ Forventet premieinnbetaling til Telenor Pensjonskasse for 2012 er 42 millioner kroner

²⁾ Ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser samt netto aktuarmessige gevinster og tap som ikke er innregnet i balansen inkluderer arbeidsgiveravgift

Beregnet pensjonsforpliktelse omfatter 286 aktive medlemmer og 386 pensjonister. 286 ansatte er dekket gjennom ytelsesplanen i Telenor Pensjonskasse som utbetalte pensjon til 386 personer.

Se note 27 til konsernregnskapet for informasjon om forutsetninger som er benyttet samt beskrivelse av pensjonsordninger.

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Pensjonskostnader		
Kostnad ved inneværende perioders pensjonsopptjening	(53)	(55)
Rentekostnader	(40)	(41)
Estimert avkastning på pensjonsmidler	33	35
Aktuarmessige gevinster og tap	(9)	(4)
Kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening	(1)	(33)
Netto pensjonskostnader inkludert arbeidsgiveravgift	(70)	(98)
Tilskuddsplaner	(15)	(15)
Totale pensjonskostnader innregnet i resultatregnskapet	(85)	(113)

Kostnad ved tidligere perioders opptjening relaterer seg til endring i pensjonsavtale for noen ledende ansatte i 2010, se note 36 til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

/ 04 / Andre driftskostnader

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Kostnader til lokaler, biler, kontorutstyr mv.	(108)	(110)
Drift- og vedlikeholdskostnader	(34)	(46)
Reise og diett	(74)	(60)
Porto, frakt, distribusjon og telekommunikasjon	(21)	(25)
Markedsføring, reklame og salgsprovisjoner	(60)	(96)
Konsulentonorar og innleie av personell	(522)	(466)
Kostnader til nedbemanning	(15)	(44)
Tap på fordringer	-	1
Andre driftskostnader	(78)	(70)
Sum andre driftskostnader	(912)	(916)

Konsulentonorar er hovedsaklig knyttet til innleie av midlertidig personell, ivaretagelse av eierinteresser og til vurdering av nye markedsmuligheter. I tillegg inngår revisjonshonorar og andre honorarer til revisor, se note 36 til konsernregnskapet.

Telenor ASA ble i 2011 krevd for etterberegnet merverdiavgift knyttet til konsulentonorarer med i alt 58 millioner kroner. Avgiften er innregnet i resultatregnskapet. Telenor ASA har klaget på vedtaket.

/ 05 / Utgifter til forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling innregnet som kostnad utgjorde 195 millioner i 2011 og 189 millioner kroner i 2010. Forskning og utviklingsarbeid er relatert til utvikling av ny teknologi og ny anvendelse av eksisterende nett.

/ 06 / Finansinntekter og kostnader

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Renteinntekter	8	11
Renteinntekter fra konsernselskap	3 822	3 324
Verdiøkning finansielle instrumenter holdt for handelsformål	830	190
Konsernbidrag mottatt fra datterselskap	11 200	4 620
Andre finansinntekter	3	5
Andre finansinntekter fra konsernselskap	347	-
Sum finansinntekter	16 210	8 150
Rentekostnader til konsernselskap	(1 588)	(705)
Eksterne rentekostnader på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	(750)	(702)
Gevinst på garantistillelser for datterselskap	-	40
Avsetning for tap på garantistillelser for datterselskap	(6 072)	-
Verdireduksjon finansielle instrumenter holdt for handelsformål	(351)	(528)
Verdinedgang finansielle instrumenter – mot konsernselskap	(2)	-
Andre finanskostnader	(33)	(54)
Sum finanskostnader	(8 796)	(1 949)
Netto valutagevinst/tap	804	1 129
Netto gevinst (tap) på lån til konsernselskap	(19)	55
Nedskrivning lån til konsernselskap og tilknyttede selskaper	(15)	-
Nedskrivning aksjer i datterselskap	(363)	-
Netto gevinst (tap og nedskrivninger) av finansielle eiendeler	(397)	55
Netto finansinntekter og kostnader	7 821	7 385

Telenor ASA fører mottatt konsernbidrag fra datterselskaper som finansinntekt i det året det vedtas av generalforsamlingen i relevante selskap og Telenor ASA får rett til konsernbidraget. I 2011 er det mottatt og innregnet 5,4 milliarder kroner i skattepliktig konsernbidrag og 5,8 milliarder kroner i skattefritt konsernbidrag for inntektsåret 2010. Konsernbidrag for inntektsåret 2011 som utbetales i 2012 er beregnet til 3,9 milliarder kroner og vil bli inntektsført i 2012.

Verdiendring finansielle instrumenter holdt for handelsformål er knyttet til derivater benyttet som økonomisk sikring av rentebærende gjeld som ikke oppfyller kravene til regnskapsmessig sikringsføring.

Andre finansinnteker fra konsernselskaper er i hovedsak provisjon for garantier, se note 14. Telenor ASA har garantert for gjelden i datterselskapet Uninor. Telenor ASA har i den forbindelse inntektsført 344 millioner kroner i garantiprovisjon i 2011.

Telenor ASA innregnet i 2009 tap på garantistillelser stilt på vegne av Cinclus Technology AS med i alt 325 millioner kroner. I 2010 betalte Telenor 287 millioner kroner og en avsetning på 38 millioner kroner ble reversert. Det ble videre i 2009 avsatt for tap på utlån med 420 millioner kroner hvorav 55 millioner kroner ble reversert i 2010 som følge av datterselskapets mottak av likvide midler. I løpet av 2011 er det innregnet ytterligere tap på utlån med 19 millioner kroner. Virksomheten i Cinclus Technology AS opphørte i 2011 og tapene knyttet til garantier og lån er realisert.

Telenor ASA har i 2011 avsatt for tap på garantiansvar på vegne av Uninor med 6.072 millioner kroner, se note 14.

Det ble i 2011 foretatt avsetning til tap på utlån til Aeromobile Holding AS med 15 millioner kroner. Den totale avsetningen for tap på lån til dette selskapet er 267 millioner kroner.

Se note 16 for nedskrivning av aksjer i datterselskaper.

/07/ Skatter

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Resultat før skatt	6 559	6 212
Årets betalbare skatt	(1 466)	(2 346)
Betalt kildeskatt til fremføring	(9)	(10)
Betalt kildeskatt benyttet til inntektsfradrag	(1)	-
Justering i beregnet betalbar skatt tidligere år	2	(790)
Endring i utsatt skatt	1 083	607
Sum skattekostnad	(391)	(2 539)
Beregning av årets skattegrunnlag:		
Resultat før skatt	6 559	6 212
Ikke skattepliktige inntekter	(1)	(18)
Ikke skattemessig fradragsberettigede kostnader	636	55
Konsernbidrag tidligere år	(5 400)	(4 620)
Konsernbidrag tidligere år, skattefritt	(5 800)	-
Endring i midlertidige forskjeller	5 363	1 358
Endring i midlertidige forskjeller derivater innregnet som skattekostnad	(33)	-
Grunnlag kildeskatt inkludert i midlertidige forskjeller	39	29
Benyttet kreditfradrag i norsk skatt	(29)	(38)
Konsernbidrag inneværende år	3 900	5 400
Årets grunnlag betalbar skatt	5 234	8 378
Betalbar skatt (28 %) av årets skattegrunnlag	1 466	2 346
Avstemming av skattekostnad		
Forventet skattekostnad (28 % av resultat før skatt)	(1 837)	(1 739)
Skatteeffekt av andre ikke skattepliktige inntekter	-	5
Skatteeffekt av ikke fradragsberettiget kostnader	(179)	(15)
Betalt kildeskatt i løpet av året benyttet til inntektsfradrag	1 624	-
Betalt kildeskatt i løpet av året benyttet til inntektsfradrag	(1)	-
Justering i beregnet skatt tidligere år	2	(790)
Sum skattekostnad	(391)	(2 539)
Effektiv skattesats i %	5,95%	40,88%

Beløp i millioner kroner	2011	2010	Endringer
Midlertidige forskjeller:			
Driftsmidler	75	80	(5)
Renteelementet i forbindelse med virkelig verdi sikring av gjeld	(1 313)	(1 276)	(37)
Andre langsiktige fordringer mot datterselskap	(40)	(957)	917
Øvrige derivater ¹⁾	(104)	172	(276)
Avsetning for tap på garantiansvar	(6 072)	-	(6 072)
Omvurderingskonto	369	279	90
Andre avsetninger for forpliktelse	(83)	(80)	(3)
Netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse innregnet i balansen	(341)	(335)	(6)
Konsernbidrag	(3 900)	(5 400)	1 500
Fremførbart kreditfradrag	(39)	(29)	(10)
Sum før kontantstrømsikring	(11 448)	(7 546)	(3 902)
Derivater utpekt som instrumenter i kontantstrømsikring	(72)	(69)	(3)
Sum	(11 520)	(7 615)	(3 905)
Sum netto eiendel ved utsatt skatt (28 %)	3 225	2 132	1 093
Ført mot øvrige resultatелеmenter ²⁾			(10)

Endring utsatt skatt	1 083
----------------------	-------

¹⁾ Øvrige derivater benyttes til sikring av gjeld og kontantstrømmer, og verdiendringer innregnes i resultatregnskapet.

²⁾ Utsatt skatt innregnet i øvrige resultatелеmenter er hovedsakelig relatert til skatt på verdiendring derivater som er utpekt som sikringsinstrumenter i kontantstrømsikring. Øvrige resultatелеmenter presenteres brutto i totalresultatet med tilhørende skatteeffekt på egen linje.

I 2011 krever Telenor ASA fradrag for realiserste tap på utlån og garantier knyttet til Cinclus Technology AS for til sammen 683 millioner kroner, se note 6 der tapet er nærmere kommentert. Ved beregningen av årets skattegrunnlag fremkommer 664 millioner kroner som endring av midlertidig forskjell, mens de øvrige 19 millioner kroner er innregnet i årets resultat.

Som følge av endrede skatteregler knyttet til fradrag for tap på lån til datterselskaper i næring, som inntrådte med virkning fra 6. oktober 2011, er tidligere midlertidige forskjeller knyttet til avsetning av tap på utlån oppløst i 2011 med i alt 252 millioner kroner. Beløpet er tilbakeført som ikke skattemessig fradragsberettiget kostnad.

Telenor ASA mottok i 2010 vedtak fra norske skattemyndigheter der ligningen for inntektsårene 2006 og 2007 ble fraveket i forbindelse med gevinst knyttet til en Total Return Swap avtale med VimpelCom-aksjer som underliggende objekt. Vedtaket medførte en økt skattekostnad og økt betalbar skatt i 2010 på 815 millioner kroner. Beløpet er betalt og vedtaket er påklaget.

/ 08 / Goodwill og immaterielle eiendeler

2011

Beløp i millioner kroner	Anskaffelseskost		Årets av og ned skrivninger	Akkumulerte av og ned skrivninger	Regn
	01.01.11	Tilgang			skapsført verdi per 31.12.11
Goodwill	20	-	-	-	20
Lisenser og rettigheter (12–15 år)	538	-	(39)	(295)	243
Software – kjøpt (5 år)	382	37	(68)	(331)	88
Anlegg under utførelse	24	(16)	-	-	8
Sum goodwill og immaterielle eiendeler	964	21	(107)	(626)	359

2010

Beløp i millioner kroner	Anskaffelseskost		Årets av og ned skrivninger	Akkumulerte av og ned skrivninger	Regn
	01.01.10	Tilgang			skapsført verdi per 31.12.10
Goodwill	20	-	-	-	20
Lisenser og rettigheter (12–15 år)	535	3	(37)	(256)	282
Software – kjøpt (5 år)	359	23	(50)	(263)	118
Anlegg under utførelse	9	15	-	-	24
Sum goodwill og immaterielle eiendeler	923	41	(87)	(519)	444

/ 09 / Varige driftsmidler**2011**

Beløp i millioner kroner	Anskaffelseskost			Årets av og ned skrivninger	Akkumulerte av og ned skrivninger	Balanseført verdi per 31.12.11
	01.01.11	Tilgang	Avgang			
EDB-utstyr (3–5 år)	40	1	-	(3)	(37)	4
Andre varige driftsmidler (0–5 år)	26	7	(3)	(2)	(18)	12
Sum varige driftsmidler	66	8	(3)	(5)	(55)	16

2010

Beløp i millioner kroner	Anskaffelseskost			Årets av og ned skrivninger	Akkumulerte av og ned skrivninger	Balanseført verdi per 31.12.10
	01.01.10	Tilgang	Avgang			
EDB-utstyr (3–5 år)	42	-	(2)	(4)	(34)	7
Andre varige driftsmidler (0–5 år)	24	2	-	(2)	(19)	7
Sum varige driftsmidler	66	2	(2)	(6)	(53)	14

/ 10 / Andre finansielle eiendeler

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Egenkapitalinnskudd i Telenor Pensjonskasse ¹⁾	120	120
Andre finansielle eiendeler eksterne	1 204	1 199
Sum andre langsiktige finansielle eiendeler	1 324	1 319

Kortsiktig rentebærende fordring	2	5
Kortsiktig rentebærende fordring konsernselskap	1 333	991
Fordringer på konsernselskap	634	428
Kortsiktige plasseringer > 3 mnd.	1 691	-
Andre kortsiktige finansielle eiendeler eksterne	423	394
Andre kortsiktige finansielle eiendeler konsernselskap	6	28
Sum andre kortsiktige finansielle eiendeler	4 089	1 846

¹⁾ Den regnskapsførte verdien er oppført til kostpris, som også tilsvarer markedsverdien. Telenor ASAs eierandel tilsvarer 40 % av innskutt kjernekapital i pensjonskassene, de øvrige 60 % eies av Telenor Eiendom Holding AS.

/ 11 / Egenkapital og utbytte

Fordeling av egenkapital og bevegelser de siste 2 årene fremgår av egen oversikt, se oppstilling av endringer i egenkapital. Aksjenes pålydende er 6 kroner. Per 31. desember 2011 hadde Telenor ASA 23.954.781 egne aksjer. Fond for urealiserte gevinster utgjør 441 millioner kroner av annen egenkapital per 31. desember 2011.

Utbytte	2011	2010
Utbytte aksje i kroner – utbetalt	3,80	2,50
Utbytte per aksje i kroner – foreslått av styret	5,00	3,80

Utbytte for 2010 på 6.206 millioner kroner ble utbetalt i mai 2011. For 2011 foreslår styret et utbytte på 7.921 millioner kroner. Fri egenkapital tilgjengelig for utdeling av utbytte fra Telenor ASA var 16.262 millioner kroner pr.31. desember 2011.

Telenor ASA har en avtale med Staten ved Nærings- og Handelsdepartementet om å foreta tilbakekjøp av aksjer med det formål å kansellere aksjene gjennom nedskrivning av aksjekapitalen for å opprettholde eierandelen. Den foreslåtte kanselleringen er gjenstand for godkjenning i generalforsamlingen den 16. mai 2012, og dersom godkjent, er estimert effekt på fri egenkapital 2,2 milliarder kroner.

Øvrige resultatelement i annen egenkapital

Øvrige resultatelement inneholder virkelig verdiendringer på konstantstrømsikringer og reklassifiseringer fra egenkapital til resultat på realiserte konstantstrømsikringer.

NOK in millions	Endringer i øvrige resultatelement
Virkelig verdiendring konstantstrømsikringer	(20)
Skatt	6
Beløp reklassifisert fra egenkapital til resultat i forbindelse med realiserte konstantstrømsikringer	599
Skatt	(168)
Totalt øvrige resultatelementer 2010	417
Virkelig verdiendring konstantstrømsikringer	(36)
Skatt	10
Totalt øvrige resultatelementer 2011	(26)

/ 12 / Finansielle instrumenter og risikostyring

Risikostyring

Telenor ASAs finansavdeling er ansvarlig for selskapets aktiviteter knyttet til finansiell risikostyring herunder likviditetsrisiko, renterisiko, valutarisiko, kredittrisiko og kapitalstyring. Virksomheten i finansavdelingen utføres innenfor et rammeverk av policy og prosedyrer vedtatt av styret i Telenor ASA. Ledelsen og styret i Telenor ASA mottar regelmessig oppdatering om virksomheten tilknyttet finansområdet.

Det er lagt vekt på kortsiktig og langsiktig finansiell fleksibilitet og Telenor ASA utsteder gjeld i det norske og utenlandske kapitalmarkedet hovedsakelig gjennom sertifikater og obligasjoner. I tillegg har Telenor ASA etablert forpliktende syndikerte kredittfasiliteter på 1,0 milliarder euro med forfall i 2013 og 2,0 milliarder euro med forfall i 2016.

Finansiering av konsernets investeringer og styring av konsernets likviditetsstrømmer innebærer at Telenor ASA er eksponert for renterisiko på renteinntekter og rentekostnader innregnet i resultatet som følge av renteendringer i markedet. Endringer i markedsrentene påvirker også virkelig verdi av eiendeler og gjeld.

Telenor ASA er eksponert for valutarisiko for endringer i verdien på norske kroner relativt til andre valutaer som følge av låneopptak i andre valutaer enn norske kroner. Valutarisiko påvirker også verdien av Telenor ASAs nettoinvesteringer i utlandet som vil variere med endringene i kronekursen.

Selskapet har kredittrisiko knyttet til fordringer og finansielle instrumenter med positiv verdi mot eksterne og andre selskaper i konsernet.

Telenor ASA anvender derivater slik som valutaterminkontrakter, fremtidige rentebytteavtaler og i noe utstrekning renteopsjoner til å styre sin risikoeksponering knyttet til endringer i valuta og renter. Alle derivatkontrakter blir vurdert til virkelig verdi med endringer regnskapsført over resultatregnskapet. Dette gjelder også derivatkontrakter holdt mot konsernselskap. Dersom regnskapsmessig sikringsføring blir benyttet vil endringer i virkelig verdi av derivater kunne bli ført som øvrige resultatelementer som en del av totalresultatet.

Se også note 2 'Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper' og note 30 'Finansiell risikostyring' til konsernregnskapet hvor finansiell risiko og regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter er utdypet.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter

Prinsipper for beregning av virkelig verdi

Basert på karakteristika til de finansielle instrumentene som er innregnet i Telenor ASAs regnskap, er de gruppert i klasser og kategorier som er beskrevet under. Estimerte virkelige verdier av konsernets finansielle instrumenter er basert på markedspriser og verdsettelsesmetoder som beskrevet nedenfor.

Verdsettelseshierarkiet

Telenor ASA måler virkelig verdi ut fra følgende verdsettelseshierarki som reflekterer input benyttet i målingen av virkelig verdi av finansielle instrumenter i kategorienene Virkelig verdi over resultatet ("VVOR") og i Tilgjengelig for salg ("TFS"):

Nivå 1: Noterte kurser fra aktive markeder for identiske finansielle instrumenter.

Nivå 2: Annen observerbar input enn den som benyttes på nivå 1 som er observerbar for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (priser) eller indirekte (utledet fra priser).

Nivå 3: Input for eiendeler eller forpliktelser som ikke baseres på observerbare markedsdata (ikke observerbar input).

Tabellen under inkluderer analyse av finansielle instrumenter ut fra nivå i verdsettelseshierarkiet som virkelig verdimålingen er kategorisert i.

Rentebærende gjeld

Virkelig verdi av rentebærende gjeld er beregnet ved å benytte rentekurver som inneholder estimater på Telenor ASAs kredittmargin.

Denne kredittkurven er ekstrapolert ut fra indikative priser ved opptak av gjeld med ulike løpetider utstedt av Telenor ASA. Rentekurvene er interpolert fra plasserings- og swaprenter som er observerbare i markedet for ulike valutaer og forfallstidspunkter.

Kundefordringer og andre finansielle anleggs- og omløpsmidler

For kundefordringer og andre kortsiktige fordringer er nominell verdi, justert for tapsavsetninger, vurdert til å være en rimelig tilnærming til virkelig verdi. Effekten av å ikke diskontere anses uvesentlig for denne klassen av finansielle instrumenter.

Leverandørgjeld og andre ikke-rentebærende finansielle forpliktelser

For leverandørgjeld og andre ikke-rentebærende finansielle forpliktelser er nominell verdi vurdert til å være en rimelig tilnærming til virkelig verdi. Effekten av å ikke diskontere anses uvesentlig for denne klassen av finansielle instrumenter.

Egankapitalinstrumenter

Virkelige verdier for børsnoterte aksjer er basert på noterte kurser ved rapporteringsperiodens slutt. Virkelig verdi av unoterte aksjer er beregnet ved hjelp av aksepterte verdsettelsesmetoder, eller målt til opprinnelig kostnad dersom investeringen ikke har kursnotering i et aktivt marked og virkelig verdi ikke kan bli målt pålitelig.

Kontanter og kontantekvivalenter

Virkelig verdi for denne klassen av finansielle instrumenter anses lik nominell verdi.

Derivater

Virkelige verdier av valutabytteavtaler, terminkontrakter i valuta og rentebytteavtaler er estimert basert på nåverdien av framtidige kontantstrømmer, beregnet ved bruk av swaprenter og valutakurser per 31. desember 2011 og per 31. desember 2010. Virkelig verdi av opsjoner er estimert ved bruk av relevante opsjonsprisinde modeller.

Beløp i millioner kroner	Finansiell stillingspost	Note	Virkelig nivå	Kategori	Regnskapsført verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi av finansielle instrumenter 31. desember 2011 per klasse								
							Rente bærende gjeld	Kunde fordringer og andre finansielle anleggs midler	Leveran dørgjeld og andre bærende finansielle forpliktelser	Egen kapital instrumenter	Kontanter og ekvi valenter	Valuta bytte avtaler og valuta termin kontrakter	Rente bytte avtaler og rente opsjoner		
Langsiktige rentebærende fordringer på konsernselskaper ¹⁾							91 036	91 036							
				UOF	91 036	91 036	-	91 036	-	-	-	-	-	-	-
	Andre finansielle anleggsmidler	10			1 324	1 324									
	Eksterne motparter		2	VVOR	1 182	1 182	-	-	-	-	-	-	5	1 177	
	Konserninterne motparter		3	TFS	120	120	-	-	-	120	-	-	-	-	-
	Eksterne motparter			UOF	22	22	-	22	-	-	-	-	-	-	-
	Kundefordringer på selskap i samme konsern				380	380									
				UOF	380	380	-	380	-	-	-	-	-	-	-
	Eksterne kundefordringer				3	3									
				UOF	3	3	-	3	-	-	-	-	-	-	-
	Andre finansielle omløpsmidler	10			4 089	4 089									
	Eksterne motparter		2	VVOR	216	216	-	-	-	-	-	-	216	-	-
	Konserninterne motparter		2	VVOR	6	6	-	-	-	-	-	-	6	-	-
	Eksterne motparter			UOF	1 898	1 898	-	1 898	-	-	-	-	-	-	-
	Konserninterne motparter			UOF	1 967	1 967	-	1 967	-	-	-	-	-	-	-
	Eksterne motparter			IF ⁴⁾	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Kontanter og andre kontantekvivalenter ²⁾				2 885	2 885									
				UOF	2 885	2 885	-	-	-	-	2 885	-	-	-	-
	Sum - Virkelig verdi over resultatet (VVOR)				1 403	1 403									
	Sum - Tilgjengelig for salg (TFS)				120	120									
	Sum - Utlån og fordringer (UOF)				98 190	98 190									
	Langsiktig rentebærende gjeld til eksterne ³⁾				(19 771)	(18 912)									
				FFAK	(19 771)	(18 912)	(18 912)	-	-	-	-	-	-	-	-
	Langsiktig ikke-rentebærende gjeld til konsernselskap				(186)	(186)									
			2	VVOR	(152)	(152)	-	-	-	-	-	-	(152)	-	-
				FFAK	(34)	(34)	(34)	-	-	-	-	-	-	-	-
	Langsiktig ikke-rentebærende gjeld til eksterne				(481)	(481)									
			2	VVOR	(481)	(481)	-	-	-	-	-	-	(427)	(54)	-
	Kortsiktig rentebærende gjeld til konsernselskap ¹⁾				(76 271)	(76 271)									
				FFAK	(76 271)	(76 271)	(76 271)	-	-	-	-	-	-	-	-
	Kortsiktig rentebærende gjeld til eksterne ³⁾				(1 569)	(1 569)									
				FFAK	(1 569)	(1 569)	(1 569)	-	-	-	-	-	-	-	-
	Trekk på konsernkonto ²⁾				(6 115)	(6 115)									
				FFAK	(6 115)	(6 115)	(6 115)	-	-	-	-	-	-	-	-
	Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld til konsernselskap	13			(186)	(186)									
			2	VVOR	(73)	(73)	-	-	-	-	-	-	(73)	-	-
				FFAK	(113)	(113)	-	-	(113)	-	-	-	-	-	-
	Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld til eksterne	13			(2 905)	(2 905)									
				VVOR	(605)	(605)	-	-	-	-	-	-	(605)	-	-
			2	FFAK	(723)	(723)	-	-	(723)	-	-	-	-	-	-
				IF ⁴⁾	(1 577)	(1 577)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
							(102 900)	95 305	(836)	120	2 885	(1 031)	1 123		
	Sum - Virkelig verdi over resultatet (VVOR)				(1 311)	(1 311)									
	Sum - Finansielle forpliktelser til amortisert kost (FFAK)				(104 596)	(103 736)									

¹⁾ Langsiktige rentebærende fordringer på konsernselskaper består i sin helhet av utlån fra Telenor ASA til datterselskaper. Kortsiktig rentebærende gjeld til konsernselskap består i sin helhet av innskudd i internbanken i Telenor ASA fra datterselskap.

²⁾ Konsernet har etablert konsernkontosystemer med tre bankforbindelser. Telenor ASA er i henhold til avtalene konsernkontoinnehaver og øvrige konsernkontoselskaper er underkontoinnehavere eller deltakere. Bankene kan avregne trekk og innestående mot hverandre slik at nettoposisjonen representerer mellomværende mellom banken og konsernkontoinnehaver. Betalingsmidler og kortsiktige plasseringer omfatter betalingsmidler utenfor konsernkontosystemet og kortsiktige plasseringer i pengemarkedet med løpetid under 3 måneder varighet.

³⁾ For spesifisering av rentebærende gjeld i Telenor ASA henvises det til note 29 i konsernregnskapet.

⁴⁾ Forkortelsen IF i tabellen over gjelder ikke finansielle eiendeler og forpliktelser.

Beløp i millioner kroner	Note	Virkelig nivå	Kategori	Regnskapsført verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi av finansielle instrumenter 31. desember 2010 per klasse							
						Rente bærende gjeld	Kunde fordringer og andre finansielle anleggs og omløpsmidler	Leveran dørgjeld og andre finansielle forpliktelses	Egen kapital instrumenter	Kontanter og ekvi valenter	Valuta bytte avtaler og valuta termin kontrakter	Rente bytte avtaler og rente opsjoner	
Langsiktige rentebærende fordringer på konsernselskaper ¹⁾													
			UOF	95 717	95 717	-	95 717	-	-	-	-	-	-
Andre finansielle anleggsmidler	10			1 319	1 319								
Eksterne motparter		2	VVOR	268	268	-	-	-	-	-	119	149	
Konserninterne motparter		3	TFS	120	120	-	-	-	120	-	-	-	-
Eksterne motparter			UOF	931	931	-	931	-	-	-	-	-	-
Kundefordringer på selskap i samme konsern				181	181								
			UOF	181	181	-	181	-	-	-	-	-	-
Eksterne kundefordringer				6	6								
			UOF	6	6	-	6	-	-	-	-	-	-
Andre finansielle omløpsmidler	10			1 846	1 846								
Eksterne motparter		2	VVOR	213	213	-	-	-	-	-	210	3	
Konserninterne motparter		2	VVOR	28	28	-	-	-	-	-	28	-	-
Eksterne motparter			UOF	183	183	-	183	-	-	-	-	-	-
Konserninterne motparter			UOF	1 419	1 419	-	1 419	-	-	-	-	-	-
Eksterne motparter			IF ⁴⁾	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Kontanter og andre kontantekvivalenter ²⁾				4 031	4 031								
			UOF	4 031	4 031	-	-	-	-	4 031	-	-	-
Sum - Virkelig verdi over resultatet (VVOR)				509	509								
Sum - Tilgjengelig for salg (TFS)				120	120								
Sum - Utlån og fordringer (UOF)				102 468	102 468								
Langsiktig rentebærende gjeld til eksterne ³⁾													
			FFAK	(21 057)	(20 246)	(20 246)	-	-	-	-	-	-	-
Langsiktig ikke-rentebærende gjeld til konsernselskap													
				(236)	(236)								
		2	VVOR	(184)	(184)	-	-	-	-	-	(184)	-	-
			FFAK	(52)	(52)	-	-	(52)	-	-	-	-	-
Langsiktig ikke-rentebærende gjeld til eksterne													
		2	VVOR	(559)	(559)	-	-	-	-	-	(557)	(2)	-
			FFAK	(3)	(3)	-	-	(3)	-	-	-	-	-
Kortsiktig rentebærende gjeld til konsernselskap ¹⁾													
			FFAK	(78 444)	(78 444)	(78 444)	-	-	-	-	-	-	-
Kortsiktig rentebærende gjeld til eksterne ³⁾													
			FFAK	(2 434)	(2 433)	(2 433)	-	-	-	-	-	-	-
Trekk på konsernkonto ²⁾													
			FFAK	(5 403)	(5 403)	(5 403)	-	-	-	-	-	-	-
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld til konsernselskap													
		13		(142)	(142)								
		2	VVOR	(37)	(37)	-	-	-	-	-	(37)	-	-
			FFAK	(105)	(105)	-	-	(105)	-	-	-	-	-
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld til eksterne													
		13		(3 478)	(3 478)								
		2	VVOR	(235)	(235)	-	-	-	-	-	(191)	(44)	-
			FFAK	(787)	(787)	-	-	(787)	-	-	-	-	-
			IF ⁴⁾	(2 456)	(2 456)	-	-	-	-	-	-	-	-
						(106 526)	98 437	(947)	120	4 031	(612)	106	
Sum - Virkelig verdi over resultatet (VVOR)				(1 015)	(1 015)								
Sum - Finansielle forpliktelser til amortisert kost (FFAK)				(108 285)	(107 473)								

¹⁾ Langsiktige rentebærende fordringer på konsernselskaper består i sin helhet av utlån fra Telenor ASA til datterselskaper. Kortsiktig rentebærende gjeld til konsernselskap består i sin helhet av innskudd i internbanken i Telenor ASA fra datterselskap.

²⁾ Telenorkonsernet har etablert konsernkontosystemer med tre bankforbindelser. Telenor ASA er i henhold til avtalene konsernkontoinnehaver og øvrige konsernselskaper er underkontoinnehavere eller deltakere. Bankene kan avregne trekk og innstående mot hverandre slik at nettoposisjonen representerer mellomværende mellom banken og konsernkontoinnehaver. Betalingsmidler og kortsiktige plasseringer omfatter betalingsmidler utenfor konsernkontosystemet og kortsiktige plasseringer i pengemarkedet med løpetid under 3 måneder varighet.

³⁾ For spesifisering av rentebærende gjeld i Telenor ASA henvises det til note 29 i konsernregnskapet.

⁴⁾ Forkortelsen IF i tabellen over gjelder ikke finansielle eiendeler og forpliktelses.

Tabellene under viser forfallsprofilen til Telenor ASAs gjeld i nominelle verdier:

2011

Beløp i millioner kroner	Total per											Ikke spesifisert
	31.12.11	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Rentebærende gjeld												
Obligasjons- og sertifikatlån	19 692	1 556	689	3 877	-	-	7 754	-	-	5 816	-	-
Annen rentebærende gjeld	72	13	11	12	12	13	11	-	-	-	-	-
Sum rentebærende gjeld	19 764	1 569	700	3 889	12	13	7 765	-	-	5 816	-	-
Rentebærende gjeld til konsernselskap	76 271	76 271	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trekk på konsernkonto	6 115	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 115
Sum rentebærende gjeld til konsernselskap	82 386	76 271	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 115
Ikke-rentebærende gjeld												
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld eksterne	12	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld til konsernselskap	54	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annen kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	3 025	3 025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivater finansielle instrumenter langsiktig gjeld	481	-	178	185	-	-	118	-	-	-	-	-
Annen langsiktig ikke-rentebærende gjeld	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186
Sum ikke-rentebærende gjeld	3 572	3 091	178	185	-	-	118	-	-	-	-	186
Total	105 722	80 931	878	4 073	12	13	7 883	-	-	5 816	-	6 301
Fremtidige rentebetalinger	4 972	896	806	770	600	600	600	233	233	233	-	-
Total inkludert fremtidige rentebetalinger	110 694	81 827	1 684	4 843	613	614	8 483	233	233	6 049	-	6 301

2010

Beløp i millioner kroner	Total per											Ikke spesifisert
	31.12.10	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Rentebærende gjeld												
Obligasjons- og sertifikatlån	22 256	2 421	1 567	689	3 906	-	-	7 812	-	-	5 859	-
Annen rentebærende gjeld	81	13	10	10	12	12	13	11	-	-	-	-
Sum rentebærende gjeld	22 337	2 434	1 577	700	3 918	12	13	7 823	-	-	5 859	-
Rentebærende gjeld til konsernselskap	78 444	78 444	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trekk på konsernkonto	5 403	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 403
Sum rentebærende gjeld til konsernselskap	83 847	78 444	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 403
Ikke-rentebærende gjeld												
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld eksterne	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld til konsernselskap	67	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annen kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	3 543	3 543	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivater finansielle instrumenter langsiktig gjeld	559	-	172	179	166	-	-	42	-	-	-	-
Annen langsiktig ikke-rentebærende gjeld	239	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	239
Sum ikke-rentebærende gjeld	4 418	3 620	172	179	166	-	-	42	-	-	-	239
Total	110 602	84 498	1 750	879	4 084	12	13	7 865	-	-	5 858	5 642
Fremtidige rentebetalinger	5 284	734	688	679	663	622	616	526	293	305	158	-
Total inkludert fremtidige rentebetalinger	115 886	85 232	2 438	1 558	4 747	634	629	8 391	293	305	6 017	5 642

Det henvises til note 29 i konsernregnskapet for ytterligere informasjon knyttet til Telenor ASAs rentebærende gjeld.

I oppstillingen av kontantstrømmer inngår kontanter og kontantekvivalenter med følgende beløp:

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Betalingsmidler og kortsiktige plasseringer per 31. desember	2 885	4 031
Trekk på konsernkonto per 31. desember	(6 115)	(5 403)
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember	(3 230)	(1 372)

/ 13 / Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Leverandørgjeld til selskap i samme konsern	54	67
Finansielle derivater	73	37
Annen kortsiktig gjeld til konsernselskap	59	38
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld til konsernselskap	186	142
Leverandørgjeld til eksterne	12	10
Offentlige avgifter, skattetrekk, feriepenger og lignende	111	109
Betalbar skatt	1 466	2 346
Påløpte, ikke forfalte kostnader	649	712
Avsetning for nedbemanning og tapskontrakter	8	12
Forskuddsbetalte inntekter	3	1
Finansielle derivater	605	235
Annen kortsiktig gjeld	51	53
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld til eksterne	2 905	3 478

/ 14 / Garantiansvar

Beløp i millioner kroner	2011	2010
Garantiansvar	11 286	7 898

Tabellen over inkluderer ikke kjøpte bankgarantier eller garantier hvor tilhørende forpliktelse er oppført i selskapets balanse. Garantiansvaret består hovedsakelig av morselskapsgarantier avgitt av Telenor ASA på vegne av datterselskaper, med 11,3 milliarder kroner per 31. desember 2011 (7,9 milliarder kroner per 31. desember 2010).

Per 31. desember 2011 hadde Uninor 8,1 milliarder kroner (5,2 milliarder kroner i 2010) i kortsiktig rentebærende gjeld som er garantert av Telenor ASA. Disse garantiene er inkludert i tabellen over. Per 31. desember 2011 er det gjort avsetning for garantitap i Telenor ASA på 6,1 milliarder kroner. Långiverne har ikke gjort gjeldende noe krav overfor Telenor ASA relatert til disse garantiene. Dersom långiverne gjør gjeldende sine krav overfor Telenor ASA i henhold til garantien er Telenor ASAs maksimale eksponering begrenset oppad til 6.1 milliarder kroner per 21. mars 2012. For informasjon om situasjonen i India se note 35 og 38 i konsernregnskapet.

/ 15 / Kontraktsforpliktelser

Telenor ASAs kommitterte kjøpsforpliktelser per 31. desember 2011 var hovedsakelig avtaler som Telenor ASA har inngått på vegne av andre selskaper i konsernet.

Tabellen under inkluderer kun avtaler hvor Telenor ASA har en minimum kjøpsforpliktelse.

2011

Beløp i millioner kroner	2012	2013	2014	2015	2016	Etter 2016
Kommitterte kjøpsforpliktelser	17	7	2	1	-	-

2010

Beløp i millioner kroner	2011	2012	2013	2014	2015	Etter 2015
Kommitterte kjøpsforpliktelser	150	17	2	1	-	-

/ 16 / Aksjer i datterselskaper

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.

Eierandel tilsvarer stemmeandel hvis ikke annet er angitt.

Aksjer i datterselskap

	Forretningskontor	Eierandel i % 2011	Eierandel i % 2010	Balanseført verdi per 31.12.11 (Beløp i millioner kroner)	Balanseført verdi per 31.12.10 (Beløp i millioner kroner)
Telenor Networks Holding AS	Norge	100,0	100,0	13 124	13 124
Telenor International Centre AS	Norge	100,0	100,0	-	-
Telenor Intercom Holding	Norge	100,0	100,0	1 279	1 279
Telenor Shared Services AS	Norge	100,0	100,0	49	49
Telenor Communication II AS	Norge	100,0	100,0	670	670
Telenor Mobile Holding AS	Norge	100,0	100,0	13 698	13 698
Telenor Business Partner Invest AS ¹⁾	Norge	100,0	100,0	788	1 150
Telenor Broadcast Holding AS	Norge	100,0	100,0	4 429	4 429
Telenor Eiendom Holding AS	Norge	100,0	100,0	4 159	4 159
Telenor KB AS	Norge	100,0	100,0	-	-
Telenor Forsikring AS	Norge	100,0	100,0	300	300
Maritime Communications Partner AS ²⁾	Norge	98,9	98,9	172	172
Telenor Services 1 AS	Norge	100,0	100,0	1	2
Telenor GTI AS	Norge	100,0	100,0	1 600	1 600
Sum				40 269	40 632

¹⁾ Som en konsekvens av nedskrevet markedsverdi av EDB ErgoGroup ASA, ble aksjene i Telenor Business Partner Invest AS nedskrevet med 362 millioner kroner i 2011.

²⁾ De øvrige 1,1% av aksjene i Maritime Communication Partner AS eies av Telenor Communication II AS.

Aksjer i datterselskaper eid gjennom datterselskaper

	Forretningskontor	Eierandel i % 2011	Eierandel i % 2010
Telenor Networks Holding AS			
Telefonselskapet AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Global Services AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Svalbard AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Norge AS	Norge	44,5	44,5
TBS Infrastructure AB	Sverige	100,0	100,0
Datamatrix AS	Norge	100,0	100,0
Telenor International Centre AS			
Telenor Russia AS	Norge	100,0	100,0
TLNR Hungary Holding LLC ¹⁾	Ungarn	-	99,3
Telenor Intercom Holding AS			
Nye Telenor Mobile Communications 1 AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Shared Services AS			
Telenor Shared Services Danmark A/S	Danmark	100,0	100,0
Telenor Communication II AS			
Telenor Venture VI AS	Norge	51,0	51,0
Telenor Venture VII AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Kapitalforvaltning AS	Norge	100,0	100,0
Cinclus Technology AS	Norge	100,0	100,0
Smartcash AS	Norge	100,0	100,0
Aeromobile Holding AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Media & Content Services AS	Norge	100,0	100,0
TMMH AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Polska sp.z.o.o ¹⁾	Polen	-	100,0
TelCage AS	Norge	82,0	82,0
Telenor Traxion AS	Norge	100,0	100,0

Aksjer i datterselskaper eid gjennom datterselskaper

	Forretningskontor	Eierandel i % 2011	Eierandel i % 2010
Telenor Objects AS	Norge	100,0	100,0
Simlink AS ²⁾	Norge	-	100,0
Valuecodes AS	Norge	51,0	51,0
Comoyo AS ³⁾	Norge	100,0	-
Telenor Mobile Holding AS			
Nye Telenor Mobile Communications III AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Mobile Communications AS	Norge	100,0	100,0
Telenor East Invest AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Mobile Sweden AS	Norge	100,0	100,0
Nye Telenor Mobile Communications II AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Norge AS	Norge	55,5	55,5
Wireless Mobile International AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Telehuset AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Danmark Holding AS	Danmark	100,0	100,0
Telenor Montenegro MNR	Montenegro	100,0	100,0
Telenor Sverige Holding AB	Sverige	100,0	100,0
Telenor East Holding AS	Norge	100,0	100,0
Telenor East Holding II AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Connexion Holding AB	Sverige	100,0	100,0
Telenor Broadcast Holding AS			
Telenor Satellite Broadcasting AS	Norge	100,0	100,0
Telenor UK Ltd.	Storbritannia	100,0	100,0
Telenor Bulgaria o.o.d ⁴⁾	Bulgaria	-	100,0
Telenor Plus AB ⁴⁾	Sverige	-	100,0
Canal Digital AS	Norge	100,0	100,0
Canal Digital Kabel TV AS	Norge	100,0	100,0
Norkring AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Vision International AB	Sverige	100,0	100,0
Telenor Satellite Broadcasting CEE Region s.r.o.	Tsjekkia	90,0	90,0
Conax AS	Norge	100,0	100,0
Premium Sports AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Eiendom Holding AS			
Telenor Eiendom Fornebu Kvartal 1 AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Eiendom Fornebu Kvartal 2 AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Eiendom Fornebu Kvartal 3 AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Eiendom Fornebu Kvartal 4 AS	Norge	100,0	100,0
Telenor Eiendom Hareløkken AS	Norge	100,0	100,0
Ēgetvölgy Zrt	Ungarn	100,0	100,0

¹⁾ Selskapet ble likvidert i 2011.

²⁾ 50 % av selskapet er solgt til eksternt selskap i desember 2011.

³⁾ Etablert i 2011.

⁴⁾ Solgt i 2011.

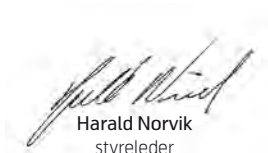
Andre vesentlige datterselskaper (eid gjennom holdingselskaper)

	Forretningskontor
Telenor Sverige AB	Sverige
Sonofon AS	Danmark
DiGi.Com Bhd	Malaysia
Telenor Magyarország Zrt	Ungarn
Telenor d.o.o.	Serbia
Telenor Pakistan (Private) Ltd.	Pakistan
Total Access Communications Plc. (DTAC)	Thailand
Grameenphone Ltd.	Bangladesh
Unitech Wireless Private Limited	India

Erklæring fra styret og daglig leder

”Vi erklærer etter beste overbevisning at konsernregnskapet for regnskapsåret 2011 er utarbeidet i samsvar med IFRS som fastsatt av EU, samt at årsregnskapet for morselskapet for 2011 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og forenklet IFRS i Norge, gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at årsberetning gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretakene står overfor.”


Fornebu, 21. mars 2012



Harald Norvik
styreleder



Liselott Kilaas
styrets nestleder



Sally Davis
styremedlem



Dag J. Opedal
styremedlem



Hallvard Bakke
styremedlem



Frank Dangeard
styremedlem



Dr. Burckhard Bergmann
styremedlem



Barbara Milian Thoralfsson
styremedlem



Harald Stavn
styremedlem



Brit Østby Fredriksen
styremedlem



Bjørn André Anderssen
styremedlem



Jon Fredrik Baksaas
konsernsjef

Revisjonsberetning for 2011



Til generalforsamlingen i Telenor ASA

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Oslo Atrium, P.O. Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 388 387 MVA
Tlf.: +47 24 00 24 00
Faks: +47 24 00 24 01
www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Telenor ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av oppstilling av finansiell stilling per 31. desember 2011, resultatregnskap, oppstilling av totalresultat, oppstilling av kontantstrømmer og oppstilling av endringer i egenkapital for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og konsernsjefs ansvar for årsregnskapet

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og konsernsjef finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Telenor ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2011 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for Telenor ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2011 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring*

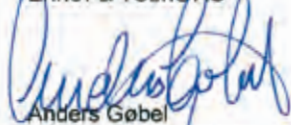
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og konsernsjef har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 23. mars 2012

ERNST & YOUNG AS



Anders Gøbel
statsautorisert revisor

Uttalelse fra Bedriftsforsamlingen i Telenor ASA

Bedriftsforsamlingen i Telenor ASA fattet 28. mars 2012 følgende vedtak.

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til årsregnskap for 2011 for konsernet og Telenor ASA og anbefaler å utbetale et utbytte på kroner 5,0 per aksje, totalt 7,9 milliarder kroner som utbetales i 2012, og overføring av 6.168 millioner kroner til tilbakeholdt overskudd.

Finansiell kalender 2012

Tirsdag 8. mai	Presentasjon av resultat for 1. kvartal 2012
Onsdag 16. mai	Ordinær generalforsamling 2012
Tirsdag 24. juli	Presentasjon av resultat for 2. kvartal 2012
Onsdag 24. oktober	Presentasjon av resultat for 3. kvartal 2012

Nøkkeltall

	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2009 ¹⁾	2010 ¹⁾	2011 ¹⁾
Organisk driftsinntektsvekst ²⁾	12 %	4 %	0 %	6 %	7 %
EBITDA margin ³⁾	31,3 %	31,2 %	32,5 %	30,8 %	31,0 %
Driftsmargin	16,2 %	15,6 %	13,6 %	13,2 %	10,5 %
Driftsmessige investeringer/ inntekter	20,6 %	21,3 %	16,5 %	12,2 %	11,6 %
Operasjonell kontantstrømsmargin ⁴⁾	10,8 %	9,9 %	16,0 %	18,6 %	19,4 %
Netto gjeld (millioner kroner)	39 881	45 547	26 332	19 276	18 222
Netto gjeld/ EBITDA	1,36	1,55	0,85	0,67	0,61
Resultat per aksje (kroner)	10,72	7,83	5,22	8,69	4,45
Avkastning på sysselsatt kapital ⁵⁾	16,6 %	14,2 %	10,9 %	9,9 %	7,4 %
Total aksjonæravkastning ⁶⁾	13,1 %	-63,2 %	75,1 %	20,6 %	7,8 %

¹⁾ Tall som rapportert i de enkelte år.

²⁾ Organiske driftsinntekter er definert som driftsinntekter justert for oppkjøp, salg av virksomheter og valutaeffekter.

³⁾ EBITDA margin før andre inntekter og kostnader.

⁴⁾ Operasjonell kontantstrøm er definert som EBITDA før andre inntekter og kostnader driftsmessige investeringer, eksklusive lisenser og spektrum.

⁵⁾ Avkastning på sysselsatt kapital etter skatt og inkludert tilknyttede selskaper.

⁶⁾ Utbytte er reinvestert på ex dato.

Ansvarsfraskrivelse

Denne rapporten inneholder uttalelser om fremtiden knyttet til vekstinitiativ, resultater, strategier og målsettinger for Telenor. Uttalelser om fremtiden medfører en viss iboende risiko og usikkerhet, og faktiske resultater og utvikling kan avvike vesentlig fra det som er uttalt eller antydnet.

Telenor-konsernets mobilvirksomheter

Telenor – Norge

Telenor er Norges ledende tilbyder av telekommunikasjon.



Telenor – Sverige

Telenor er Sveriges tredje største mobiloperatør.



Telenor – Danmark

Telenor er Danmarks nest største mobiloperatør.



Telenor – Ungarn

Telenor er Ungarns nest største mobiloperatør.



Telenor – Serbia

Telenor er Serbias nest største mobiloperatør.



Telenor – Montenegro

Telenor er Montenegros største mobiloperatør.



Telenor – Pakistan

Telenor er Pakistans nest største mobiloperatør.



Uninor – India

Uninor i India lanserte sine tjenester i desember 2009.



Grameenphone – Bangladesh

Grameenphone er den største mobiloperatøren i Bangladesh. Grameenphone er notert på Dhaka Stock Exchange (DSE) Ltd. og Chittagong Stock Exchange (CSE) Ltd.



DTAC – Thailand

DTAC er den nest største mobiloperatøren i Thailand og er børsnotert i Thailand og Singapore.



DiGi – Malaysia

DiGi er den tredje største mobiloperatøren i Malaysia og er børsnotert i Malaysia.

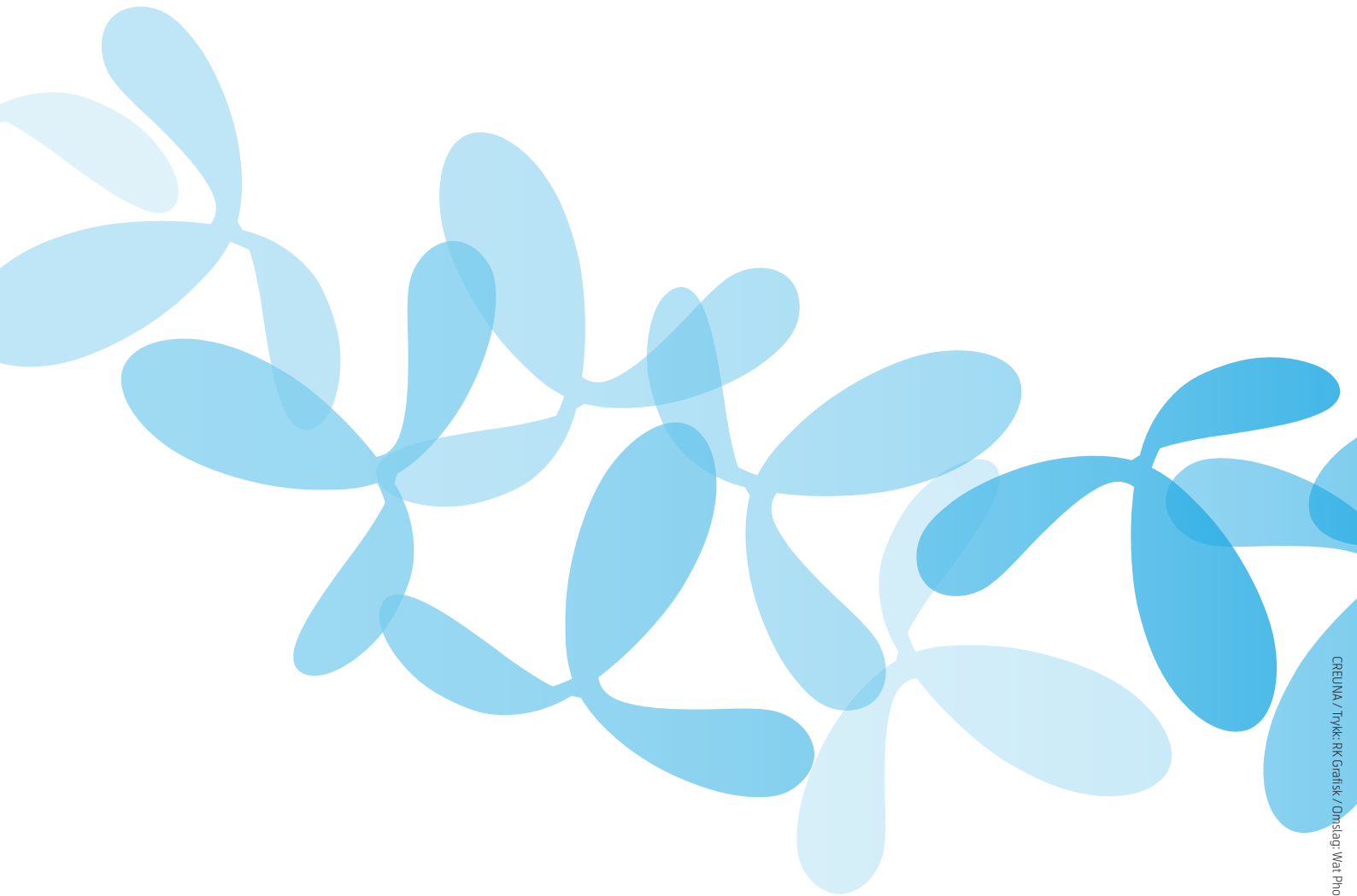


VimpelCom Ltd.

Telenor har en økonomisk eierandel på 31,7 prosent i VimpelCom Ltd. som har mobilvirksomheter i 19 markeder: Russland, Ukraina, Kasakhstan, Georgia, Usbekistan, Tadsjikistan, Armenia, Kirgisistan, Kambodsja, Vietnam, Laos, Algerie, Bangladesh, Pakistan, Burundi, Zimbabwe, Den Sentralafrikanske Republikk, Italia og Canada. VimpelCom Ltd. har mer enn 200 millioner mobilabonnemement og er notert på New York Stock Exchange.



built around people



Growth comes from truly understanding the needs of people, to drive relevant change

www.telenor.com