

Årsrapport 2014 Oslo Pensjonsforsikring





Foto: Olav Hegge (fotovisjon.no)

Innhold

Viktige hendelser	5
Nøkkeltall	5
Direktøren har ordet	6
Årsberetning	9
Selskapets virksomhet og resultat	9
Forsikringsforpliktelse og -bestand	11
Kunderesultat i pensjonsforsikring	12
Soliditet, risikoer og risikostyring	14
Endrede rammebetingelser og OPFs tilpasning til disse	15
Styring	16
Personal, likestilling og miljø	17
Fremtidsutsikter	17
Årets resultat	17
Regnskap	21
Regnskap og noter OPF konsern	22
Regnskap og noter OPF AS	56
Revisors beretning	92
Aktuarberetning	94
Kontrollkomiteens uttalelse	94
Medlemmer av Oslo Pensjonsforsikrings styrings- og kontrollorgan	95
Bestandstall	96



Viktige hendelser

1901 Akers kommunale pensjonskasse.	1949 Kommunal Landspensjonskasse (KLP) opprettet som gjensidig forsikringsselskap.	1973 Endring i lov om folketrygd, pensjonsalder senket fra 70 til 67 år.	2007 OPF tar i bruk et nytt forsikringsteknikk system.	2012 Redusert dødelighet i befolkningen fører til at flere pensjoner skal betales ut over flere år. Ny levealder tariff fra 2014 medfører økt avsetning på til sammen 1,2 milliarder kroner. 831 millioner kroner ble avsatt i 2012.	2014 Oslo Pensjonsforsikring konsern omfatter Oslo Pensjonsforsikring AS og Oslo Forsikring AS. Eierskap og virksomhet ble integrert i 2014.
1902 Kristiania kommunale pensjonskasse.	1950 Statens arbeidere fikk lovfestet pensjonsrett.	1986 Hovedavtalen innen kommunal sektor gav tariffestede tjenestepensjonsordninger.	2008–2009 OPF tok i bruk et nytt forsikringsteknikk beregningsgrunnlag (K2005) fra 1. januar 2008 og økte de forsikringstekniske avsetningene i løpet av 2008 og 2009 for å ta høyde for den økte levealderen i befolkningen.	2013 OPF fullførte i 2013 tilpasningen til nye levealderforutsetninger gjennom oppruster og innføring av et nytt dødelighetsgrunnlag.	I løpet av året inngikk OPF avtaler med tre nye kunder om å flytte pensjonsordninger til OPF. Samlet tilflyttet beløp på 3,4 milliarder kroner.
1917 Statens pensjonskasse. Lov om aldersgrense for offentlig tjenestemenn Lovfestet rett til pensjoner for tjenestemennene i Norges Statsbaner.	1956 Lom om aldersgrenser for offentlige tjenestemenn (gjelder bare for staten). En tendens mot høyere alderspensjon.	2001 Oslo kommunale pensjonskasse (OKP) blir omdannet til aksjeselskap og får navnet Oslo Pensjonsforsikring AS. I forbindelse med omdanningen fra pensjonskasse til livselskap blir selskapet tilført 6,3 milliarder kroner til full oppruster. Premiereserven øker fra 11,7 mrd. kr i 1999 til 21,1 mrd. kr i 2001.	2009 Etter tariffoppgjøret i 2009 ble det klart at fleksibiliteten i pensjonsreformen ikke vil gjelde for ansatte i stat og kommune. Hovedtrekkene i dagens ordning er videreført. Det er innført levealderjustering og ny regulering som i folketrygden. Endringen trådte i kraft 1. januar 2011.	2013 OPF fullførte i 2013 tilpasningen til nye levealderforutsetninger gjennom oppruster og innføring av et nytt dødelighetsgrunnlag.	Forvaltningskapitalen har økt fra 50 til 75 milliarder kroner siden 2011.
1918 Forslag til universell lov om statlig uførehets- og alderstrygd lagt frem, vedtatt av Odelstinget og ved kongelig resolusjon. Oslo kommune innførte sosialtrygd for ubemidlede over 70 år. Ordningen bestod frem til 1.7.1937 da lov om statlig inntektsprøvd alderstrygd trådte i kraft.	1957 Lov om alderstrygd uten behovsprøving (universell) trer i kraft. Lov om samordning av pensjons- og trygdeytelser, trer i kraft. Bygger på hovedprinsippet om at det offentlige ikke skal betale ytelser fra flere hold for ett og samme trygdetilfelle.	2011 Arbeidet med pensjonsreformen startet. Reformen trådte i kraft 1. januar 2011.	2009 Etter tariffoppgjøret i 2009 ble det klart at fleksibiliteten i pensjonsreformen ikke vil gjelde for ansatte i stat og kommune. Hovedtrekkene i dagens ordning er videreført. Det er innført levealderjustering og ny regulering som i folketrygden. Endringen trådte i kraft 1. januar 2011.	2013 OPF fullførte i 2013 tilpasningen til nye levealderforutsetninger gjennom oppruster og innføring av et nytt dødelighetsgrunnlag.	Ny uføretrygd vedtas og innføres fra 1.1.2015
1923 Lov om statlig alderstrygd. Loven skulle i prinsippet være universell, men utelot de høyeste inntektsgrupper. Ble bare en «papirlov», på grunn av den økonomiske krisen ble den aldri realisert.	1960 Uføretrygd og attføring lovfestet.	2011 Det nye systemet innfører regler i folketrygden om alleårsopptjening, levealderjustering og fleksibelt uttak av pensjon i alderen 62 til 75 år. Det er også mulig å ta ut gradert pensjon, og å kombinere arbeid og pensjon fritt uten avkorting av pensjonen (gjelder ikke offentlig sektor).	2011 Livsforsikringsselskapene blir pålagt nye kapital- og styringskrav fra 2013/2014, når det såkalte solvens II-direktivet gjennomføres i norsk rett.	2013 Oslo kommune har vedtatt ny pensjonsordning for folkevalgte	
1936 Lov om statlig inntektsprøvd alderstrygd.	1967 Folketrygden innført med lov om folketrygd.		2011 Arbeidet med tilpasning til det nye regelverket startet i 2011.	2013 Oslo kommune har vedtatt ny pensjonsordning for folkevalgte	
	1969 Lov om forsikringsselskaper endret, selskapene fikk adgang til å forvalte pensjonskasser.		2011 OPFs forvaltningskapital passerte 50 mrd. kr.	2013 Oslo kommune har vedtatt ny pensjonsordning for folkevalgte	
				2013 Vedtatt samordning av Oslo Pensjonsforsikring AS og Oslo Forsikring AS. Konserndannelsen skjer med virkning fra 1. januar 2014.	
				2013 OPF har i samarbeid med BI og andre forsikringsselskaper utviklet et kurs i offentlig tjenestepensjon.	

Nøkkeltall konsern

	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat før skatt	608	522	446	427	424
Verdijustert avkastning kollektivporteføljen	7,6 %	8,8 %	8,6 %	2,5 %	7,5 %
Forvaltningskapital	74 558	62 542	56 395	50 768	48 961
Egenkapital	5 333	4 671	4 179	3 848	3 421
Kapitaldekning	15,3 %	16,8 %	16,2 %	16,8 %	16,5 %
Solvensmargin	294 %	292 %	281 %	277 %	231 %
Premieinntekter	4 288	3 684	3 951	3 703	2 947
Antall pensjonister	35 076	31 297	30 097	-	-
Yrkesaktive	30 718	30 243	30 884	-	-
Permisjon	2 542	1 432	836	-	-
Fratrådte med rettigheter	35 563	33 209	33 520	-	-
Fratrådte uten rettigheter	34 126	31 501	31 153	-	-
Total bestand	138 025	127 682	126 490	-	-
Antall ansatte	77	75	72	67	63



«Også i 2014 fikk kundene i OPF bedre avkastning enn i andre livsforsikringsselskaper og store pensjonskasser.»

Et meget godt år for konsernet Oslo Pensjonsforsikring

I 2014 overtok Oslo Pensjonsforsikring AS (OPF) aksjene i Oslo Forsikring AS (OF) fra Oslo kommune. Begge selskapene er opprettet for å betjene kommunen og virksomheter eid av den. Målet for begge er å gi kundene lavest mulig forsikringskostnader. Målene søker vi å oppnå ved effektiv drift, god kapitalforvaltning og målrettet skadeforebyggende arbeid. Gjennom konserndannelsen kan vi få lavere kostnader og utnytte egenkapitalen bedre.

Oslo Forsikring AS hadde et år helt uten nye skader. Skadene på kundenes bygninger og andre eiendeler var innenfor egenandelene. Selskapet bruker like fullt mye tid på å hjelpe kundene slik at det blir færre og mindre kostbare skader.

Også i 2014 fikk kundene i OPF bedre avkastning enn i andre livsforsikringselskaper og store pensjonskasser. Vi er glade for at avkastningen de siste ti årene er på nivå med hva innskuddspensjonskunder har fått i de største forsikringselskapene, selv i porteføljer med 50 prosent aksjer. Det viser at modellen vår med å spre midlene på mange aktivaklasser og holde dem over tid virker. I 2014 var avkastningen 1,4 prosentenheter over Statens Petroleumsfond utland. Og det i et marked der aksjer, som SPU har plassert 60 prosent av kapitalen i, steg mest. Riktignok måles avkastning i ulike valutaer, men OPFs portefølje er valutasikret og vi fikk dermed ikke særlig nytte av at utenlandsk aksjer steg ekstra mye målt i norske kroner.

Den offentlige uførepensjonsordningen ble lagt om ved inngangen til dette året. Vi har forberedt overgangen grundig, med vektlegging av informasjon. Likevel er slike endringer krevende for pensjonister og selskap, og mye tid går med til forklaring. En god del av pensjonistene har fått nedgang i pensjon fordi uførepensjonen avløses av alderspensjon allerede ved fylte 67 år.

Endringen gjør offentlig tjenestepensjon vanskeligere enn før. I OPF ser vi et stort behov hos kunder og medlemmer for mer målrettet og konkret informasjon. Vi har derfor startet et stort prosjekt for å løfte løsningene vi har på nettet så den enkelte kan få oversikt over det som gjelder seg selv. Det vil ta tid å etablere gode løsninger som møter informasjonsbehovet og ikke koster for mye, men vi håper å ha mye på plass innen utgangen av neste år.

OPFs overskudd var 608 millioner kroner i fjor. Det er det høyeste noen sinne. Hele overskuddet holdes tilbake i selskapet. Forvaltningskapitalen har i løpet av få år vokst fra 50 til 75 milliarder kroner. Det er blitt over 8 prosent flere medlemmer de to siste årene men hele 25 prosent flere pensjonister. Bemanningen har likevel vært stabil på noe over 70 årsverk gjennom den effektiviseringen vi har fått til så langt. Det er viktig også i fortsettelsen for å holde kundenes forsikringskostnader så lave som mulig.



Åmund T. Lunde
Administrerende direktør



Årsberetning for 2014

SELSKAPETS VIRKSOMHET OG RESULTAT

Konsernet består av de to forsikringselskapene Oslo Pensjonsforsikring AS (OPF) og Oslo Forsikring AS (OF). OPF er morselskap i konsernet, og heleid av Oslo kommune. Begge selskapene har kontor i Oslo. I tillegg omfatter konsernet 40 eiendomsaksjeselskaper.

OPF er et livsforsikringselskap som tilbyr kommunal tjenestepensjon og personrisikoproduktene yrkesskade-, gruppelivs- og ulykkesforsikring til Oslo kommune, kommunale foretak og flere av kommunens aksjeselskaper. OF er et skadeforsikringselskap som tilbyr forsikring av eiendom, kjøretøy, utstyr og ansvar til den samme kundegruppen. I tillegg har flere helseforetak under Helse Sør-Øst RHF også kommunal tjenestepensjon i OPF. Begge selskapene er egenforsikringselskaper med begrenset kundekrets.

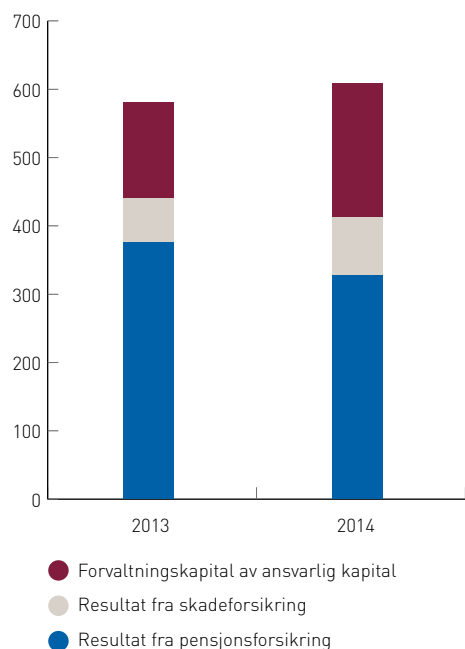
Resultatet i OF inngår i resultatet for morselskapet OPF. Resultat før skatt vil være like for morselskap og konsern. Sammensetning av inntekter samt skattekostnad er ulike. I tråd med hvordan konsernet styres, vektlegger denne rapporten konsernresultatet.

Styret mener resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noter for morselskap og konsern gir en dekkende beskrivelse av selskapets og konsernets finansielle stilling ved utgangen av 2014. Regnskapet er gjort opp under forutsetning om fortsatt drift.

HOVEDPUNKTER

- Oslo Pensjonsforsikring konsern omfatter Oslo Pensjonsforsikring AS og Oslo Forsikring AS. Eierskap og virksomhet ble integrert i 2014, med kostnadsbesparelser og bedre kapitalbruk som resultater.
- De to selskapene oppnådde det beste resultatet noen sinne i 2014. Konsernresultat før skatt var 608 millioner kroner. Avkastningen på pensjonskundernes midler var 7,6 prosent. Den har dermed vært over 7,5 prosent i åtte av de siste ti årene. I snitt er den lik det innskuddspensjonsporteføljene med 50 prosent aksjer i de største livsforsikringselskapene har levert i samme periode. Antallet og omfanget på yrkesskader har likeledes gått ned og det har ikke vært storskader på bygninger eller anlegg. Virksomheten i konsernet bidrar dermed til lavere pensjons- og skade-kostnader for kundene.
- I 2014 inngikk OPF avtaler med tre nye pensjonskunder. Det er de første flyttinngene til selskapet. De nye kundene var aksjeselskaper eid av Oslo kommune.
- Stadig lavere renter gir likevel grunn til bekymring for utvikling i avkastning og kundenes pensjonskostnader på sikt.
- OPF er godt forberedt for de nye kapital- og styringskravene som blir innført kommende årsskifte. Solvenskapitaldekningen beregnet etter solvens II med forslag til overgangsregler ville vært 144 prosent ved utgangen av 2014.

Resultat per forretningsområde. 2013 og 2014. Millioner kroner.



Konsernresultat

Konsernresultatet er bygget opp med inntekter fra kollektiv pensjon, skadeforsikring og forvaltningen av morselskapets ansvarlige kapital. Sammenligningstall for 2013 er angitt i parentes og vil være pro forma, da OPF overtok aksjene i OF etter kapitalforhøyelse med tingsinnskudd i januar 2014.

Konsernresultatet før skatt var 608 millioner (586 millioner) kroner. Det tilsvarte en egenkapitalavkastning på 12,0 (12,2) prosent. Resultatet er tilfredsstillende i lys av stigende kapitalkrav, høyere risiko men også fallende risikofri rente.

Pensjonsforsikring

Resultatet fra pensjonsforsikring omfatter inntekter fra rentegarantier og risikobidrag, administrasjonsresultatet og selskapets andel av risikoresultatet. I tillegg vil selskapets eventuelle bidrag til å dekke økning av premiereserven for kollektiv pensjonsforsikring føres her.

Inntekter fra rentegarantier og risikobidrag var 256 millioner (281 millioner) kroner. Inntektene falt fordi rentegarantipremien ble senket med en tredel fra januar 2014 som følge av høy bufferkapital. Inntektsfallet ble dempet av noe høyere risikobidrag og vekst i de forpliktelsene som premiene beregnes av.

Administrasjonsresultatet var 50 millioner (24 millioner) kroner. Kostnadene falt med 4 millioner til 133 millioner kroner. En engangseffekt knyttet til endringer i egen pensjonsordning bidro med en nedgang på 8 millioner kroner. Kostnadene utgjorde 0,26 (0,29) prosent av gjennomsnittlig premiereserve.

Det samlede risikoresultatet var 207 millioner (141 millioner) kroner. Halvparten av dette går inn i risikoutjevningfondet og er en del av resultatet, mens resten går til kundenes premiefond. Det gode resultatet skyldes fortsatt betydelige overskudd på uførhet samt en omlegging av finansieringen av engangshendelser. Uføreresultatet ventes å falle fra 2015 etter at endringer i folketrygd og offentlig tjenstepensjon fører til at en lavere andel av pensjonen vil bli betalt fra OPF.

OPF innførte nye levealdersforutsetninger fra og med 2014. Ett av kravene fra Finanstilsynet var at selskapet skulle bidra med minst 20 prosent av det økte reservekravet per kontrakt. Retningslinjene ble fastlagt etter at OPF avla regnskap for 2013. Selskapets samlede bidrag er på 246 millioner kroner. Finanstilsynet har tillatt at beløpet kan overføres til kundenes premiefond over årene 2014-2016 med 82 millioner kroner hvert av årene.

Skadeforsikring

Skadeforsikringsvirksomheten omfatter personrisikoproduktene i OPF og hele virksomheten i OF, herunder inntektene fra dette selskapets ansvarlige kapital. Resultatet for området var 86 millioner (64 millioner) kroner, fordelt på 56 millioner (47 millioner) kroner fra personrisikoproduktene og 31 millioner (17 millioner) kroner fra Oslo Forsikring. Resultatforbedringen innen personrisikobransjene skyldes lavere erstatningsavsetninger innen yrkesskade. I Oslo Forsikring har det vært en positiv skadeutvikling. Det har ikke vært noen skader innen bygningsforsikring. Finansinntektene i Oslo Forsikring sto for 17 millioner kroner av resultatet.

Inntekter fra forvaltning av OPFs ansvarlig kapital

Morselskapets ansvarlige kapital er plassert i selskapsporteføljen. Per 31. desember 2014 var denne 6,7 milliarder (6,0 milliarder) kroner. I 2014 ga den inntekter på 273 millioner (200 millioner) kroner. Renter på ansvarlig lånekapital og forvaltningskostnader på 98 millioner (89 millioner) kroner kommer til fradrag i resultatet.

Den ansvarlige kapitalen skal understøtte konsernets forsikringsvirksomhet. Forvaltningen er dermed ikke innrettet mot langsiktig høy avkastning på samme måte som kundeporteføljen, der motverdien av de forsikringstekniske avsetningene inngår. Selskapsporteføljen har et større innslag av aktiva med lav markedsrisiko.

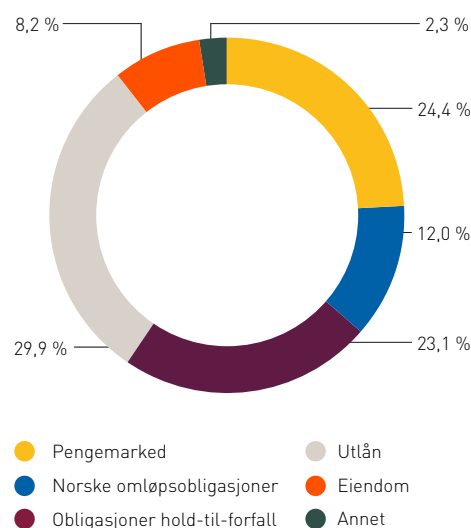
FORSIKRINGSFORPLIKTELSER OG -BESTAND

Morselskapets forvaltningskapital økte i løpet av 2014 med 11,8 milliarder til 74,4 milliarder kroner. Premiereserven i kollektiv pensjon er med 55 milliarder (48,7 milliarder) kroner den største posten. I 2014 ble det innbetalt 4,2 milliarder (3,7 milliarder) kroner i premier for kollektiv pensjon. Pensjonsutbetalingene utgjorde 2,3 milliarder (2,1 milliarder) kroner.

I løpet av 2014 inngikk OPF avtaler med tre nye kunder om å flytte sine pensjonsordninger til OPF. Samlet tilflyttet beløp var 3,4 milliarder kroner. De nye kundene kommer til selskapet med avsetninger i tråd med nye levealdersforutsetninger.

I løpet av 2014 ble det behandlet over 21 000 (19 100) pensjonsaker. Litt mer enn 17 (17) prosent av disse var igangsetting av nye pensjoner. De resterende er ulike endringer eller henvendelser i forbindelse med pensjoner under utbetaling. Ved utgangen av året var det 280 (210) saker over den behandlings- og svarfristen som er avtalt med kundene, hvorav en stor andel er der OPF venter på opplysninger fra NAV, andre pensjonsordninger, medlemmet eller arbeidsgiver.

Selskapsporteføljen fordelt på aktivaklasser. Prosent. 31.12.2014.



Økningen i antall pensjonister fra 2013 til 2014 har vært på mer enn 3 500. Dette tallet omfatter alle pensjonsytelser (alderspensjon, AFP, uførepensjon og etterlattepensjon). Tallet inkluderer også de pensjonene vi utbetaler til andre pensjonsordninger under overføringsavtalen. Antall uførepensjoner er redusert med nærmere 130 fra 2013 til 2014. Nedgangen kan ha sammenheng med at noen pensjoner ikke ble igangsatt ved utgangen av 2014 pga. usikkerhet rundt nytt lovverk for uførepensjon i offentlige tjenstepensjonsordninger (med virkning fra 1. januar 2015). Det er litt mer enn 1000 flere yrkesaktive medlemmer ved utgangen av 2014 enn 2013. Den reelle økningen er høyere, da det pga. utfordringer med innlesing av data fra kommunens nye HR-system var registrert for mange yrkesaktive medlemmer ved utgangen av 2013.

Det kom inn 68 klager i løpet av 2014. De hyppigst forekommende klagen gjelder vedtak om tilbakekreving og avslag på ytelse (herunder karens), med henholdsvis 19 og 15 klager. 14 klager er omgjort til fordel for medlemmet. I syv av disse er det kommet nye opplysninger.

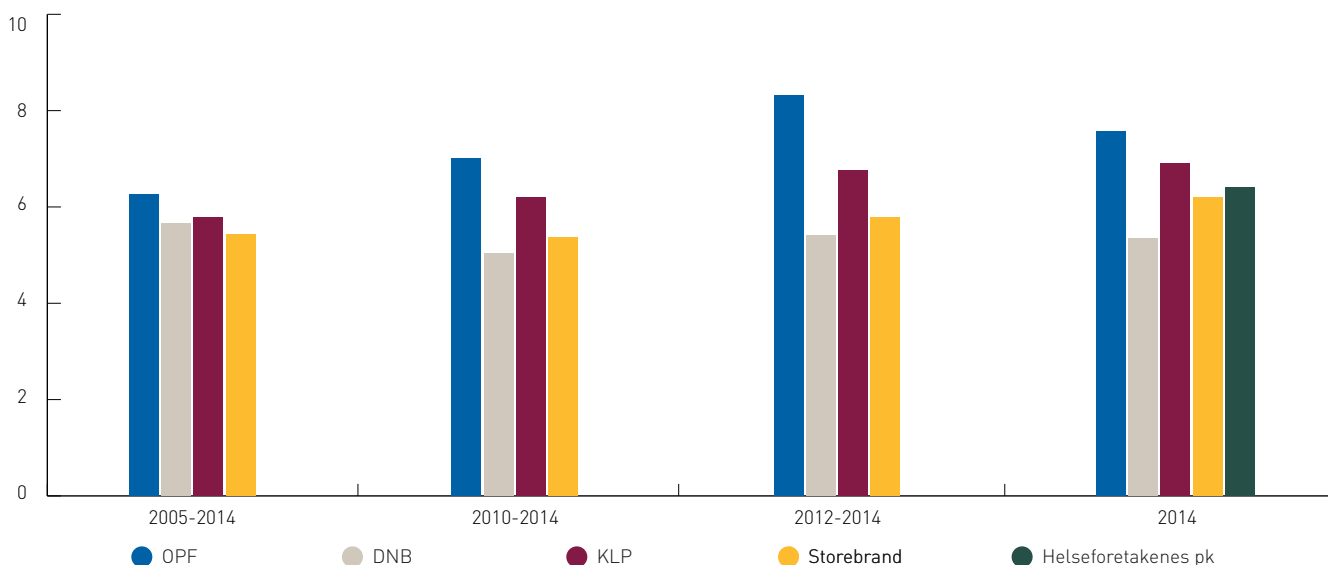
KUNDERESULTAT I PENSJONSFORSIKRING

Kundenes midler består av premiereserve, tilleggsavsetninger, premiefond og deler av kursreguleringsfondet. Midlene forvaltes i kollektivporteføljen. Urealiserte kursgevinster går inn i kursreguleringsfondet. Øvrige finansinntekter anvendes først til å dekke det økte kravet til premiereserve som følger av beregningsrenten. Inntekter utover dette kan tilføres premiefond eller tilleggsavsetninger. Kundene kan anvende premiefond til å betale premier med. Selskapet kan anvende tilleggsavsetningene for å dekke manglende avkastning inntil et beløp tilsvarende ett års beregningsrente.

Avkastningen på kollektivporteføljen var 7,6 (8,8 prosent) i 2014. Dette er svært tilfredsstillende.

Formålet med Oslo kommunes etablering av OPF er å bidra til lavest mulig pensjonskostnader for kommunen. Utviklingen i pensjonskostnadene er en funksjon av antallet ansatte og ytelsesnivået. OPF bidrar til lave pensjonskostnader gjennom effektiv drift. Det vesentligste bidraget fra OPF er imidlertid til finansieringen av kostnaden. Dess bedre avkastning, jo lavere blir nødvendige premieinnbetalinger.

Verdijustert avkastning for ulike pensjonsinnretninger. 2005-2014. Prosent.



Investeringsstrategien må sees i lys av at kommunal tjenestepensjon er et forsikringsprodukt der forsikringstakerne hele tiden er sikret en minsteavkastning tilsvarende beregningsrenten. Kostnaden ved dette forsikringselementet er at plasseringene normalt blir noe mer forsiktige enn der man ikke er sikret mot at avkastningen kan bli lav eller negativ. OPFs kollektivportefølje har likevel oppnådd samme avkastning som innskuddspensjonsporteføljer med 50 prosent aksjer levert av de største leverandørene i innskuddspensjon over de siste ti årene, justert for gebyrer og honorarer. Det er først når vi ser på de siste årene isolert at forskjellene er betydelige. Forskjellen i denne delperioden må ses i lys av svært gode aksjemarkeder og betydelig verdiøkning på obligasjoner med kredittrisiko etter finanskrisen.

Målet for kapitalforvaltningen er å sikre høyest mulig avkastning, med nødvendig trygghet for at den overstiger beregningsrenten, gir en viss tilførsel til premiefond og sikrer at OPF overholder solvenskapitalkravet uten tilførsel av egenkapital. De viktigste endringene gjennom de siste årene har vært at risikoøkning i hovedsak skjer

utenfor ordinære aksjeporteføljer. Sammenhengen mellom avkastningen og det som har skjedd i obligasjons- og aksjemarkedene er dermed redusert. For å sikre forholdsvis god avkastning i en periode der forventet avkastning for obligasjoner og aksjer er fallende, er plasseringene til en viss grad mindre likvide enn før. Samtidig har plasseringene i holde til forfall-obligasjoner falt da det er vanskelig å finne plasseringer med tilfredsstillende kvalitet og avkastning.

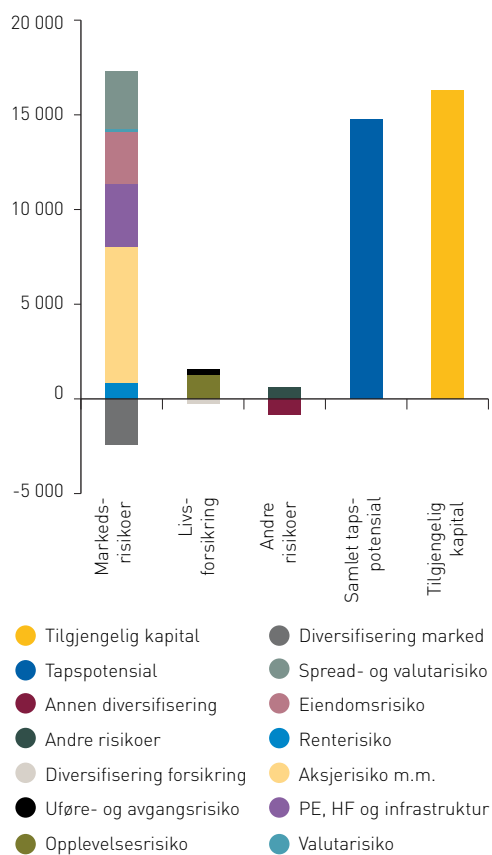
I tillegg tilføres kundenes premiefond halvparten av selskapets risikoresultat. For 2014 var dette 103 millioner kroner. Som følge av Finanstilsynets bestemmelser om finansiering av oppreservering til nye levealderstariffer fra 2014, er premiefondet dessuten tilført 82 millioner kroner for å dekke selskapets bidrag. Tilsvarende overføring vil skje i 2015 og 2016.

I sum er kundenes premiefond tilført 418 millioner kroner. Det er satt av 300 millioner kroner til tilleggsavsetninger.

Allokering og avkastning per 31. desember 2014 og 31. desember 2013. Kollektivporteføljen.

Millioner kroner Aktivklasse	31.12.2014		31.12.2013
	Andel	Avkastning	Andel
Nominelle porteføljer:	52,0 %	4,9 %	55,1 %
- Pengemarked, Norge	8,9 %	2,6 %	8,1 %
- Omløpsobligasjoner, Norge	8,9 %	6,3 %	9,8 %
- Omløpsobligasjoner, utland	5,7 %	10,2 %	6,0 %
- Holde til forfall-obligasjoner	21,3 %	4,7 %	23,4 %
- Konvertible obligasjoner	2,9 %	3,7 %	2,9 %
- Obligasjoner high yield	0,3 %	2,4 %	0,3 %
- Utlån	4,0 %	3,5 %	4,6 %
Realporteføljen:	22,8 %	9,1 %	22,1 %
- Realrenteobligasjoner	3,3 %	9,6 %	2,7 %
- Eiendom	17,2 %	9,0 %	15,5 %
- Infrastruktur	2,3 %	10,2 %	3,9 %
Aksjeporteføljer:	24,9 %	12,3 %	22,6 %
- Hedgefond	2,8 %	3,2 %	3,7 %
- Private Equity	3,2 %	19,5 %	1,8 %
- Omløpsaksjer, Norge	2,5 %	10,5 %	3,1 %
- Omløpsaksjer, utland	16,4 %	13,2 %	14,1 %
Annet:	0,3 %	5,0 %	0,2 %
I alt	100,00 %	7,6 %	100,0 %

Tilgjengelig kapital og tapspotensial etter art, i henhold til Finanstilsynets stresstest I. 31.12.2014. Millioner kroner.



SOLIDITET, RISIKOER OG RISIKOSTYRING

Rammebetingelsene for drift og risikostyring i konsernet er dels bestemt av myndighetskrav og dels av eiers mål for etableringen av de to forsikringsselskapene. Fra 1. januar 2016 vil et nytt og vesentlig strengere solvenskapitalkrav erstatte dagens.

Dagens kapitalkrav

OPFs oppfyllelse av krav til ansvarlig kapital og bufferkapital er god. Kapitaldekningen, som måler ansvarlig kapital som andel av plasseringene vektet etter risiko, var 15,3 (16,8) prosent ved utgangen av året. Lovens minstekrav er 8 prosent. Solvensmargin-kapitalen, som måler ansvarlig kapital og tilleggsavsetninger opp mot premiereserven, var 294 (292) prosent av kravet.

Finanstilsynet følger også opp forsikringsselskapene kvartalsvis ved en stresstest. Den skal vise tapspotensialet i 99,5 av årene opp mot tilgjengelig kapital for å dekke disse tapene. Testen skal så langt mulig tilsvare det langsiktige solvenskapitalkravet som følger av solvens II-direktivet.

I henhold til stresstesten for fjerde kvartal 2014 var OPFs tilgjengelige kapital 16,3 milliarder kroner mens samlet tapspotensial var 14,7 milliarder kroner. Dette tilsvarer en dekningsgrad på 11 prosentenheter over kravet. Beregningen forutsetter at rentegarantipremier videreføres på dagens nivå.

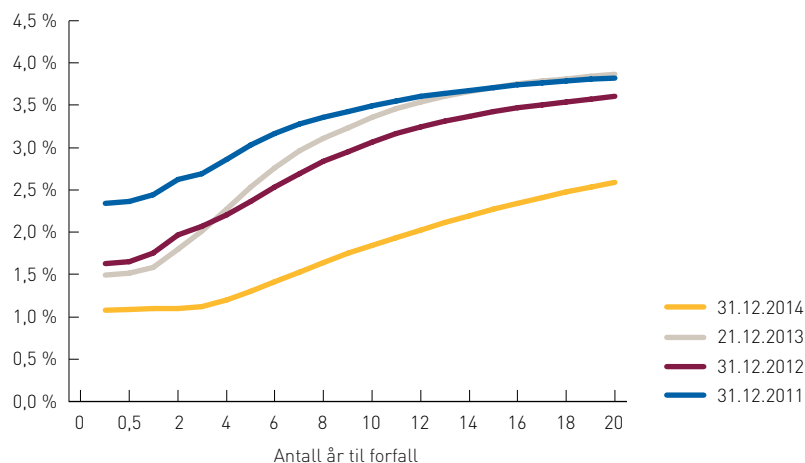
Risikoer

Markedsrisikoen er den dominerende i OPF, og er knyttet til at selskapets og kundenes midler er plassert i finansielle instrumenter og fast eiendom. OPF blir dermed eksponert mot markedsrisiko som følge av endring i rentemarkedet, aksjemarkedet, eiendomsmarkedet, endring i kursen på utenlandsk valuta og endring av kredittmarginer.

Forsikringsavtalene i OPF har gjennomgående høyere premie-innbetalinger enn pensjonsutbetalinger. Likviditetsrisikoen vurderes derfor som lav. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var 677 millioner kroner.

Styrets egen vurdering er at tapspotensialet, beregnet med samme sikkerhetskrav, er 1,5 milliarder kroner lavere enn de 14,7 milliarder kroner som følger av stresstest I. Beregningen skiller seg fra stresstest I ved at eiendeler i obligasjoner utstedt av kommuner, hedgefond og aksjer anses å ha lavere tapspotensial enn i stress-testen. Tilgjengelig kapital er om lag den samme, slik at risiko-kapitaldekningen var 123 prosent ved utgangen av 2014.

Markedsrenter ved årsslutt for ulike løpetider. 2011-2014. Prosent.



Den gjennomsnittlige beregningsrenten for premiereserven var 2,9 prosent per 31. desember 2014. Fra og med 2015 vil all ny opptjening bli beregnet med 2,0 prosent rente. Beregningsrenten er anslått å falle med ½ promille per år. Ved sist årsskifte var markedsrenten for samme løpetid som OPFs forpliktelser for første gang under gjennomsnittlig beregningsrente. Ettersom selskapet har betydelig bufferkapital har dette forholdet ennå ikke nevneverdig betydning for oppfyllelse av nåværende eller fremtidige kapitaldekningskrav.

Risikostyring

Gitt størrelsen på markedsrisikoen, er behandlingen av investeringsstrategien ett av styrets viktigste arbeidsområder. Styret fastsetter en strategisk portefølje ut fra et mål om høyest mulig avkastning, gitt at selskapet skal ha en tilfredsstillende fremtidig solvenskapital- og risiko-kapitaldekning uten tilførsel av ansvarlig kapital. Det legges til grunn at det er fordelaktig med stabilitet i allokeringen og at premiefondet får en stabil og forutsigbar årlig tilførsel.

Den strategiske porteføljen kan derfor ikke ha et risikonivå som er så høyt at den faktiske risikoen må endres som en følge av naturlige kurssvingninger. Dersom svingningene er store og bufferkapitalen settes under press, skal det likevel gjennomføres tiltak for å redusere risikoen. Disse tiltakene skal være utformet slik at risikoen gjenoprettes dersom kursene stiger igjen.

Så fremt markedsrenten er over beregningsrenten, kan et forsikringsselskap redusere risikoen gjennom å omallokere i retning av sikre obligasjoner og likevel oppnå en avkastning utover beregningsrenten. Dette er ikke mulig nå som markedsrentene er så lave. Dermed blir bevaring av buffere i kombinasjon med en markedsriktig rentegarantipremie vesentlig for å holde risikoen på et riktig nivå.

Risikoen for tap knyttet til forsikringsrisiko styres gjennom vurdering av risikoresultatet, avsetninger og premienivå.

Administrasjonen rapporterer oppfyllelse av relevante mål for risiko og bufferkapital til styret månedlig, og hyppigere ved behov.

ENDREDE RAMMEBETINGELSER OG OPFs TILPASNING TIL DISSE

Forsikringsvirksomhet er en bransje underlagt omfattende regulering. Det stilles krav til kapitaldekning og virksomhetsstyring. Innhold i og prising av produkter blir sterkt påvirket av utforming av folketrygd så vel som lover og regler. Gjennom de senere år har det vært hyppige endringer i pensjonsordningene og i rammeverket for forsikringsselskaper. Dette har i sum ført til store endringer i virksomheten og betydelige kostnader.

Fremtidige kapitalkrav

Solvens II trer i kraft 1.1.2016. De endelige kravene er ikke utformet ennå. Stresstest I med tilpasninger for det forslaget Finanstilsynet har til bruk av overgangsregler gir en god pekepinn på beregnet risiko og tilgjengelig kapital. I henhold til forslaget hadde OPF en beregnet solvenskapitaldekning på 144 prosent ved utgangen av 2014.

Økningen i beregnede forpliktelser vil fases inn over 16 år. Dette forklarer 19 prosentenheter av forskjellen mellom solvenskapitaldekning og stresstest I. Videre vil den beregnede risikoen for aksjer fases inn over syv år, noe som også bedrer solvenskapitaldekningen med 14 prosentenheter. Virkningen av disse to overgangsreglene vil gradvis bli mindre og være borte etter henholdsvis 16 og 7 år. Andre elementer ved forslaget til overgangsregler har kun mindre betydning for beregning av solvenskapital eller solvenskapitalkrav.

Andre endringer i regelverk

I årene fremover forventes en betydelig omlegging av alderspensjonsordningen for offentlig ansatte. Når reglene endres, hva som blir resultatet og hvordan oppsparte rettigheter håndteres blir et resultat av drøftinger og forhandlinger mellom staten, arbeidsgiverne og arbeidstakerorganisasjonene. Bystyret i Oslo kommune må så til slutt fatte vedtak om endringene. OPF vil følge denne utviklingen aktivt og bidra med klargjøring av fakta og til vurdering av ulike modeller.

Kundenes pensjonskostnader stiger kraftig når realrenten er lav og reallønnsveksten høy. Tilpasninger i investeringsprofil i retning av aktiva som normalt følger realøkonomien kan bare delvis motvirke økte pensjonskostnader. Utfordringen forsterkes når renten er nær eller under selskapets garanterte avkastning, da økt rentegarantipremie blir et påslag på pensjonskostnaden. OPF samarbeider meget tett med kundene for å ha høy kvalitet på prognosene og forutsigbarhet rundt pensjonskostnadene.

Den kraftige veksten i pensjonskostnader har i privat sektor ledet til at svært mange ytelsesordninger er avsluttet eller lukket, og erstattet med innskuddspensjonsordninger. Det gjelder også for en rekke foretak med offentlig eierskap. I desember 2013 vedtok bystyret

i Oslo kommune å innføre en ny pensjonsordning for politisk valgte. OPF skal være leverandør av denne ordningen. OPF som arbeidsgiver har vedtatt å innføre ny tjenestepensjonsordning for nyansatte fra 2015, eller så snart den nye uførepensjonsordningen er etablert.

Solvens II-direktivet innføres, som tidligere omtalt, fra 1. januar 2016 og selskapet vil gjennom dette året tilpasse styring og systemer til de nye kravene.

Pensjonsleverandører for helseforetakene

Helseforetakene er OPFs største kundegruppe etter Oslo kommune. Kundeforholdet har sitt utgangspunkt i tiden da Oslo kommune eide Ullevål, Aker og Sunnaas sykehus, og omfatter personer som var medlemmer av ordningen da staten overtok eierskapet i 2002. Premiereserven for ordningene for helseforetakene utgjør om lag ¼-del av OPFs samlede premiereserve.

Helse Sør-Øst etablerte 1. januar 2014 en pensjonskasse for helseforetakene i hovedstadsområdet. Det er ennå ikke avklart om ordningene for helseforetakene i OPF skal flyttes til den nye pensjonskassen eller forbli i OPF. OPF ønsker å beholde ordningene.

STYRING

Aksjonærforhold

Oslo kommune eier alle aksjene i OPF. Finansbyråden innehar generalforsamlingsfullmakten på vegne av kommunen. Selskapet har kvartalsvise møter med administrasjonen i kommunen for gjennomgang av resultatutviklingen. I tillegg møter selskapet kontinuerlig ulike deler av kommunen i kundesammenheng.

Styret

Styret ble i 2014 redusert fra ni til syv medlemmer. Det er tre menn og fire kvinner i styret. Vigdis Merete Almestad og Oluf Ulseth er nye medlemmer valgt av generalforsamlingen. Jon-Henrik Piela og Mette Cecilie Skaug ble valgt av de ansatte i selskapet. Selskapet takker avgåtte styremedlemmer for arbeidet for selskapet.

Styret hadde åtte møter i 2014 og behandlet 77 saker. Fallende renter, nye kapitalkrav og integrasjonen mellom OPF og OF fikk særlig oppmerksomhet.

Styret har nedsatt revisjonsutvalg og godtgjøringsutvalg.

Kompetanse i styre og ledelse

Styremedlemmene i OPF har bred erfaring og kompetanse. Flere av medlemmene har toppledererfaring fra områder som bank, forsikring, industri og fagforeninger. Medlemmer av styret har arbeidet med porteføljevaltning, finansiell risiko og styring, herunder kredittgivning og motparter. Flere av medlemmene har bred styreefaring.

Selskapets ledelse har erfaring på alle relevante områder for OPF. Ledergruppen har bakgrunn fra andre livsforsikringselskaper, fra bank, fra tilsyn, fra skadeforsikring og finans for øvrig. Ledere i selskapet har også erfaring fra styrearbeid i andre finansinstitusjoner.

PERSONAL, LIKESTILLING OG MILJØ

Konsernet hadde 77 ansatte ved utgangen av 2014, hvorav 75 i OPF. Samlet er dette en nedgang på én. Seks personer sluttet i løpet av året. Tre av disse gikk av med pensjon.

Sykefraværet var 4,9 prosent i 2014, mot 4,7 prosent året før. Selskapets arbeidsmiljøutvalg er ikke kjent med langvarig sykefravær som skyldes forhold på jobben og mener at selskapet ikke har unnlatt å gjennomføre tiltak som kunne redusert fraværet. Det har ikke vært arbeidsulykker i 2014.

Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling på grunn av kjønn, rase eller etnisk bakgrunn i OPF. Lederhåndboken redegjør for tiltak som fremmer likestilling og forhindrer forskjellsbehandling mellom kjønnene. Videre redegjør den for formålet i diskrimineringsloven og i diskriminerings- og tilgjengelighetsloven. Det er store variasjoner i alder og erfaringsbakgrunn blant de ansatte i OPF. Det er elleve menn og fem kvinner med personalansvar. I ledergruppen er det fem menn og to kvinner.

Styret takker de ansatte i OPF for innsats og resultater i året som gikk.

Driften i selskapet forurenses ikke det ytre miljøet. Miljø er et viktig satsningsområde innen eiendomsporteføljen.

Alle eiendommer er energimerket og ved kjøp av nye og rehabilitering av gamle eiendommer, er miljøstatus og energieffektivitet et av de viktigste kriteriene. Det er ingen eiendommer i den eksisterende porteføljen som forurenses det ytre miljø. OPF deltok da Bergenshalvøens kommunale kraftselskap – BKK - utstedte den første «grønne obligasjon» i Norge.

FREMTIDSUTSIKTER

OPF har historisk skapt gode resultater for kunder og eier. Avkastningen på pensjonsmidlene har gjennom de ti siste årene vært høy, og kostnadene er lave. De gjeldende kapitalkravene er dekket med god margin og soliditeten er god. Det er rentegarantipremier på alle premiereserver, og selskapets soliditet er dermed godt beskyttet mot lave renter.

I henhold til markedsforventningene vil renten i Norge være lavere, over en lengre periode, enn man trodde for ett år siden. Etter at aktiva med risiko nå har steget i verdi over flere år, kan man ikke forvente at avkastningen opprettholdes på det nivået man har sett de siste fem årene.

ÅRETS RESULTAT

Årets selskapsresultat etter skatt på 320 318 495 kroner anvendes ved at 33 352 554 kroner overføres til fond for urealiserte gevinster og 118 611 105 kroner overføres til risikoutjevningfond. De resterende 168 354 835 kroner foreslår styret overført til annen opptjent egenkapital. Total egenkapital er 5 250 923 150 kroner.



Bjarne Børgersen
Bjarne Børgersen
styreleder



Mari Sanden
Mari Sanden



Hilde Kjelsberg
Hilde Kjelsberg



Oluf Ulseth
Oluf Ulseth
styrets nestleder





Jon-Henrik Piela

Jon-Henrik Piela

Vigdis M. Almestad

Vigdis Merete Almestad

Mette C. Skaug

Mette Cecilie Skaug

Åmund T. Lunde

Åmund T. Lunde
adm. direktør





Regnskap

22 Regnskap og noter OPF konsern

- 22 Resultatregnskap
- 24 Balanse
- 26 Oppstilling av endringer i egenkapital
- 27 Kontantstrømoppstilling
- 28 Noter

56 Regnskap og noter OPF AS

- 56 Resultatregnskap
- 58 Balanse
- 60 Oppstilling av endringer i egenkapital
- 61 Kontantstrømoppstilling
- 62 Noter

Tusen kroner	Note	2014	2013
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING			
Premieinntekter			
Forfalte premier brutto	6	36 546	0
-Avgitte gjenforsikringspremier	6	-13 249	0
Sum premieinntekter for egen regning		23 297	0
Allokert investeringsavsetning overført fra ikke-teknisk regnskap	7	4 365	0
Andre forsikringsrelaterte inntekter		3 272	0
Erstatningskostnader i skadeforsikring			
Betalte erstatninger			
Brutto			
-Gjenforsikringsandel	6	-28 594	0
Endring i erstatningsavsetning	6	9 305	0
Brutto	6	24 191	0
-Gjenforsikringsandel	6	-9 614	0
Sum erstatningskostnader for egen regning		-4 712	0
Premierabatter og andre gevinstavtaler		0	0
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Salgskostnader	6	-1 462	0
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring	6	-13 156	0
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-14 618	0
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader		-25	0
Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger		11 579	0
Endring i andre tekniske og i sikkerhetsavsetning mv.			
Endring i sikkerhetsavsetning	32	10 996	0
Sum endringer i sikkerhetsavsetning mv.		10 996	0
Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring		22 575	0
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING			
Premieinntekter			
Forfalte premier brutto	8	4 288 471	3 683 508
-Avgitte gjenforsikringspremier	6	-1 825	0
Overføring av premiereserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	9	3 413 568	0
Sum premieinntekter for egen regning		7 700 214	3 683 508
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	10	1 486 742	1 314 519
Netto driftsinntekt fra eiendom	11	447 352	427 969
Verdiendringer på investeringer	12	2 585 269	2 599 286
Realisert gevinst og tap på investeringer	13	-112 709	133 657
Sum netto inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen		4 406 654	4 475 431
Andre forsikringsrelaterte inntekter	14	178 699	159 531

	Note	2014	2013
Erstatninger			
Utbetalte erstatninger			
Brutto	14	-2 351 789	-2 068 715
-Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger	6	53	0
Endring i erstatningsavsetninger			
Brutto	6	51 709	0
-Endring av gjenforsikringsandel av erstatningsavsetninger	6	-6 481	0
Overføring av premiereserve til andre forsikringselskaper/pensjonskasser	9	-9 451	0
Sum erstatninger		-2 315 959	-2 068 715
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Endring i premiereserve	30	-6 313 002	-2 885 612
Endring i tilleggsavsetninger	30	-300 000	-275 655
Endring i kursreguleringsfond	31	-2 326 390	-2 540 908
Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	8	-16 802	-16 307
Endring i tekniske avsetninger for skadevirksomheten			
Til (fra) tekniske avsetninger for skadevirksomheten	32	-49 261	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-9 005 455	-5 718 482
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultat		-314 828	0
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-103 388	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	8	-418 216	0
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader	16	-47 545	-48 993
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	16	-85 037	-87 700
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-132 582	-136 693
Resultat av teknisk regnskap		413 355	394 580
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer			
Renteinntekter og utbytte mv på finansielle eiendeler	10	196 723	179 494
Netto driftsinntekt fra eiendom	11	18 895	12 745
Verdiendringer på investeringer	12	-25 160	-182
Realisert gevinst og tap på investeringer	13	69 689	8 336
Sum netto inntekter fra investeringer		260 147	200 393
Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap for skadeforsikring		-4 365	0
Andre inntekter	15	19 450	15 918
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til			
Forvaltningskostnader	16	-6 020	-5 444
Andre kostnader	16	-97 228	-83 291
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til		-103 248	-88 735
Resultat av ikke teknisk regnskap		171 984	127 576
Resultat før skattekostnad		607 914	522 156
Skattekostnader	17	-170 814	-52 681
Totalresultat		437 100	469 475
Disponeringer			
Overført (fra) / til risikoutjevningfond	30	118 611	81 976
Overført (fra) / til fond for urealiserte gevinster	31	33 352	-6 646
Overført (fra) / til annen egenkapital		285 137	394 145
Sum disponeringer		437 100	469 475

OPF KONSERN / BALANSE 31. DESEMBER

EIENDELER	Note	2014	2013
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	36	9 251	2 200
Sum immaterielle eiendeler		9 251	2 200
Investeringer			
Bygninger og andre faste eiendommer			
Investeringseiendommer	18	497 524	299 973
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Investeringer som holdes til forfall	19	479 160	586 177
Utlån og fordringer	20	3 021 692	2 730 621
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler	21	2 601	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	22	2 281 595	1 734 733
Utlån og fordringer	23	0	0
Finansielle derivater	24	0	71
Sum investeringer		6 282 572	5 351 575
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring			
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	6	3 495	0
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring		3 495	0
Fordringer			
Andre fordringer	26	54 944	237 643
Sum fordringer		54 944	237 643
Andre eiendeler			
Anlegg og utstyr	27	3 811	5 433
Kasse, bank	25	540 019	354 547
Sum andre eiendeler		543 830	359 980
Forskuddbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
Opptjente ikke mottatte leieinntekter		47 789	12 425
Andre forskuddbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		5 460	4 476
Sum forskuddbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	28	53 249	16 901
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		6 947 341	5 968 299
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Bygninger og andre faste eiendommer			
Investeringseiendommer	18	9 232 193	7 069 773
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Investeringer som holdes til forfall	19	4 531 998	5 282 466
Utlån og fordringer	20	12 492 120	10 528 844
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler	21	19 987 187	16 123 616
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	22	19 499 619	15 610 220
Utlån og fordringer	23	175 317	0
Finansielle derivater	24	71 088	83 492
Andre finansielle eiendeler	25	1 621 375	1 875 298
Sum investeringer i kollektivporteføljen		67 610 897	56 573 709
SUM EIENDELER		74 558 238	62 542 008

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	Note	2014	2013
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital			
Aksjekapital		900 000	720 000
Overkurs		530 000	450 000
Sum innskutt egenkapital		1 430 000	1 170 000
Opptjent egenkapital			
Fond			
Fond for urealiserte gevinster	31	51 398	18 046
Risikoutjevningfond	30	327 153	208 542
Avsetning til naturskadefondet		42 318	0
Avsetning til garantiordningen		4 623	0
Annen opptjent egenkapital		3 477 578	3 186 501
Sum opptjent egenkapital		3 903 070	3 413 089
Ansvarlig lånekapital mv.			
Annen ansvarlig lånekapital	29	1 240 000	1 240 000
Sum ansvarlig lånekapital mv.		1 240 000	1 240 000
Forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring			
Brutto erstatningsavsetning	32	58 636	0
Sikkerhetsavsetning	32	88 090	0
Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring		146 726	0
Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Premiereserve	30	54 982 397	48 669 395
Tilleggsavsetninger	30	2 016 810	1 617 340
Kursreguleringsfond	31	7 647 246	5 320 856
Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	8	876 316	628 905
Andre tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten	32	705 884	0
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser		66 228 653	56 236 496
Avsetninger for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	33	8 470	18 828
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved utsatt skatt	17	403 904	233 090
Sum avsetninger for forpliktelser		412 374	251 918
Forpliktelser			
Finansielle derivater	24	1 071 673	131 595
Andre forpliktelser	34	91 879	68 045
Sum forpliktelser		1 163 552	199 640
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	35	33 863	30 865
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		33 863	30 865
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		74 558 238	62 542 008

POSTER UTENOM BALANSEN

Betingede forpliktelser 39

Oslo 17. mars 2015


Bjørn Borgersen
styreleder


Hilde Kjelsberg



Mette Cecilie Skaug


Jon-Henrik Piela


Mari Sanden


Oluf Ulseth
styrets nestleder


Vigdis Merete Almestad


Åmund T. Lunde
adm. direktør

OPF KONSERN / OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital					
	Aksje- kapital	Over- kurs	Sum innskutt egen- kapital	Fond for urealiserte gevinster	Risiko utjevning- fond	Avsetning til natur- skadefond	Avsetning til garanti- ordningen	Annen opptjent egen- kapital	Sum opptjent egen- kapital
2014									
Egenkapital 01.01.2014	720 000	450 000	1 170 000	18 046	208 542			3 186 501	3 413 089
Tingsinnskudd	180 000	80 000	260 000			42 318	4 623	5 940	52 881
Årets disponeringer				33 352	118 611			285 137	437 100
Egenkapital 31.12.2014	900 000	530 000	1 430 000	51 398	327 153	42 318	4 623	3 477 578	3 903 070

Selskapets aksjekapital består av 720.000 aksjer à kr. 1.250. Det er kun en aksjeklasse og vedtektene inneholder ingen stemmebegrensninger: Selskapet eies 100 % av Oslo kommune.

	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital					
	Aksje- kapital	Over- kurs	Sum innskutt egen- kapital	Fond for urealiserte gevinster	Risiko utjevning- fond	Avsetning til natur- skadefond	Avsetning til garanti- ordningen	Annen opptjent egen- kapital	Sum opptjent egen- kapital
2013									
Egenkapital 01.01.2013	720 000	450 000	1 170 000	24 692	126 566			2 792 356	2 943 614
Årets disponeringer				-6 646	81 976			394 145	469 475
Egenkapital 31.12.2013	720 000	450 000	1 170 000	18 046	208 542	0	0	3 186 501	3 413 089

	2014	2013
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetaling premier/premiefond	4 309 943	3 683 508
Innbetaling av premiereserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	3 413 568	0
Innbetaling refusjoner	144 301	134 508
Innbetaling leieinntekter eiendom	5 482	8 068
Innbetaling finansielle eiendeler	2 292 026	1 823 863
Innbetaling lån fra kunder	1 120 632	1 069 094
Innbetaling salg av aksjer og andeler	2 670 616	2 231 037
Innbetaling utbytte	221 678	186 952
Innbetaling salg av obligasjoner, sertifikater m.v.	7 858 629	10 390 759
Innbetaling salg av bygninger og andre faste eiendommer	0	259 750
Inn-/utbetaling vedrørende driften	1 327 563	-209 886
Utbetaling vedrørende driften	-235 830	-225 427
Utbetaling av premiereserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	-9 451	0
Utbetaling kjøp av bygninger og andre faste eiendommer	-1 691 038	-1 728 727
Utbetaling pensjoner	-2 351 789	-2 068 715
Utbetaling erstatning skadevirksomheten	-19 290	0
Utbetaling finansielle eiendeler	-1 562 871	-1 243 011
Utbetaling lån til kunder	-1 648 794	-1 360 292
Utbetaling salg av aksjer og andeler	-123 417	-1 411 880
Utbetaling kjøp av obligasjoner, sertifikater m.v.	-15 787 246	-10 730 956
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	65 286	835 644
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetaling kjøp av driftsmidler mv.	-3 166	-5 983
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3 166	-5 983
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	68 452	829 661
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	2 229 845	1 400 184
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	2 161 393	2 229 845
Andre finansielle eiendeler	1 621 375	1 875 298
Kasse, bank	540 019	354 547
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	2 161 393	2 229 845

Note 1. Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i henhold til regnskapsloven, med de tillegg og unntak som følger av forskrift 16. desember 1998 nr. 1241 (forskrift om årsregnskap, forsikringselskap). Årsregnskapet er således utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med følgende unntak:

- investeringseiendom er målt til virkelig verdi
- eierandeler i datterselskaper er vurdert etter egenkapitalmetoden
- finansielle eiendeler og gjeld (herunder finansielle derivater) vurdert til virkelig verdi over resultatet

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Resultatregnskapet for utenlandske datterselskaper er omregnet til gjennomsnittskurs, mens balanseposter er omregnet til dagskurs. Alle beløp i regnskap og noter er presentert i tusen norske kroner uten desimal med mindre annet er angitt.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er det foretatt regnskapsmessige estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil påvirke regnskapsførte verdier av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimater er omtalt.

Resultatregnskap

Resultatregnskapet er sammensatt av teknisk regnskap og ikke-teknisk regnskap. Teknisk regnskap inneholder inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen og kostnader fra forsikringsdriften, mens inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og driftskostnader for selskapet fremkommer under ikke-teknisk regnskap.

Balanse - eiendeler

På eiendelssiden i balansen er finansielle eiendeler adskilt i selskapsportefølje og kollektivportefølje. Finansielle eiendeler blir ved første gangs innregning klassifisert i en av følgende kategorier:

- a) finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
- b) investeringer som holdes til forfall regnskapsført til amortisert kost
- c) utlån og fordringer regnskapsført til amortisert kost

Finansielle eiendeler som er klassifisert som eiendeler der endringer i virkelig verdi resultatføres, er i stor grad eiendeler som omsettes i et marked, slik at verdien kan fastsettes med stor grad av sikkerhet.

Balanse - egenkapital og forpliktelser

På gjeldssiden i balansen fremkommer selskapets egenkapital, forsikringsforpliktelser og andre avsetninger og forpliktelser. Innskutt egenkapital består av aksjekapital og overkurs, mens opptjent egenkapital består av fond for urealiserte gevinster, risikoutjevningfond og annen opptjent egenkapital. Annen ansvarlig lånekapital er gitt av Oslo kommune.

I henhold til IFRS 4 må det være knyttet betydelig forsikringsrisiko til kontrakten for at den skal defineres som en forsikringskontrakt. Forsikringskontraktene selskapet tilbyr tilfredsstiller dette kravet. Nivået på de regnskapsførte forpliktelsene står i forhold til forsikringskundernes kontraktsmessige rettigheter.

IMMATERIELE EIENDELER

Immaterielle eiendeler er en identifiserbar, ikke-monetær eiendel uten fysisk substans som kontrolleres av selskapet og som man forventer økonomiske fordeler fra. Typiske relevante eiendeler er IT systemer og lisenser.

Utgifter til utvikling, oppdatering og vedlikehold av immaterielle eiendeler må vurderes opp mot definisjonen for balanseføring.

Normalt følger tre faser: Forprosjekt, applikasjonsutvikling og oppfølging etter implementering.

Aktiverte kostnader avskrives normalt over 3 år. Dersom balanseført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp foretas det nedskrivning.

INVESTERINGSEIENDOMMER

Ved regnskapsmessig presentasjon er formålet med investeringen lagt til grunn. Det betyr at disse investeringene er vist og behandlet som fast eiendom uavhengig av den juridiske formen investeringen måtte ha. Eiendomsinvesteringer består av direkte eide eiendommer, eiendommer organisert som AS og eiendommer organisert som ANS/KS. Eiendomsinvesteringene er vurdert til virkelig verdi slik dette er definert i IAS 40. Endringer i virkelig verdi resultatføres.

Eksterne verdivurderinger blir innhentet for eiendomsfond. For verdsetting av eiendommer eid direkte eller gjennom datterselskap benyttes kontantstrømsmodeller med definerte forutsetninger og markedsverdivurderinger. Kvalitetssikring utføres for den enkelte eiendom og for totalporteføljen.

Eiendommer vurderes til virkelig verdi med bakgrunn i verdivurderinger gjennomført av Eiendomshuset Malling & Co etter en modell utarbeidet i samarbeid med OPF. Modellen tar utgangspunkt i neddiskontert kontantstrøm over 30 år og med forutsetninger for markedsleie og avkastningskrav som er basert på empirisk informasjon fra leie- og transaksjonsmarkedet for eiendom. Modellen som benyttes genererer en forventet periodisert kontantstrøm basert på dagens leiemarked i området rundt eiendommen. De periodiserte kontantstrømmene genereres ved hjelp av noen parametere som beskrevet under:

- periode med kontantstrøm fra løpende kontrakter
- periode uten leieinntekt som skyldes planlagt oppgradering eller forventet ledighet etter utløp av dagens leiekontrakter.
- ny leiekontrakt eller periode med opsjon på løpende kontrakter
- forventet ledighet i et åpent marked (generelt for området)
- periode med ny leiekontrakt basert på typisk kontraktslengde i markedet.

Inndataene for de ulike periodene hentes fra lokale meglers erfaring eller tilgjengelig statistikk innenfor nærområdet. Sluttverdi settes ved å dele netto kontantstrøm for de 20 siste årene med gjeldende real-avkastningskrav i markedet (yield). Sluttverdien representerer 25-35 prosent av den totale diskonterte kontantstrømmen.

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

Investeringer som holdes til forfall

Obligasjonene er anskaffet til varig eie og skal holdes til forfall. Overkurs og underkurs ved anskaffelsen amortiseres over obligasjonens gjenværende løpetid. I resultatregnskapet inngår amortisert beløp som korreksjon til renteinntekten.

Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler med faste eller bestemte betalinger, og som ikke omsettes i et aktivt marked eller som selskapet har intensjon om å selge på kort sikt eller har øremerket til virkelig verdi over resultat. Utlån og fordringer innregnes i balansen første gang til virkelig verdi. Påfølgende måling skjer til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode med eventuell nedskrivning for kredittap. Utlån består hovedsakelig av utlån til medlemmer av pensjonsordningen i Oslo kommune, mens fordringer er knyttet til investeringer i obligasjonsmarkedet. I resultatregnskapet inngår amortisert beløp på fordringer som korreksjon til renteinntekten.

Nedskrivning av finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Ved sannsynlighet for verdiforringelse og behov for nedskrivninger vektlegges debitors finansielle stilling, kontantstrøm og konkursrisiko. Er det objektive bevis for verdifall, i form av kontraktsbrudd, mislighold eller konkursrisiko, foretas nedskrivning.

AKSJER OG ANDELER/OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING

Aksjer, andeler, obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning er ført opp med virkelig verdi i regnskapet. For finansielle eiendeler innenfor denne kategorien kan tilordningen være pliktig eller bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet. Inntjening og verdi vurderes og rapporteres på grunnlag av virkelig verdi.

Virkelig verdi av investeringer notert i et marked er basert på gjeldende kurser. Likvide aksjer verdsettes på basis av priser levert fra ulike leverandører.

Dersom markedet for verdipapiret ikke er aktivt, notert på børs eller tilsvarende, benytter selskapet verdsettelsesteknikker basert på observerbare markedsdata for å estimere markedsverdien. Estimater baseres på markedsforhold som foreligger på balansedagen.

For aksjefond og andeler i utenlandske selskap benyttes sist oppgitte kurs. Dersom prisbildet anses som utdatert, justeres prisen etter en markedsindeks.

For rentebærende verdipapirer som ikke prises direkte i markedet beregnes en antatt markedsverdi basert på et fastsatt kredittpåslag angitt ved en kredittkurve. Det benyttes eksterne kilder, primært Nordic Bond Pricing for å fastsette kredittkurver for de ulike utsteder/utstedergrupper i porteføljene. Prisene oppdateres daglig, basert på endringer i det generelle rentenivået, mens kredittkurver endres jevnlig, minimum månedlig.

Endringer i netto urealisert mer- eller mindreverdi resultatføres. Kollektivporteføljens andel føres mot kursreguleringsfondet, mens selskapets andel føres mot fond for urealiserte gevinster i balansen.

FINANSIELLE DERIVATER, SIKRING OG VALUTA

Finansielle derivater benyttes til å sikre risikoesponeringen, herunder finansielle eiendeler. Finansielle derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunktet avtalen inngås. Positive verdier presenteres som eiendeler og negative verdier som forpliktelser. Ved etterfølgende måling regnskapsføres valutaterminer, futures, rente- og valuta-swapper, aksjeopsjoner og øvrige derivater til virkelig verdi. Verdifastsettelsen av derivater er basert på observerbare markedspriser primært som børshandlede instrumenter, alternativt avledet fra løpende markedskvoterte instrumenter.

Økonomisk sikring av valutaeksponering gjøres gjennom derivater. Som hovedregel er alle renteinvesteringer og eiendomsinvesteringer i fremmed valuta sikret fullt ut tilbake til norske kroner. For aksjeinvesteringer i fremmed valuta ligger sikringsgraden med tillatte svingninger mellom 90 og 100 prosent. Selskapet benytter ikke regnskapsmessig sikringsbokføring.

ANDRE FINANSIELLE EIENDELER

Andre finansielle eiendeler består av bankinnskudd i kundeporteføljen og netto likviditet tilknyttet eiendomsinvesteringene i konsernregnskapet. Posten defineres som kontantekvivalenter og inngår i beholdningen av kontanter og bankinnskudd i kontantstrømoppstillingen.

ANLEGG OG UTSTYR

Anlegg og utstyr består av kontormaskiner og inventar balanseført til anskaffelseskost med fradrag for lineære avskrivninger.

FORSIKRINGSKONTRAKTER

Forsikringskontraktene er regnskapsført i henhold til gjeldende norsk regnskapsregelverk. Konsernet tilbyr forsikringsprodukter til arbeidsgiverkunder innenfor følgende hovedgrupper:

- Kollektiv pensjon
- Gruppeliv
- Skadeforsikring

Konsernet tilbyr ikke privatforsikringer utover lovpålagte fortsettelsesforsikringer.

Kollektiv pensjon:

Konsernet tilbyr kun kommunale, ytelsesbaserte tjenstepensjonsordninger innenfor kollektiv pensjon.

Pensjonsordningens ytelser samordnes med folketrygden og gir samlet et brutto pensjonsnivå på 70 prosent (etter 1. april 2012 67,3 prosent) av pensjonsgrunnlaget ved full opptjening. I tillegg omfatter ordningen uføre-, ektefelle- og barnepensjon og premiefritak ved ervervsuførhet. Ordningen er basert på sluttlønnsprinsippet. Regulering av løpende pensjoner og regulering av oppsatte rettigheter er en del av pensjonsordningens ytelser.

Oslo kommune har vedtatt ny tjenstepensjonsordning for folkevalgte i kommunen gjeldende fra 1.1.2014. Folkevalgte i kommunen får nå tjenstepensjon ut fra samme prinsipp som stortingspolitikere.

Gruppeliv:

Konsernet tilbyr gruppelevsforikring som dekker kun dødsrisiko. Produktet er uten overskuddsrett og ved premiefastsetting benyttes en modell for erfaringstariffering.

Skadeforsikring:

Konsernet tilbyr yrkesskadeforsikring som dekker skader som faller inn under yrkesskadeloven og tariffavtalen i Oslo kommune. I tillegg tilbys ulykkesforsikring som dekker fritidsulykker for ansatte og ulykker for barn og skoleelever i Oslo kommune.

Konsernet tilbyr brann- og tingskadeforsikring på eiendom, motorvognforsikring og ulike ansvarsforsikringer, herunder de lovpålagte ansvarsforsikringene. Kriminalitetsforsikring tegnes for egen regning.

FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Livsforsikring

Premiereserven i kollektiv pensjon utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter som er opptjent på beregnings-tidspunktet. Den inkluderer avsetning til administrasjonsreserve. Konsernet har anvendt et beregningsgrunnlag med 3 prosent beregningsrente frem til 2011. Fra 2012 og fram til 2015 benyttes 2,5 prosent. Fra 2015 er beregningsrenten redusert til 2,0 prosent. Videre benyttes særskilt meldt dødelighets- og uførhetstarriff gjeldende fra 1.1.2014. Dødelighetsgrunnlaget som benyttes er Finanstilsynets minimumskrav (K2013FT). Premiereserven er avsatt etter K2013FT med antatt levealdersjustering av alderspensjonsytelsene.

Tilleggsavsetningene er fordelt til kundene med betinget virkning og kan anvendes til dekning av eventuelt avkastningsunderskudd. Eventuell negativ avkastning kan ikke dekkes av tilleggsavsetninger.

Kursreguleringsfondet tilsvarer summen av urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler som inngår i kollektivporteføljen.

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier og eventuelle overskuddsmidler som fordeles til den enkelte kundes premiefonds-konto. Kundene har krav på en garantert avkastning tilsvarende den til enhver tid gjeldende beregningsrenten. Premiefondsmidler kan benyttes til dekning av fremtidige premier.

(Note 1 fortsetter)

Skadeforsikring

Finanstilsynet har utarbeidet minimumskrav for premieavsetning (avsetning for ikke opptjent premie), erstatningsavsetning og sikkerhetsavsetning.

Gjenforsikringsandelen av de forsikringstekniske avsetninger er ført som en eiendel i balansen.

Reassuranseavsetning, avsetning til Naturskadepoolen og avsetning til Garantiordningen for skadeforsikring er ikke en del av forsikringsforpliktelsene, og er klassifisert som egenkapital.

Forsikringspremien forfaller til betaling forskuddsvis, og en del av premien vil derfor gjelde perioden etter regnskapsårets slutt. Denne delen av premien avsettes som ikke opptjent premie.

Erstatningsavsetning for gruppe- og skadeforsikring består av forventede utbetalinger for ikke oppgjorte skader, både de som er meldt og de som er inntruffet, men ennå ikke meldt. Endring i erstatningsavsetning føres over resultatregnskapet som erstatningskostnad.

Sikkerhetserstatning er lobestemt og skal dekke fluktusjoner i selskapets erstatningsansvar for egen regning.

Alle norske forsikringsselskaper som tegner brannforsikring er pålagt å delta i Norsk Naturskadepool. Driftsoverskuddet på denne ordningen settes av til et eget naturskadefond. Avsetningen kan bare benyttes til å dekke erstatninger etter naturskader.

Det er opprettet en garantiordning for skadeselskapene. Avsetning til garantiordningen er en garanti for at forsikringstakerens krav blir oppfylt, jfr. lov om forsikringsvirksomhet § 9-1. Inntil fondet har nådd kravet om 1,5 % av summen av de tre siste års direkte brutto opptjente premie, er det avsatt 1 % av årets direkte opptjente premie.

Gjenforsikringsandel av ikke opptjent premie og erstatningsavsetning er ført som eiendeler, og viser reassurandørenes andel av forsikringsrelaterte inntekter og erstatningskostnader.

Reassuranseavsetning til dekning av kostnader som vil kunne påløpe dersom en eller flere reassurandører ikke dekker sin del av de samlede erstatningskostnadene er ført som andel av opptjent egenkapital.

PENSJONSFORPLIKTELSE ERGNE ANSATTE

Konsernets pensjonsforpliktelse er dekket gjennom en ytelsesbasert tjenestepensjon og innskuddspensjon.

I den ytelsesbaserte pensjonsordningen er netto pensjonsforpliktelse beregnet verdi av brutto pensjonsforpliktelse redusert med virkelig verdi av pensjonsmidler. Nåverdien av selskapets netto pensjonsforpliktelse avhenger av en rekke demografiske og økonomiske forutsetninger. Nåverdien av brutto pensjonsforpliktelse er følsom for små endringer i disse forutsetningene

Regnskapsmessig effekt av endrede forutsetninger jevnes ut ved å resultatføre estimatavvik over gjennomsnittlig gjenstående tjenestetid for de ansatte uten bruk av korridor på 10 prosent av det høyeste av brutto pensjonsforpliktelse og brutto pensjonsmidler.

Konsernet har fulgt NRS 6 for måling av påløpt pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler og har benyttet renten for obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) som diskonteringsrente. Forutsetninger om dødelighet er basert på et dynamisk dødelighetsgrunnlag utarbeidet av Finans Norge (K2013) med en margin på 5 prosent på startdødeligheten (K2013BE). Uføregrunnlaget er utarbeidet på bakgrunn av uførestatistikken i OPF sammenholdt med statistikk fra NAV. Det er ingen antakelse om reaktivering i uføregrunnlaget.

INNETKTS- OG KOSTNADSFØRINGSPRINSIPPER

Forfalte premier samt reguleringspremie for innværende år omfatter alle beløp som er forfalt i løpet av regnskapsåret. Leieinntekter forskuddsfaktureres og periodiseres over leieperioden. Gevinster/tap føres som inntekt/kostnad på realisasjonstidspunktet. Urealiserte gevinster/tap på finansielle omløpsmidler føres som inntekt/kostnad knyttet til finansielle eiendeler og kollektivporteføljens andel føres til/ fra kursreguleringsfondet. Gevinster/tap ved salg av aksjer beregnes etter FIFO-metoden (først inn - først ut), mens gevinster/tap ved salg, innløsning og avdrag av obligasjoner og sertifikater beregnes i forhold til gjennomsnittlig anskaffelseskost. Leieavtaler kostnadsføres løpende.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Analysen er utarbeidet på grunnlag av "Foreløpig Norsk Regnskapsstandard. Kontantstrømoppstilling" og viser de faktiske inn- og utbetalinger.

SKATT

Skattekostnad i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Selskapet har underskudd til fremføring, vesentlig som følge av oppbygging av kursreserver fra tidligere år. Underskuddet benyttes til å motregne skattepliktige overskudd.

Utsatt skatt beregnes og avsettes ved verdjustering av investerings-eiendom med nominell skattesats 27 prosent. For investerings-eiendommer som er anskaffet gjennom kjøp av aksjer i eiendoms-selskaper vil grunnlaget for beregning av utsatt skatt ved verdiregulering være eiendommens skattemessige verdi.

Ved regnskapsavleggelse blir balanseføring av utsatt skattefordel vurdert i forhold til historisk inntjening og forventet fremtidig skattemessig inntekt.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsernregnskapet viser samlet økonomisk resultat og finansielle stilling når morselskapet og datterselskapene betraktes som en økonomisk enhet. Bestemmende innflytelse oppnås normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Alle datterselskap er eid 100 prosent, med unntak av to felleskontrollerte selskap hvor eierandelen er henholdsvis 80 og 50 prosent. Investeringer i datterselskap er i forbindelse med kjøp av fast eiendom, med unntak av OPF Private equity IS/AS og Oslo Forsikring AS. Ved konsolideringen er alle interne resultat- og balanseposter eliminert.

Datterselskaper som kjøpes/selges i løpet av året blir resultatmessig konsolidert for den del av året selskapene har vært en del av konsernet. Elimineringen av aksjer og andeler i datterselskap er basert på oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at aksjene elimineres mot bokført verdi av egenkapitalen på oppkjøpstidspunktet. Identifiserte merverdier i eiendomsselskapene på oppkjøpstidspunktet er tillagt eiendommen. Goodwill, utsatt skattefordel og utsatt skatt på oppkjøpstidspunktet er ført mot merverdiene på eiendommene.

Note 2. Risikoer og risikostyring

Den overordnede risikostyringen i konsernet er innrettet mot at selskapene til enhver tid kan oppfylle de forsikringsmessige forpliktelsene innen de ulike deler av virksomheten. Styret fastsetter overordnede risikostrategier og rammer, som implementeres og følges opp på administrativt nivå med periodisk rapportering. Eventuelle brudd på risikorammer, inkludert tiltak for å bringe forholdet i orden, rapporteres løpende.

Konsernets mål er å oppnå en konkurransedyktig og stabil avkastning til våre kunder og eier over tid, samtidig som soliditeten tilfredsstillende alle eksterne og interne krav. Konsernet har en langsiktig investeringsstrategi hvor risikotagningen til enhver tid er tilpasset konsernets risikobærende evne. Konsernet er forutsatt å kunne bære alle risikoer uten å måtte be eier om tilførsel av kapital.

Det er etablert prosesser i konsernet for å vurdere kapitalbehovet i forhold til risiko. Utviklingen i kapitalbehov er en sentral størrelse som hensyntas i den finansielle langtidsplanleggingen. Fra 2014 er konsernet pålagt å rapportere en egenvurdering av risiko og kapitalbehov, kalt ORSA (Own Risk and Solvency Assessment).

Risikoene er gruppert i markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko, forretningsmessig risiko og øvrige risikoer. Av totalt beregnet tapspotensial ved utgangen av året utgjør markedsrisiko 95 prosent, forsikringsrisiko 10 prosent, motpartsrisiko 1 prosent, operasjonell risiko 2 prosent. Det er ikke avdekket kapitalbehov for å dekke tapspotensial knyttet til likviditetsrisiko, forretningsmessig risiko og øvrige risikoer. Effekten av diversifisering mellom de ulike risikogrupper er -8 prosent.

MARKEDSRISIKO

Konsernet investerer selskapenes kapital og kundenes midler i finansielle instrumenter og fast eiendom. Konsernet blir dermed eksponert for markedsrisiko som følge av endring i rentenivå, aksjemarkedet eller eiendomsmarkedet, endring i kursen på utenlandsk valuta, endring av kredittspreader, samt konsentrasjonsrisiko.

Styrene fastsetter selskapenes retningslinjer for markedsrisiko gjennom egen investeringsstrategi som nærmere definerer risikovilje og relevante risikorammer for kollektivporteføljen og selskapsporteføljene. Risikorammene for markedsrisiko er definert gjennom krav til stresstester og rammer for ulike aktivaklasser.

Finanstilsynets stresstest I beregner risiko i tråd med forventningene til det fremtidige kapitalkravregelverket solvens II. I henhold til denne beregningen hadde morselskapet OPF et samlet tapspotensial for markedsrisiko på 14 milliarder kroner per 31.12.2014. Brutto bidrag til tapspotensialet innen markedsrisiko fra de ulike risikoklassene pr. 31.12.14 fordeler seg som følger:

	Tapspotensial (milliarder)
Renterisiko	0,8
Aksjerisiko	9,3
Eiendomsrisiko	2,9
Valutarisiko	0,0
Spreadrisiko	3,0
Konsentrasjonsrisiko	0,3
Korrelasjonseffekt	-2,4
Sum	14,0

Ved beregning av det samlede tapspotensialet hensyntas korrelasjonen mellom de ulike risikoklassene ved at det gjøres fradrag for diversifiseringseffektene.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for verdifall av eiendeler og økning i forpliktelser pga endringer i rentenivået. OPF styrer renterisikoen gjennom durasjon i renteporteføljene. Ved renteoppgang vil verdipapirer med fast avkastning synke i verdi, men forpliktelsesens verdi i OPF reduseres ikke tilsvarende fordi økte fremtidige renteoverskudd antas å tilfalle kollektivkundene. Ved rentefall til nivå over grunnlagsrenten vil verdipapirer med fast avkastning stige i verdi, men verdi av forpliktelsene øker ikke tilsvarende fordi fremtidig renteoverskudd til kundene i OPF antas redusert. Renterisikoen for konsernet er på kort sikt hovedsakelig knyttet til renteoppgang, og effektene av umiddelbare stress hensyntas i kapitalkravsregningene. På lengre sikt vil vedvarende lavt rentenivå kunne gjøre det mer utfordrende å innfri målet om lavest mulig og stabile premieinnbetalinger for kollektivkundene. Årlig prising av rentegarantien i OPF innebærer at risikoen ved at rentenivået blir lavere enn grunnlagsrenten i begrenset grad bæres av selskapet.

Aksjerisiko

Aksjerisiko er den dominerende markedsrisikoen. Aksjerisiko styres gjennom fastsatte rammer for eksponering, samt gjennom diversifisering innen og mellom ulike geografiske markeder, forvaltningsstrategier og forvaltere. I konsernets forvaltning benyttes derivater for risikoreduksjon samt for kostnads- eller tidseffektiv implementering av tilpasninger i risikoeksponeringen.

Eiendomsrisiko

Eiendomsrisiko er knyttet til verdinedskrivning på bygg på konsernets eiendommer, større tap av leieinntekter, eller større eierkostnader. Konsernet søker å redusere risikoen i eiendomsporteføljen gjennom diversifisering på type eiendom, geografi, antall og løpetid på leiekontrakter og leietakere.

Valutarisiko

Valutarisiko er risiko for tap ved valutakursbevegelser. Selskapene er lovpålagt å valutastreke minimum 80 prosent av valutaeksponeringen i porteføljen. Investeringsstrategien legger opp til at selskapene normalt vil sikre 100 prosent av den samlede valutaeksponeringen til enhver tid.

Kredittrisiko/spreadrisiko

Spreadrisiko er risikoen for negative endringer i verdi av obligasjoner m.v. og kredittengasjementer som følge av generelle endringer i kredittspreader. Konsernet kan redusere spreadrisiko ved å investere i bedre kredittklassifisering eller redusere durasjon i renteporteføljene.

Hoveddelen av konsernets renteportefølje er plassert i lavrisikoobligasjoner (investment grade). Porteføljene for høyrisikoobligasjoner (high yield) og konvertible obligasjoner forvaltes etter klart definerte risikorammer. En del av porteføljen består av ikke-ratede plasseringer, hvorav en vesentlig andel er norske kommunale låntakere med lav utstederrisiko. Morelskapet OPFs investeringer fordeler seg iht. kreditttrating som vist i tabellen øverst på neste side:

(Note 2 fortsetter)

Millioner kroner	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ikke ratet	Totalt
Investeringer som holdes til forfall - målt til amortisert kost	1 832	309	491	254	352	0	1 773	5 011
Utlån og fordringer - målt til amortisert kost	3 652	1 305	1 948	645	0	0	7 955	15 505
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	5 868	1 425	4 577	2 790	1 326	177	5 599	21 782
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler	0	0	71	0	0	0	0	71
Sum	11 352	3 039	7 107	3 690	1 677	177	15 327	42 369

Tabellen er basert på Standard & Poor's kredittklassifisering hvor AAA er tilknyttet papirer med høyest kredittverdighet.

Konsentrasjonsrisiko

Konsentrasjonsrisiko er risikoen for tap som følge av svak eller manglende diversifisering, eksempelvis høy eksponering mot enkeltutstedere, risikoklasser, bransjer, geografiske områder, eller høy konsentrasjon i verdipapirer eller sikkerheter med samme risikoegenskaper. I tillegg til at kapitalforvaltningsforskriften definerer maksimale rammer for eksponering mot enkeltutstedere i kollektivporteføljen, styrer konsernet konsentrasjonsrisiko gjennom investeringsstrategien som fastsetter maksimale rammer for allokering til de enkelte aktivklasser og type risiko, kredittklasser, samt maksimal eksponering overfor enkeltutstedere.

FORSIKRINGSRISIKO

I utgangspunktet aksepteres risikoer fra kunder som ligger innenfor konsernets målgruppe, som er begrenset av konsesjonen.

Forsikringsrisiko innen livsforsikring er relatert til endringer i framtidige forsikringsforpliktelser som skyldes endringer i de forsikredes levealder og uførhet. Den dominerende risikoen er knyttet til den økende levealderen (opplevelsesrisiko).

Prosentvis endring i forpliktelsen	2014	2013
Reduksjon i dødeligheten på 10 prosent i alle aldre	2,4 %	2,2 %
Varig økning i uførheten på 15 prosent	0,5 %	0,5 %

Forsikringsrisikoen innen kollektiv pensjon styres i all hovedsak gjennom tett oppfølging av risikoresultatet med eventuelle påfølgende endringer i pristariffen. Risikoutjevningsfondet dimensjoneres for å kunne dekke en eventuell katastrofe.

En sensitivitetsanalyse for livsforsikringsrisiko viser følgende endring i beste estimat av forsikringsforpliktelsen gitt endringer i dødelighets- og uføregrunnlaget:

Forsikringsrisiko innen gruppelev og skadeforsikring omfatter risiko for tap som følge av at forsikringspremien som skal dekke de framtidige erstatningsutbetalingene og erstatningsavsetningen ikke er tilstrekkelige.

Forsikringsrisikoen innen gruppelev og skadeforsikring styres gjennom årlig prissetting og gjenforsikring. Gjenforsikring benyttes for å avdekke storskaderisiko. I tillegg foretas en gjennomgang av erstatningsavsetningen på kvartalsbasis.

MOTPARTSRISIKO

Motpartsrisiko defineres som risiko for tap som følge av at motparter i derivatposisjoner, inngåtte gjenforsikringsavtaler og øvrige fordringer (herunder bankinnskudd uten avtalt bindingstid, ubetalt leie, og lån med pant i boligeiendom) ikke kan møte sine forpliktelser. Konsernets motpartseksponering er således primært knyttet til ikke-børsnoterte derivater, valutakontrakter og gjenkjøpsavtaler, usikrede bankinnskudd, krav på leieinntekter for konsernets eiendommer, utlån med pant i boligeiendom og inngåtte gjenforsikringsavtaler. Motpartsrisikoen styres bl.a. ved at:

- kun godt kapitaliserte banker hvor konsernets innskudd ikke utgjør en stor andel av totale innskudd, benyttes som bankforbindelser.
- motpartsrisiko i derivathandel styres gjennom krav om bruk av ISDA og CSA- avtaler (som regulerer sikkerhetsstillelse) mot finansinstitusjonene som er motpartene.
- motpartsrisiko på utlån er lav pga god pantesikkerhet, lav LTV (loan-to-value) og gode låntakere.
- Alle gjenforsikringselskap konsernet har avtaler med har en finansiell rating på A- eller bedre. I tillegg er egenandelen høy i alle avtalene, og innkreving av utestående beløp skjer kvartalsvis.

LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisiko kan oppstå ved endringer i selskapenes løpende driftsinntekter eller -utgifter, pensjonsutbetalinger og skadeerstatninger, likviditetseffekt fra rentederivater og valutasikring, og finansiering av endringer i aktivaallokering. Forsikringsavtalene i OPF har gjennomgående høyere premieinnbetalinger enn erstatningsutbetalinger. Likviditetsstyringen innebærer en minimumsallokering til pengemarkedsporteføljen. Videre styres konsernet, basert på OPFs kundesammensetning og flytteretten som angitt i forsikringsvirksomhetsloven, slik at 25 prosent av forvaltningskapitalen skal kunne realiseres innen 4 mnd, forutsatt normale markeder.

OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko er risikoen for økonomiske tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser, systemer, menneskelige feil, i konsernet eller hos underleverandører. Konsernets internkontroll bygger på de prinsipper og den systematikk som er nedfelt i forskrift om risikostyring og internkontroll. Det gjennomføres periodisk vurdering av operasjonell risiko med kartlegging av risiko og utforming av nødvendige tiltak for å redusere eller styre risikoene.

FORRETNINGSMESSIG RISIKO

Forretningsmessig risiko defineres som risikoen for manglende samsvar mellom endringer i inntekter og kostnader fra andre forhold enn markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko. Forretningsrisikoer inkluderer:

- endringer i ulike regelverk for livsforsikring, pensjon og skadeforsikring.
- endringer i kundeadferd, for eksempel krav/ønske om nye produkter, økt fleksibilitet og økte krav til kvalitet, kan medføre behov for omstilling av virksomheten.

Konsernet deltar aktivt i diskusjonen om utviklingen innen offentlig tjenstepensjon og relevant regelverk. Konsernet styrer risiko for manglende samsvar mellom inntekter og kostnader gjennom prinsippene for prising av administrasjonspremie i livsforsikring og kostnadselement i premiene for skadeforsikring.

ØVRIGE RISIKOER

I tillegg til ovenstående risikoer, omfatter konsernets risikovurderingsprosess samsvarsrisiko (compliance) og belønnings-/incentivrisiko.

Note 3. Verdsettelse av finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi

Nivå 1: Noterte priser (ikke-justerte) i aktive markeder (børs, megler, prissettingstjeneste, reguleringsmyndighet).

Nivå 2: Andre data enn de som inngår i nivå 1, som er observerbare, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (avledet fra priser).

Nivå 3: Instrument på nivå 3 har data som ikke bygger på observerbare markedsdata (inaktivt marked). Reell virkelig verdi kan derfor avvike hvis instrumentet skulle bli omsatt.

Det har ikke vært betydelige reklassifiseringer fra nivå 1 til nivå 2 i 2014.

I nivå 3 inngår investeringer i eiendom, hedgefond, infrastruktur, private equity og indirekte eiendomsfond der forvalter foretar verddivurdering.

OPF har ikke grunnlag for å foreta en egen verddivurdering basert på andre forutsetninger for aktivklassen aksjer og andeler.

Papirer som inngår i nivå 3 utgjør 35% av sum aksjer og andeler, og 33% av sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi.

En endring i leie eller avkastningskrav på 5% vil utgjøre ca 500 millioner kroner på eiendomsverdiene.

En endring i prisingen av aksjer og andeler på 5% vil utgjøre ca 350 millioner kroner.

2014	Nivå 1 Kvoterte priser	Nivå 2 Observerbare forutsetninger	Nivå 3 Ikke observerbare forutsetninger	Sum
Investeringseiendommer			9 729 717	9 729 717
Sum investeringseiendommer			9 729 717	9 729 717
			100 %	100 %
Aksjer og andeler				
Aksjer	5 390 116			5 390 116
Aksjefond og andeler	7 208 580	361 830		7 570 410
Hedgefond			2 003 469	2 004 957
Infrastruktur			1 559 684	1 559 684
Private Equity			1 948 143	1 948 143
Indirekte eiendomsfond			1 517 966	1 516 478
Sum aksjer og andeler	12 598 696	361 830	7 029 262	19 989 788
	63 %	2 %	35 %	100 %
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 992 138	19 789 076		21 781 214
	9 %	91 %		100 %
Derivater				
Eiendeler	71 088	0		71 088
Forpliktelser	0	-1 071 673		-1 071 673
Sum derivater	71 088	-1 071 673		-1 000 585
	-7 %	107 %		100 %
Sum finansielle poster som måles til virkelig verdi	14 661 922	19 079 233	16 758 979	50 500 134
	29 %	38 %	33 %	100 %

Endringer i nivå 3	Investerings- eiendommer	Hedgefond	Infrastruktur	Private Equity	Indirekte eiendoms- fond	Bokført verdi 31.12.2014
Inngående balanse	7 583 120	0	2 235 869	127 245	876 148	10 822 382
Reklassifisert fra nivå 1*		472 182				472 182
Reklassifisert fra nivå 2 *		1 576 683		887 277	288 976	2 752 936
Tilbakebetalt innbetalt kapital/resultat	466 247		-977 491			-511 244
Solgt	0	-557 405		-138 927	-195 662	-891 994
Kjøpt	1 435 409	185 650		910 856	173 614	2 705 529
Urealiserte endringer	244 941	326 360	301 306	161 692	374 890	1 409 189
Utgående balanse 31.12.	9 729 717	2 003 470	1 559 684	1 948 143	1 517 966	16 758 980

* Reklassifisert etter revisjon av tilgjengelig informasjon fra fond/forvalter. Resultatposter fremgår av note 10 til 13

(Note 3 fortsetter)

2013	Nivå 1 Kvoterte priser	Nivå 2 Observerbare forutsetninger	Nivå 3 Ikke observerbare forutsetninger	Sum
Investerings eiendommer			7 583 120	7 583 120
Sum investeringseiendommer			7 583 120	7 583 120
			100 %	100 %
Aksjer og andeler				
Aksjer	4 473 422			4 473 422
Fondsandeler	3 940 580	1 176 053		5 116 633
Hedgefond	472 182	1 576 683		2 048 864
Infrastruktur			2 235 869	2 235 869
Private Equity		887 277	127 245	1 014 521
Indirekte eiendomsfond		286 372	947 934	1 234 306
Sum aksjer og andeler	8 886 184	3 926 385	3 311 047	16 123 616
	55 %	24 %	20 %	100 %
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	3 007 217	14 337 736		17 344 953
	17 %	83 %		100 %
Derivater				
Eiendeler		83 563		83 563
Forpliktelser		-131 595		-131 595
Sum derivater		-48 032		-48 032
	0 %	100 %		100 %
Sum finansielle poster som måles til virkelig verdi	11 893 401	18 216 088	10 894 167	41 003 656
	37 %	53 %	10 %	100 %

Endringer i nivå 3 - Kollektivporteføljen	Infrastruktur	Private Equity	Indirekte eiendomsfond	Bokført verdi 31.12.2013
Inngående balanse	2 048 736	162 100	868 618	3 079 454
Tilbakebetalt innbetalt kapital	-85 570	-41 491	-48 176	-175 237
Solgt	0	0	0	0
Kjøpt	0	0	60 470	60 470
Urealiserte endringer	272 703	6 636	67 021	346 360
Utgående balanse 31.12.	2 235 869	127 245	947 933	3 311 047

Note 4. Likviditetsrisiko

Løpetid	1 mnd	1-12 mnd	1-5 år	5-10 år	over 10 år	Sum
Ansvarlig lån					1 240 000	1 240 000
Leverandørgjeld	91 879					91 879
Betingede forpliktelser	1 631 000					1 631 000
Finansielle derivater netto oppgjør	903 756	27 332	69 497	0		1 000 585
Sum	2 626 635	27 332	69 497	0	1 240 000	3 963 464

Risikoen for at konsernet ikke skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld og løpende drift er svært liten. Innbetalte premier var 4 310 millioner kroner, mens samlede erstatningsutbetalinger utgjorde 2 371 millioner. Kostnader til drift av konsernet var på 161 millioner kroner i 2014.

Forventet utbetalingsprofil pensjonsforpliktelser	1 år	2-5 år	6-10 år	11-20 år	21-30 år	31-40 år	41-50 år	51-80 år
Beløp	2 415 502	9 697 205	12 846 397	25 128 646	20 154 697	12 353 630	5 810 101	2 533 444

Utbetalingsprofilen viser antatte utbetalingstidspunkter for de fremtidige pensjonsforpliktelsene i OPF og er basert på udiskonterte verdier. Forsikringsforpliktelsene i regnskapet er neddiskontert og viser nåverdien på balansetidspunktet.

Note 5. Avkastning

Kollektivporteføljen	2014	2013	2012	2011	2010
Realisert kapitalavkastning ¹	4,0 %	4,1 %	5,6 %	5,9 %	3,7 %
Verdijustert kapitalavkastning ²	7,6 %	8,8 %	8,6 %	2,5 %	7,5 %

1. Realisert kapitalavkastning angir den beregnede avkastning på kollektivporteføljen basert på årets realiserte finansinntekter eksklusive endring i merverdier på finansielle eiendeler.
 2. Verdijustert kapitalavkastning angir den beregnede avkastning på kollektivporteføljen basert på årets samlede finansinntekter inklusive endring i merverdier på finansielle eiendeler.

Note 6. Spesifikasjoner av premier og erstatninger for skadeforsikring

	Tingskade					Totalt 2014	Gruppe- liv	Personskade		Totalt 2014
	Byg- ninger	Natur	Motor- vogn	Ansvar	Krim.			Yrkes- skade	Ulykke	
Premieinntekter										
Forfalte bruttopremier	16 878	6 563	5 685	4 800	2 619	36 546	26 473	76 059	6 818	109 349
Premieavsetning IB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Premieavsetning UB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum premie (a)	16 878	6 563	5 685	4 800	2 619	36 546	26 473	76 059	6 818	109 349
Avgitt gjenforsikringspremie										
Forfalt gjenforsikringspremie	8 149	1 747	372	2 108	873	13 249	365	1 278	183	1 825
Premieavsetning IB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Premieavsetning UB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum gjenforsikringspremie (b)	8 149	1 747	372	2 108	873	13 249	365	1 278	183	1 825
Opptjent premie (a-b)	8 729	4 816	5 313	2 692	1 747	23 297	26 108	74 781	6 635	107 524
Brutto erstatninger										
Betalte erstatninger (c)	-18 256	-5 910	-2 767	-1 661	0	-28 594	-28 258	-34 822	-4 157	-67 237
Erstatningsavsetning IB	-36 588	-7 936	-7 364	-21 155	-9 784	-82 827	-4 340	-567 156	-30 248	-601 744
Erstatningsavsetning UB	-15 994	-6 193	-8 354	-18 672	-9 423	-58 636	-6 843	-518 807	-24 385	-550 035
Endring erstatningsavsetning (d)	20 594	1 743	-990	2 483	361	24 191	-2 503	48 349	5 863	51 709
Sum erstatninger (c+d)	2 338	-4 167	-3 757	822	361	-4 403	-30 761	13 527	1 706	-15 528
Brutto erstatningsansvar (IBNS)	6 473	6 193	3 364	5 368	3 046	24 444	0	311 011	14 760	325 771

(Note 6 fortsetter)

	Tingskade					Personskade				
	Bygninger	Natur	Motorvogn	Ansvar	Krim.	Totalt 2014	Gruppe-liv	Yrkes-skade	Ulykke	Totalt 2014
Driftskostnader										
Salgskostnader	-555	-29	-585	-219	-73	-1 462	0	0	0	0
Kjøpte oppgjørskostnader						0	0	-2 432	0	-2 432
Administrasjonskostnader	-4 999	-263	-5 262	-1 973	-658	-13 156	-711	-5 684	-711	-7 106
Sum driftskostnader	-5 555	-292	-5 847	-2 193	-731	-14 618	-711	-8 116	-711	-9 538
Gjenforsikringsresultat										
Andel av bruttopremier	-8 149	-1 747	-372	-2 108	-873	-13 249	-365	-1 278	-183	-1 825
Betalte erstatninger	8 831	474	0	0	0	9 305	0	53	0	53
Erstatningsavsetning IB	10 045	0	9	1 677	1 378	13 109	0	9 184	6	9 190
Erstatningsavsetning UB	33	0	9	2 132	1 321	3 495	0	2 704	5	2 709
Endring erstatningsavsetning	-10 012	0	0	455	-57	-9 614	0	-6 480	-1	-6 481
Gjenforsikringsresultat	-9 331	-1 273	-372	-1 653	-929	-13 558	-365	-7 705	-184	-8 253
Resultat fordelt pr. bransje	4 331	830	-4 291	1 776	1 320	3 966	-5 364	73 765	7 629	76 030
Gjenforsikring	33		9	2 132	1 321	3 495	-	2 704	5	2 709
Erstatningsavsetning for egen regning	15 961	6 193	8 344	16 540	8 103	55 141	6 843	513 399	24 374	544 616
Sikkerhetsavsetning - minstekrav	8 383	0	3 247	6 240	5 220	23 090	0	98 043	10 515	108 558
Sikkerhetsavsetning - utover minstekrav	25 000	0	10 000	20 000	10 000	65 000	0	50 000	0	50 000
Forsikringstekn. avsetn. for egen regn.	49 344	6 193	21 592	42 780	23 323	143 232	6 843	661 442	34 889	703 175
Sum forsikringsteknisk avsetning	49 376	6 193	21 601	44 912	24 644	146 726	6 843	664 146	34 895	705 884

Note 7 - Allokert investeringsavkastning

Allokert investeringsavkastning er beregnet med utgangspunkt i sum forsikringstekniske avsetninger, vektet ut fra summen på fastsatte tidspunkt i regnskapsåret. Disse beregningsgrunnlagene er deretter multiplisert med en rente på 1,55 % for 2014 og 1,61 % for 2013. Regneregler og den beregningsmessige renten er fastsatt av Finanstilsynet.

Note 8. Forfalte premier / Premiefond

	2014	2013
Personskade	109 349	0
Ordinær premie kollektiv	1 925 748	1 825 262
Reguleringspremie og andre engangspremier	2 253 374	1 858 246
Sum	4 288 471	3 683 508
	2014	2013
Premiefond 1.1	628 905	650 366
Premieavregning	-187 607	-37 771
Garanterte renter	16 802	16 310
Tildelt overskudd	418 216	0
Premiefond	876 316	628 905
Årests tildeling	314 828	
Risikoresultat	103 388	
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene	418 216	

Note 9. Overføring av premiereserve fra/til andre forsikringselskap

Tilflyttede midler		
Premiereserve	3 413 568	0
Forsinkelsesrente	22 140	0
Mottatte midler ført over resultatet	3 435 708	0
Tilleggsavsetning	104 760	0
Premiefond	61 892	0
Sum mottatte midler i kollektivporteføljen	3 602 360	0
Antall kontrakter	5	0
Fraflyttede midler		
Premiereserve	-9 451	0
Forsinkelsesrente	-59	0
Avgitte midler ført over resultatet	-9 510	0
Tilleggsavsetning	0	0
Premiefond	0	0
Sum avgitte midler i kollektivporteføljen	-9 510	0
Antall kontrakter	1	0

Note 10. Renteinntekt og utbytte mv på finansielle eiendeler

	2014	2013
Avkastning utenlandske obligasjonsfond	15 738	14 288
Renter finansielle derivater norske	8 674	5 920
Renter finansielle derivater utenlandske	-12 122	-21 799
Renter tidsinnskudd bank	0	2 409
Renter av norske obligasjoner	448 126	395 633
Renter utenlandske obligasjoner	113 671	110 164
Renter utenlandske private equity	5 730	0
Renter tingskade	11 217	0
Sum renteinntekter finansielle eiendeler til virkelig verdi	591 034	506 615
Renter av og gebyr - utlån	154 375	148 868
Renter norske obligasjoner - fordringer	438 304	339 158
Renter norske obligasjoner - til amortisert kost	255 994	312 421
Sum renteinntekter finansielle eiendeler til amortisert kost	848 673	800 447
Utbytte norske aksjer og andeler	94 007	91 742
Utbytte utenlandske aksjer og infrastrukturinvesteringer	113 218	93 008
Utbytte private equity	14 452	2 201
Sum utbytte	221 677	186 951
Andre finansinntekter / kostnader	22 080	0
Sum andre løpende kostnader og inntekter	22 080	0
Sum	1 683 464	1 494 013

Note 11. Driftsinntekt fra eiendom

	2014	2013
Eiendomsselskap	460 765	436 646
Direkte eide eiendommer	5 482	8 068
Sum	466 247	444 714

Note 12. Verdiendring på investeringer

	2014	2013
Aksjer og andeler	2 116 512	2 703 752
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 109 300	110 402
Finansielle derivater	-943 040	-279 892
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	2 282 772	2 534 262
Bygninger	225 849	77 019
Korrigering netto likviditet	0	12 267
Bygninger eid direkte	19 092	-19 680
Eiendomsfond	14 191	-4 764
Sum eiendom	259 132	64 842
Private equity	18 205	0
Sum	2 560 109	2 599 104

Note 13. Realisert gevinst og tap på investeringer

	2014	2013
Aksjer og andeler	285 277	482 460
Aksjer og andeler - eiendom utland	81 953	46 127
Aksjer og andeler - eiendom Norge	1 939	-5 574
Utenlandske infrastrukturinvesteringer	492 038	-4 492
Private equity	26 686	7 255
Realisert aksjer og andeler	887 893	525 776
Norske obligasjoner - omløpsmidler	57 431	49 753
Utenlandske obligasjoner - omløpsmidler	153 786	39 551
Konvertible obligasjoner	0	138 187
High yield fond	23 448	272 692
Realisert gjeldsinstrumenter til virkelig verdi	234 665	500 183
Realisert gjeldsinstrumenter - hold til forfall	11 320	18 248
Realisert tap utlån	0	0
Opsjoner	91 754	145 389
Futures	-33 992	12 632
Valuta	-1 234 660	-1 060 235
Realisert finansielle derivater	-1 176 898	-902 214
Sum	-43 020	141 993

Note 14. Utbetalte erstatninger brutto i livsforsikring / Andre forsikringsrelaterte innt.

	2014	2013
Alderspensjoner	-1 545 040	-1 367 469
Ektefellepensjoner	-208 898	-199 138
Barnpensjoner	-14 883	-11 678
Uførepensjoner, varige	-430 881	-401 117
Uførepensjoner, midlertidige	-84 850	-89 313
Personskade	-67 237	0
Sum	-2 351 789	-2 068 715

I tillegg til disse utbetalingene kommer førtidspensjoner og AFP 62-64 år med 108 millioner kroner. Disse utbetalingene får OPF refundert.

	2014	2013
Refusjon alderspensjoner	144 302	134 508
Renteinntekter driftskonti kollektiv	34 397	25 023
Sum	178 699	159 531

Note 15. Andre inntekter

	2014	2013
Konsulenttjenester	7 105	5 227
Administrasjonsgodtgjørelse ikke vedtektsfestede ytelser	378	267
Merkantile tjenester	503	373
Renter / gebyr inkasso pensjoner	104	51
Renteinntekter driftskonti selskap	11 360	10 000
Sum	19 450	15 918

Note 16. Forsikringsrelaterte driftskostnader

Administrasjonskostnader	2014	2013
Drift	108 842	113 829
Styregodtgjørelse m.m.	2 147	2 054
Styret, møtekostnader	-26	142
Finanstilsynet	1 540	2 006
Revisjon	2 949	2 448
	115 452	120 479
Adm. kostnader fordeles med 33% på forvaltning og 67% på andre kostnader.		
Andre kostnader		
Forvaltningsomkostninger	6 847	6 542
Utenlandske verdipapirer	4 328	5 357
Banker og VPS gebyr	2 330	1 958
Utlån	1 223	823
	14 728	14 680
Andre kostnader (kollektivporteføljen)		
Pensjonsdrift	15 072	14 565
Markedsføring	347	486
	15 419	15 051
Tingskade - forsikringsrelaterte driftskostnader	5 476	0
Personskade - forsikringsrelaterte driftskostnader	9 537	0
Sum driftskostnader	160 612	150 210
Renter ansvarlig lån	75 218	75 218
Sum kostnader	235 830	225 428

Fordeling av forsikringsrelaterte driftskostnader		2014		2013
		Forvaltningskostnader	Andre kostnader	
Kollektivporteføljens andel administrasjonskostnader	90 %	34 289	69 618	
Kollektivporteføljens andel andre forvaltningskostnader	90 %	13 256	0	
Markedsføring	100 %	0	347	
Kostnader pensjoner	100 %	0	15 072	
Teknisk regnskap		47 545	85 037	132 582
Selskapsporteføljens andel administrasjonskostnader	10 %	3 810	7 735	
Selskapsporteføljens andel andre forvaltningskostnader	10 %	1 473	0	
Personskade - forsikringsrelaterte driftskostnader	100 %		9 537	
Tingskade - forsikringsrelaterte driftskostnader		737	4 738	
Renter ansvarlig lån	100 %	0	75 218	
Ikke teknisk regnskap		6 020	97 228	103 248
				88 735

Note 17. Skattekostnad

	2014	2013
Resultat før skattekostnad	607 914	522 156
Permanente forskjeller		
Andre forskjeller	527	537
Tap salg aksjer	0	-18 563
3% på utdelinger fra deltakerlignede fra selskap	13 031	5 510
Urealisert (gevinst) / tap - selskapsporteføljen	-33 353	6 645
Urealisert (gevinst) / tap - kollektivporteføljen	-2 326 388	-2 540 907
Tilbakeført andel resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	-770 613	-309 819
Tilbakeført andel resultat utenlandske datterselskap og deltakerlignede selskap	-30 590	5 538
Andel skattemessig resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	282 398	154 689
Andel skattemessig resultat utenlandske datterselskap og deltakerlignede selskap	126 915	205 459
Endring midlertidig forskjeller		
Endring midlertidig forskjeller driftsmidler	246	-826
Endring midlertidig forskjeller pensjonsforpliktelse	-10 357	3 153
Endring midlertidig forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt		
Avsetning til risikoutjevningfond	-118 611	-81 976
Årets skattegrunnlag	-2 258 881	-2 048 404
Overført fra/(til) fremførbart underskudd	2 258 881	2 048 404
Grunnlag betalbar skatt	0	0
Fremførbart underskudd fra tidligere år iht ligning 2013	-4 923 455	
Årets endring i fremførbart underskudd	-2 258 881	
Årets endring i fremførbart underskudd datterselskap	-24 895	
Sum fremførbart underskudd	-7 207 231	
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt		
Obligasjoner og aksjer	6 795 982	4 387 695
Investeringseiendom	812 447	809 189
Andeler i deltakerlignede selskap	1 105 171	560 572
Driftsmidler	-1 960	-1 432
Pensjonsforpliktelse	-8 470	-18 828
Fremførbart underskudd	-7 207 231	-4 873 900
Grunnlag for utsatt skatt	1 495 939	863 296
27% utsatt skatt	403 904	233 090
Skattekostnad		
Resultatført endring av utsatt skatt	170 814	52 681
Betalbar skatt	0	0
Sum skattekostnad	170 814	52 681

Note 18. Investeringsseidendom

	2014	2013
Bokført verdi 01.01	7 369 746	5 843 430
Årets resultat	668 933	233 345
Avgang/tilgang	1 691 038	1 292 971
Bokført verdi 31.12	9 729 717	7 369 746

Note 19. Obligasjoner som holdes til forfall

	Risiko-vekt	Pålydende verdi	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi	2014		2013	
Stat/Statsgarantert	0	400 000	401 044	442 336	400 500	8 %	400 603	7 %
Boligkredittforetak	10	424 500	423 395	583 139	424 293	9 %	554 285	10 %
Finansforetak	20	749 000	738 455	1 134 832	747 519	15 %	1 092 186	19 %
Kommunesektoren	20	940 613	941 599	1 318 555	941 062	19 %	1 249 363	22 %
Andre sektorer med rating	50	200 000	201 020	224 301	200 544	4 %	200 635	4 %
Andre sektorer med/uten rating	100	2 152 000	2 144 817	2 382 934	2 148 851	44 %	2 197 399	39 %
Sum		4 866 113	4 850 330	6 086 097	4 862 769	100 %	5 694 471	100 %
Avdrag/uttrekk					0		0	
Påløpte renter					148 389		174 172	
Sum					5 011 158		5 868 643	

Beholdningsendringer gjennom året kan spesifiseres slik:

Beholdning 1.1	5 694 471	7 182 522
Tilgang	277 655	0
Avgang	-1 107 600	-1 476 942
Årets periodiserte over-/underkurs	-5 257	-11 109
Beholdning 31.12.	4 862 769	5 694 471

	Gjennomsnittlig effektiv rente*	Andel plassert i børsnoterte papirer
Obligasjoner som holdes til forfall	5,7	83 %

* Gjennomsnittlig effektiv rente er beregnet ut fra papirens effektive rente vektet med kostpris.

Note 20. Utlån og fordringer

Utlån	2014	2013
Pantelån	3 114 476	3 036 032
Innskuddslån, garantert av Oslo kommune	185 233	196 479
Pantelån 60 - 80 %	120 809	122 330
Innskuddslån	1 037 322	987 204
Mellomfinansieringslån	21 783	22 793
Påløpte renter	24 159	25 214
Sum utlån	4 503 782	4 390 052

Kreditrisikoen anses som lav fordi OPF kun gir lån mot sikkerhet i bolig innenfor 80% av verditakst. Per 31.12.2014 var 95% av låneporteføljen sikret innenfor 60% av verditakst. Det er ikke avsatt for mulig tap i utlånsporteføljen. Alle lån rentebetjenes. Alle lån er oppført til amortisert kost som per 31.12.2014 tilsvarer pålydende.

Fordringer	Risikovekt	Pålydende verdi S+K	Anskaffelses kost S+K	Markeds-verdi S+K	2014		2013	
Stat/Statsgarantert	0	400 000	391 973	407 525	393 460	4 %	393 371	5 %
Boligkredittforetak	10	3 355 000	3 374 074	3 551 663	3 399 226	32 %	3 369 421	39 %
Finansforetak	20	1 371 000	1 371 451	1 429 872	1 759 459	17 %	1 370 673	16 %
Kommunesektoren	20	1 120 000	1 122 914	1 153 681	1 630 279	15 %	1 122 563	13 %
Andre sektorer	50	460 000	458 700	463 290	808 817	8 %	458 755	5 %
Andre sektorer	100	1 806 000	1 827 844	1 866 091	2 562 369	24 %	1 824 095	21 %
Sum		8 512 000	8 546 956	8 872 122	10 553 610	100 %	8 538 878	100 %
Avdrag/uttrekk					0		0	
Påløpte renter					218 575		175 868	
Sum fordringer					10 772 185		8 714 746	

Beholdningsendringer gjennom året kan spesifiseres slik:

Beholdning 1.1	8 538 878	6 023 123
Tilgang	2 021 892	2 520 742
Avgang	0	0
Årets periodiserte over-/underkurs	-7 160	-4 987
Beholdning 31.12.	10 553 610	8 538 878

	Gjennomsnittlig effektiv rente*	Andel plassert i børsnoteerte papirer
Obligasjoner til amortisert kost	4,3	75 %

* Gjennomsnittlig effektiv rente er beregnet ut fra papirenes effektive rente vektet med kostpris.

	2014	2013
Andre fordringer	237 845	154 667

	2014	2013
Sum utlån og fordringer	15 513 812	13 259 465

Note 21. Aksjer og andeler

Norge	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Andel i prosent	Anskaffelses-kost 2013	Virkelig verdi	Andel i prosent
Hedgefond	1 389 152	2 004 958	10 %	1 671 386	2 062 827	13 %
Infrastruktur	963 307	1 559 684	8 %	1 448 759	2 235 869	14 %
Private equity	1 534 876	1 948 143	10 %	836 363	942 736	6 %
Norske aksjer og andeler	938 770	1 675 121	8 %	1 067 407	1 738 770	11 %
Utenlandske aksjer og andeler	6 971 531	11 285 406	56 %	5 340 525	7 909 107	49 %
Eiendomsfond - utland	318 909	368 899	2 %	251 635	286 372	2 %
Eiendomsfond - Norge	1 137 575	1 147 577	6 %	880 630	876 150	5 %
Sum	13 254 120	19 989 788	100 %	11 496 705	16 051 831	100 %

Forpliktelse:

Gjenstående tegningsbeløp som Oslo Pensjonsforsikring AS har forpliktet seg til.

	Norge	Utlandet
Private equity	76 515	1 888 139
Eiendomsfond	0	55 977
Sum	76 515	1 944 116

(Note 21 fortsetter)

Valutarisiko i beholdningen av aksjer og andeler

Utenlandske aksjer og andeler er tilnærmet fullt valutasikret i norske kroner. Fordeling på valuta og prosentvis andel er vist nedenfor.

Norske kroner	NOK	9 135 435	46 %
Danske kroner	DKK	1 089 334	5 %
Euro	EUR	3 790 820	19 %
Britiske Pund	GBP	216 441	1 %
Svenske kroner	SEK	3 000 045	15 %
Amerikanske dollar	USD	2 757 713	14 %
Sum		19 989 788	100 %

Risikoprofilen for aksjer og andeler

Den norske porteføljen består av 2 fond og 15 selskap, hvorav 57 prosent er børsnotert.

Den utenlandske porteføljen består av 38 fond og 39 selskap fordelt på forskjellige regioner, hvorav 66 prosent er børsnotert.

Per 31.12.2014 utgjorde største investering i ett enkelt norsk fond eller selskap 22,6 prosent av porteføljen for norske aksjer og andeler og største investering i ett enkelt utenlandsk fond eller selskap utgjorde 13,6 prosent av porteføljen for utenlandske aksjer og andeler.

Nærmere detaljer om norske og utenlandske aksjer og andeler er gitt nedenfor:

Norge	Antall	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Aker ASA	445 200	111 722	73 235
API Eiendomsfond Norge AS/IS		637 223	640 105
Bonheur ASA	226 000	38 735	16 555
Carnegie Aksje Norge III	111 375	103 227	483 592
Fram Exploration A	787 955	26 650	1 576
Ganger Rolf ASA	223 850	36 147	16 005
KLP Aksje Norge Indeks	13 175	25 000	23 524
Master Marine ASA	3 168 000	2 860	0
Norsk Hydro ASA	6 054 347	200 243	256 947
Pareto Aksje Norge	93 467	201 177	502 803
Pareto Eiendomsfelleskap AS/IS		500 352	507 473
Pareto Growth AS	343 693	28 377	19 133
Pareto World Wide Offshore AS	500 000	67 250	44 500
Rector Marinius Invest AS	1 720 000	16 082	7 396
Tomra Systems ASA	1 200 000	41 188	69 000
Wilh. Wilhelmsen Holding B	400 000	56 205	65 600
Yara International ASA	325 000	71 894	108 485
Sum		2 164 332	2 835 929

Utland	Antall	Anskaffelseskost	Markedsverdi
AAM Absolute Return Fund Plc Cl. B	861 455	150 000	164 529
ABB Ltd	1 670 000	202 866	264 439
Aberdeen Svc Private Equity Fund Of Funds Plc	1 250 000	7 636	9 314
Aberdeen Eiendomsfond Norden/Baltikum ASA	722 306	7 369	1 112
AP Moller - Maersk A/S	16 500	135 773	247 101
Astrazeneca Plc Ser. A	220 000	76 985	115 071
Atlas Copco AB	1 000 000	166 476	191 753
Axfood AB	252 100	42 870	112 250
Bluebay Direct Lending Fund I Lp	16 734 766	135 049	160 530
Carlsberg B	140 000	36 989	81 153
Carnegie World Wide Asia D	513 794	514 074	612 247
Cevian Capital II Lp EUR Class A	25 000 000	198 417	361 830
Cheyne Special Situations Realising Fund Inc Cl K EUR	19 882	24 662	24 075
Cheyne Special Situations Realising K Fund		1 057	871
Christian Hansen A/S	300 000	75 651	99 625
DNB TMT Absolute Return Fund	133 880	150 000	154 889
Finisterre Global Opportunity Class B-2 Series 1	112 712	112 100	180 366
Finisterre Global Opportunity Class B-2 Series 51	100 000	61 900	75 582
Finisterre Sovereign Debt Fund Class A Series 56	200 000	117 580	152 428

Finisterre Sovereign Debt Fund Class A Series 66	100 000	61 850	70 645
Getinge AB Ser. B	614 596	61 549	104 300
Golar Lng Ltd	490 000	139 948	133 162
Harbert European Real Estate Fund II		87 845	105 017
Harbert European Real Estate Fund III		223 695	262 770
Harbinger		975	618
Harbinger Class L Holdings Ser 2	7	49	205
Harbinger Class L Holdings Ser 3	40	263	979
Harbinger Class PE Holdings Ser 1	799	5 521	2 361
Harbinger Class PE Holdings Ser 2	2 808	18 456	8 909
Hayfin Direct Lending Fund Lp	18 357 781	151 753	170 121
Hennes & Mauritz AB Ser. B	1 165 000	137 036	362 054
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments III S.Å R.L	18 391 019	185 946	216 441
Investor AB	1 024 600	126 887	275 098
KLP Aksjglobal Indeks I	1 067 358	1 293 527	2 339 860
KLP Aksjglobal Indeks II	30 724	50 000	55 669
KLP Aksjeusa Indeks USD	69 481	474 109	1 085 347
Macquarie Infrastrukturfond I		10	300 425
Macquarie Infrastrukturfond II		963 296	1 259 259
Mekonomen AB	310 000	50 859	60 361
Mezzvest III Lp		87 231	98 900
Nektar	77 527	149 662	176 684
Nokia OYJ	3 750 000	86 336	221 821
Nordea Bank AB	3 820 000	284 209	331 429
Nordea Multi Label China A-Shares Fund I X USD	139 899	94 493	151 346
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	274 379	500 000	610 082
Novo Nordisk A/S	1 600 000	157 538	504 213
Oaktree Real Estate Debt Fund Lp	2 915 466	17 962	21 132
OPF PE IS/AS		123 265	141 470
Pareto Aksje Global	451 430	460 000	742 321
Ramirent OYJ	800 000	23 283	46 528
Sampo Insurance Co A	752 000	110 296	263 234
Sandvik AB	1 500 000	124 263	109 382
Schroder Private Equity Fund Of Funds IV Plc Class C	13 732 789	112 560	241 467
Sector Healthcare Fund Class A USD	186 863	169 400	288 217
Sector Zen Fund Class P USD	250 000	139 358	295 101
Skagen Kon-Tiki E	877 814	474 007	601 790
SKF B	1 100 000	110 044	173 132
Stockmann OYJ	430 000	44 594	24 660
Stolt Nielsen Ltd	475 000	78 232	59 375
Storebrand International Private Equity 14 B-3	20 000 000	20 000	19 600
Storebrand International Private Equity IV B-3	8 000 237	17 186	28 161
Storebrand International Private Equity IX B-4	20 411 416	36 438	68 582
Storebrand International Private Equity V B-4	47 926 882	71 469	98 250
Storebrand International Private Equity VI B-4	61 551 721	86 161	120 026
Storebrand International Private Equity VII B-4	88 674 210	120 073	167 594
Storebrand International Private Equity VIII B-4	22 285 045	33 829	59 947
Storebrand International Private Equity X B-4	36 195 177	36 296	53 569
Storebrand International Private Equity XI B-4	87 517 571	94 887	125 150
Storebrand International Private Equity XII B-3	22 861 314	25 916	37 493
Storebrand International Private Equity XIII B-3	27 991 953	30 000	37 789
Svenska Handelsbanken AB Ser. A	860 000	149 084	300 922
TDC A/S	2 750 000	138 538	157 243
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	3 300 000	188 524	297 180
The Abaco Financial fund Limited EUR Class	65 986	133 222	127 367
Trelleborg AB Ser. B	1 000 000	122 702	125 990
TT Mid-Cap Europe Long/Short Fund Ltd. Class B	132 719	95 129	281 133
Upm-Kymmene OYJ	1 000 000	92 574	122 813
Sum		11 089 789	17 153 859
Sum aksjer og andeler		13 254 120	19 989 788

Note 22. Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi	Antall i prosent	Anskaffelses- kost 2013	Virkelig verdi 2013	Andel i prosent
Obligasjoner	8 515 697	9 050 893	42 %	7 487 166	7 713 623	44 %
Pengemarked	6 685 187	6 682 934	31 %	4 383 937	4 386 192	25 %
Sum norske obligasjoner	15 200 884	15 733 827	72 %	11 871 103	12 099 815	70 %
Utenlandske obligasjoner	2 962 117	3 641 799	17 %	3 117 398	3 251 669	19 %
Sum utenlandske obligasjoner	2 962 117	3 641 799	17 %	3 117 398	3 251 669	19 %
Obligasjonsfond konvertible obligasjoner	1 302 768	2 033 656	9 %	1 168 667	1 631 661	9 %
Obligasjonsfond high yield	161 821	176 651	1 %	161 820	170 715	1 %
Sum obligasjonsfond utland	1 464 589	2 210 307	10 %	1 330 487	1 802 376	10 %
Sum	19 627 590	21 585 933	99 %	16 318 988	17 153 860	99 %
Påløpte renter		195 281	1 %	-	191 093	1 %
Sum	19 627 590	21 781 214	100 %	16 318 988	17 344 953	100 %

Beholdningen fordeles på følgende debitor kategorier:

	Anskaffelseskost	Markedsverdi	Andel i prosent	Risikovekt
Stat/statsgarantert	3 030 386	3 107 072	14 %	0
Boligkredittforetak	1 729 203	1 783 282	8 %	10
Finansforetak	3 751 124	3 923 170	18 %	20
Kommunesektoren	3 116 766	3 147 586	15 %	20
Andre sektorer med rating	40 544	42 468	0 %	20
Andre sektorer med rating	303 504	310 704	1 %	50
Andre sektorer med rating/uten rating	3 153 714	3 343 725	15 %	100
Utenl.obl., stat/statsgarantert	990 580	1 246 650	6 %	0
Utenl.obl., boligkredittforetak	83 930	105 179	0 %	10
Utenl.obl., finansforetak	847 074	1 037 020	5 %	20
Utenl.obl., andre sektorer med rating	141 734	168 710	1 %	20
Utenl.obl., andre sektorer med rating	450 185	546 037	3 %	50
Utenl.obl., andre sektorer med rating	448 614	538 202	2 %	100
Norske pengemarkeds-/obligasjonsfond	75 643	75 820	0 %	100
Utenl. obl.fond, konvertible obl.	1 302 768	2 033 656	9 %	100
Utenl. obl.fond, high yield	161 820	176 651	1 %	100
Sum	19 627 590	21 585 933	100 %	

Utenlandske obligasjoner er tilnærmet fullt ut valutasikret i norske kroner. Fordeling på valuta og prosentvis andel er vist nedenfor.

Norske kroner	NOK	15 504 272	72 %
Canadiske dollar	CAD	106 998	0 %
Euro	EUR	2 678 845	12 %
Britiske Pund	GBP	382 262	2 %
Japanske yen	JPY	168 886	1 %
Sørkoreanske won	KRW	33 277	0 %
Newzealandske dollar	NZD	96 835	0 %
Svenske kroner	SEK	26 825	0 %
Amerikanske dollar	USD	2 587 733	12 %
Sum		21 585 933	100 %

Renterisiko

Durasjon på rentebærende plasseringer per 31.12. er 2,96 år. Reduksjon i markedsverdi på rentebærende plasseringer ved generell renteøkning på én prosentenhet er 643,6 millioner kroner.

	Gjennomsnittlig effektiv rente *	Andel plassert i børnoterte papirer
Obligasjoner og sertifikater	1,9	65 %

* Gjennomsnittlig effektiv rente er beregnet ut fra papirenes effektive rente vektet med markedsverdi.

Note 23. Utlån og fordringer

	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi	Antall i prosent	Anskaffelses- kost 2013	Virkelig verdi 2013	Andel i prosent
Utlån til utenlandske PE (valuta: GBP - Britiske pund)	156 910	175 317	100 %	0	0	0 %
Sum	156 910	175 317	100 %	0	0	100 %

Note 24. Finansielle derivater

	Eiendeler		Forpliktelser	
	2014	2013	2014	2013
Valutaterminer	0	71	-961 306	-102 266
Renteswapper	0	0	-110 367	-2 924
Aksjeopsjoner	71 088	83 492	0	-26 404
Sum	71 088	83 563	-1 071 673	-131 594

Note 25. Andre finansielle eiendeler og bank

	2014	2013
Bank og arbeidskapital eiendomsselskap	661 624	645 035
Bankinnskudd	1 444 008	1 535 959
Skattetrekkskonto (bundne midler)	54 394	47 661
Kasse	5	5
Bank (futures)	1 363	1 185
Sum	2 161 394	2 229 845

Note 26. Andre fordringer

	2014	2013
Fordringer eiendommer	19 075	18 720
Fordringer på meglere	0	197 410
Ubetalte refusjonskrav APF/førtidspensjon	29	176
Diverse krav	182	34
Andre kortsiktige fordringer	33 340	20 292
Forfalte avdrag, renter og gebyrer vedr. utlån	2 318	1 011
Sum	54 944	237 643

Note 27. Anlegg og utstyr

Datautstyr med anskaffelseskost over 15.000 kr blir avskrevet over 3 år.

	Inventar	IT utstyr	Sum	2014	2013
Anskaffelseskost 1.1.	8 953	2 644	11 597	11 597	5 103
Tilgang i år		250	250	250	5 983
Avgang i år				0	0
Anskaffelseskost	8 953	2 894	11 847	11 847	11 086
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	4 359	1 294	5 653	5 653	4 132
Årets avskrivninger	1 750	633	2 383	2 383	1 521
Akkumulerte avskrivninger	6 109	1 927	8 036	8 036	5 653
Bokført verdi	2 844	968	3 811	3 811	5 433

Note 28. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter

	2014	2014
Opptjente ikke mottatte leieinntekter	47 789	12 425
Forskuddsbetalte kostnader	5 303	4 476
Opptjente ikke mottatte inntekter	157	0
Sum	53 249	16 901

Note 29. Ansvarlig lånekapital mv.

Selskapets annen ansvarlig lånekapital er gitt av Oslo kommune og utgjør 1.240 millioner kroner.

Rentekostnad utgjør 75,22 millioner kroner.

Lånet renteberegnes etter en rentesats på 6,066%, og rentene forfaller til betaling årlig 31.12. etterskuddsvis.

Lånet forfaller til betaling 31.12.2023.

Kapitaldekning

Etter regler fastsatt av Finanstilsynet skal den ansvarlige kapitalen utgjøre minst åtte prosent av den risikovektede kapitalen.

Netto ansvarlig kapital ved årets utgang

	2014	2013
Innskutt egenkapital	1 430 000	1 170 000
Annen opptjent egenkapital	3 477 578	3 186 500
Fradrag	[9 835]	[2 200]
Kjernekapital	4 897 743	4 354 300
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital	1 240 000	1 240 000
Tilleggskapital	1 240 000	1 240 000
Netto ansvarlig kapital	6 137 743	5 594 300
Risikovektet volum		
Risikovekt 10%	580 472	575 686
Risikovekt 20%	3 192 834	2 751 277
Risikovekt 35%	1 510 159	1 466 367
Risikovekt 50%	1 097 941	811 256
Risikovekt 100%	38 655 039	30 991 501
Risikovekt 150%	3 473 895	1 820 943
Derivater	54 162	42 289
Fradrag	-8 127 053	-5 253 041
Beregningsgrunnlag	40 437 449	33 206 278
Kapitaldekning (prosent)	15,2 %	16,8 %

Note 30. Premiereserve, tilleggsavsetninger, risikoresultat og resultatfordeling

Utvikling i premiereserven	2014	2013
Inngående premiereserve	48 669 395	45 783 783
Overføring av premiereserve ut	-9 451	0
Overføring av premiereserve inn	3 413 568	0
All forsikringsteknisk premie	4 179 122	3 683 508
Oppreservering langt liv 2012 - renter	0	20 775
Garantert avkastning	1 520 962	1 330 970
Utbetalte pensjoner	-2 140 250	-1 934 205
Rentegarantipremie	-256 137	-280 754
Risikoresultat	-206 776	-141 474
Administrasjonspremie	-188 036	-168 544
Endring premiereserve før oppreservering til langt liv	6 313 002	2 510 276
Oppreservering langt liv	0	375 336
Utgående premiereserve	54 982 397	48 669 395
Utvikling i tilleggsavsetninger		
Inngående balanse	1 617 340	1 341 685
Overført fra andre forsikringselskap / endring av fjorårets avsetning	99 470	0
Annen tilordning av overskudd	300 000	275 655
Utgående tilleggsavsetninger	2 016 810	1 617 340
Utvikling i risikoutjevningfond		
Inngående balanse	208 542	126 566
Andel av årets risikoresultat	103 388	70 737
Tilordnet avkastning	15 223	11 239
Utgående risikoutjevningfond	327 153	208 542

(Note 30 fortsetter)

Fordeling av årets resultat:	Kunder	Selskapet	2014	2013
Avkastningsresultat	532 667	194 182	726 849	726 668
Risikoresultat	103 388	103 388	206 776	141 474
Administrasjonsresultat		50 023	50 023	24 269
Rentegarantipremie		256 137	256 137	280 736
Skadeforsikring		86 345	86 345	0
Tilleggsavsetning	-300 000	0	-300 000	-275 655
Oppreservering	82 161	-82 161	0	-375 336
Resultat	418 216	607 914	1 026 130	522 156

Note 31. Kursreguleringsfond / Fond for urealiserte gevinster

Kursreguleringsfondet består av netto urealiserte gevinster tilknyttet finansielle omløpsmidler. Dersom netto kursreserver er negative, settes kursreguleringsfondet til null. Endringer i kursreguleringsfondet føres over resultatregnskapet.

	Endring 2014	2014	2013
Mer / (-Mindre) verdier i norske aksjer	39 987	711 350	671 363
Mer / (-Mindre) verdier i utenlandske aksjer	1 607 562	5 434 382	3 826 820
Mer / (-Mindre) verdier i norske obligasjoner	222 739	421 089	198 350
Mer / (-Mindre) verdier i utenlandske obligasjoner	489 454	1 131 823	642 369
Sum merverdier	2 359 742	7 698 644	5 338 902
Kursreguleringsfond	2 326 390	7 647 246	5 320 856
Fond for urealiserte gevinster	33 352	51 398	18 046

Fond for urealiserte gevinster er knyttet til selskapsporteføljen og består av netto urealiserte gevinster tilknyttet finansielle omløpsmidler. Dersom netto kursreserver er negative, settes fondet til null. Endringer i fond for urealiserte gevinster føres som en årsoppgjørdisposisjon.

Note 32. Andre tekniske avsetninger for skadevirksomheten

Personskade	Faktiske avsetninger		
Yrkesskade			516 103
Gruppeliv			6 844
Ulykke			24 379
Sum erstatningsavsetning			547 326
	Overført fra Oslo Forsikring	2014	Saldo 31.12
Sikkerhetsavsetning	109 297	49 261	158 558
Sum forsikringsforpliktelse			705 884
Tingskade	Faktiske avsetninger		
Bygningskade			15 994
Naturskade			6 193
Motorvogn			8 354
Ansvar			18 672
Kriminalitet/styreansvar			9 423
Erstatningsavsetning			58 636
	Overført fra Oslo Forsikring	2014	Saldo 31.12
Sikkerhetsavsetning	99 086	-10 996	88 090
Sum forsikringsforpliktelse			146 726

Note 33. Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Ansatte i Oslo Forsikring har en innskuddsbasert kollektiv tjenestepensjon i henhold til lov, inklusive uførepensjon for sine ansatte. Ansatte i morselskapet OPF før 1. april 2012 er sikret gjennom en ytelsespensjon på 70 prosent (etter 1. april 66 prosent) av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet begrenset oppad til 12 ganger grunnbeløpet i folketrygden. Pensjonen er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning i Oslo Pensjonsforsikring AS. Pensjonsordningen er en kommunal tjenestepensjonsordning og tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Selskapet har AFP-ordning tilknyttet offentlig sektor.

Ved regnskapsføring av pensjon i OPF er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Estimatavik amortiseres over forventet gjenstående tjenestetid uten bruk av korridor på 10 prosent. Selskapets pensjonsplan skal regnskapsmessig behandles som ytelsesplan i henhold til Norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader.

Ved beregninger av forpliktelsen er følgende forutsetninger lagt til grunn:	2014	2013
Diskonteringsrente	2,30 %	4,00 %
Forventet avkastning	2,30 %	4,40 %
Forventet lønnsøkning	2,75 %	3,75 %
Forventet G-regulering	2,50 %	3,50 %
Regulering løpende pensjon	1,73 %	2,72 %
Uttakstilbøyelighet AFP	40 %	40 %
Frivillig avgang	Tabell	Tabell
Demografiske forutsetninger	K2013 OPF	K2013 OPF

Netto pensjonskostnader er sammensatt som følger:	2014	2013
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	12 817	10 437
Amortisering av forpliktelsene ved planendring / resultatført planendring	-9 956	0
Rentekostnad av årets pensjonsforpliktelse	6 142	5 577
Avkastning på pensjonsmidlene	-5 234	-4 194
Resultatført avvik	3 052	1 747
Administrasjonskostnad	770	828
Arbeidsgiveravgift	640	1 783
Sum pensjonskostnad	8 231	16 178

	2014	2013
Brutto påløpte pensjonsforpliktelser - eksakt	198 155	163 951
Pensjonsmidler	-129 936	-111 247
Ikke resultatført estimatendring/-avvik	-69 368	-41 307
Netto pensjonsforpliktelser før arbeidsgiveravgift	-1 149	11 397
Arbeidsgiveravgift av netto pensjonsforpliktelse	9 619	7 431
Bokført pensjonsforpliktelse	8 470	18 828

Note 34. Andre forpliktelser

	2014	2013
Diverse gjeld	5 296	183
Kortsiktig gjeld egne eiendommer	2 417	3 726
Leverandørgjeld	8 293	1 655
Skyldige offentlige avgifter	75 873	62 481
Sum	91 879	68 045

Note 35. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter

	2014	2013
Påløpte feriepenge og arbeidsgiveravgift	6 774	6 267
Mottatte ikke opptjente inntekter / periodiserte kostnader	5 748	6 342
Påløpte kostnader	21 342	18 256
Sum	33 864	30 865

Note 36. Immaterielle eiendeler

	Systemer	2014	2013
Bokført verdi 1.1.	2 200	2 200	2 200
Anskaffelseskost 1.1.	2 200	2 200	
Total tilgang	9 220	9 220	2 200
herav internt opparbeidet	0	0	587
herav kjøpt	2 916	2 916	1 613
herav fra skadevirksomheten	6 304	6 304	0
Anskaffelseskost 31.12	11 420	11 420	2 200
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger tidligere år	0	0	0
Årets ordinære avskrivninger *	-2 169	-2 169	0
Nedskrivning	0	0	0
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger UB	-2 169	-2 169	0
Bokført verdi	9 251	9 251	2 200

* Avskrives over 3 år fra 2014.

Note 37. Ansatte og tillitsvalgtes lønns- og låneforhold

Lønnskostnader	2014	2013
Lønninger	64 277	67 802
Arbeidsgiveravgift	11 004	9 888
Pensjonskostnader	15 231	10 808
Andre ytelser	1 691	1 441
Sum	92 203	89 939

Konsernt har i regnskapsåret sysselsatt gjennomsnittlig 74 årsverk.

	Fastlønn	Bonus	Årets pensjons-optjening	Lån i selskapet	Rentesats pr. 31.12.14	Avdragsplan
Ledende ansatte						
Åmund T. Lunde, administrerende direktør	2 972		381	1 560	2,5	S2034
Paul Høiness, finansdirektør	2 284		435			
Kjetil Houg, investeringsdirektør	1 830	1 418	373	2 000	2,5	S2035
Hanne Myre, ansvarshavende aktuar	1 458		413	2 300	2,5 / 3,15	A2039
Harald Hjelde, IKT direktør	1 207		350	2 961	2,5 / 3,15	S2038
Stig Sæther, pensjonsdirektør	1 094		397	1 843	2,5	A2037
Ansatte				82 000	2,5 / 3,15	
Sum	10 845	1 418	2 349	92 664		

	Styre- honorar	Revisjons- utvalg	Kontroll- komité	Lån i selskapet	Rentesats pr. 31.12.14	Avdragsplan
Bjarne Borgersen, styrets leder	250					
Hilde Kjelsberg, styremedlem	145	72				
Heidi Larssen, styremedlem ¹	145					
Tor Aamot, styremedlem ¹	145	48				
Trond Torvanger Dybvik, styremedlem ¹	145	48				
Mari Sanden, styremedlem	145			200	3,15	S2019
Roger Dehlin, styremedlem	145					
Linda Anita Fredriksen, styremedlem ¹	145			1 200	2,5	S2038
Karl Ove Steffensrud, styremedlem ¹	145			836	2,5	A2025
Vararepresentanter	47					
Gudrun Bugge Andvord, kontrollkomiteens leder 1			85			
Gro Løken, medlem kontrollkomiteen			66			
Per-Arne Torbjørnsdal, medlem kontrollkomiteen ¹			66			
Preben Jacobsen, varamedlem kontrollkomiteen			66			
Sum	1 457	168	283	2 236		

¹ Vedkommende har trådt ut av vervet i løpet av året.

Pensjonsrettigheter

Administrerende direktør deltar på samme måte som øvrige ansatte i selskapets pensjonsordning. Det gis ikke pensjonsopptjening utover 12 G.

Sluttvederlag

Administrerende direktør har rett til etterlønn i en periode på 6 måneder etter utløpet av den ordinære oppsigelsestiden.

Ledelse

Ledelsen har ikke motatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern, enn det som er vist over. Det er ikke gitt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester utenfor de normale funksjoner for en leder.

Retningslinjer for lederkompensasjon

Hovedpunktene for OPFs retningslinjer til lederkompensasjon kan kort oppsummeres som:

1. fastsatt tak for bonus
2. at den er knyttet opp mot målbare prestasjonskriterier og derav honorerer gode resultater for å unngå kortsiktige motiver.

	2014	2013
Utgifter til styret, revisjonsutvalg, godtgjørelsesutvalg og kontrollkomite	2 147	2 054
Internrevisjon	1 658	1 541
Revisjonshonorar lovpålagt	682	476
Revisjonshonorar andre attestasjoner	22	0
Revisjonshonorar skatterådgivning	508	311
Andre tjenester utenfor revisjonen	80	120
Sum revisjon	2 950	2 448

Note 38. Transaksjoner med nærstående parter

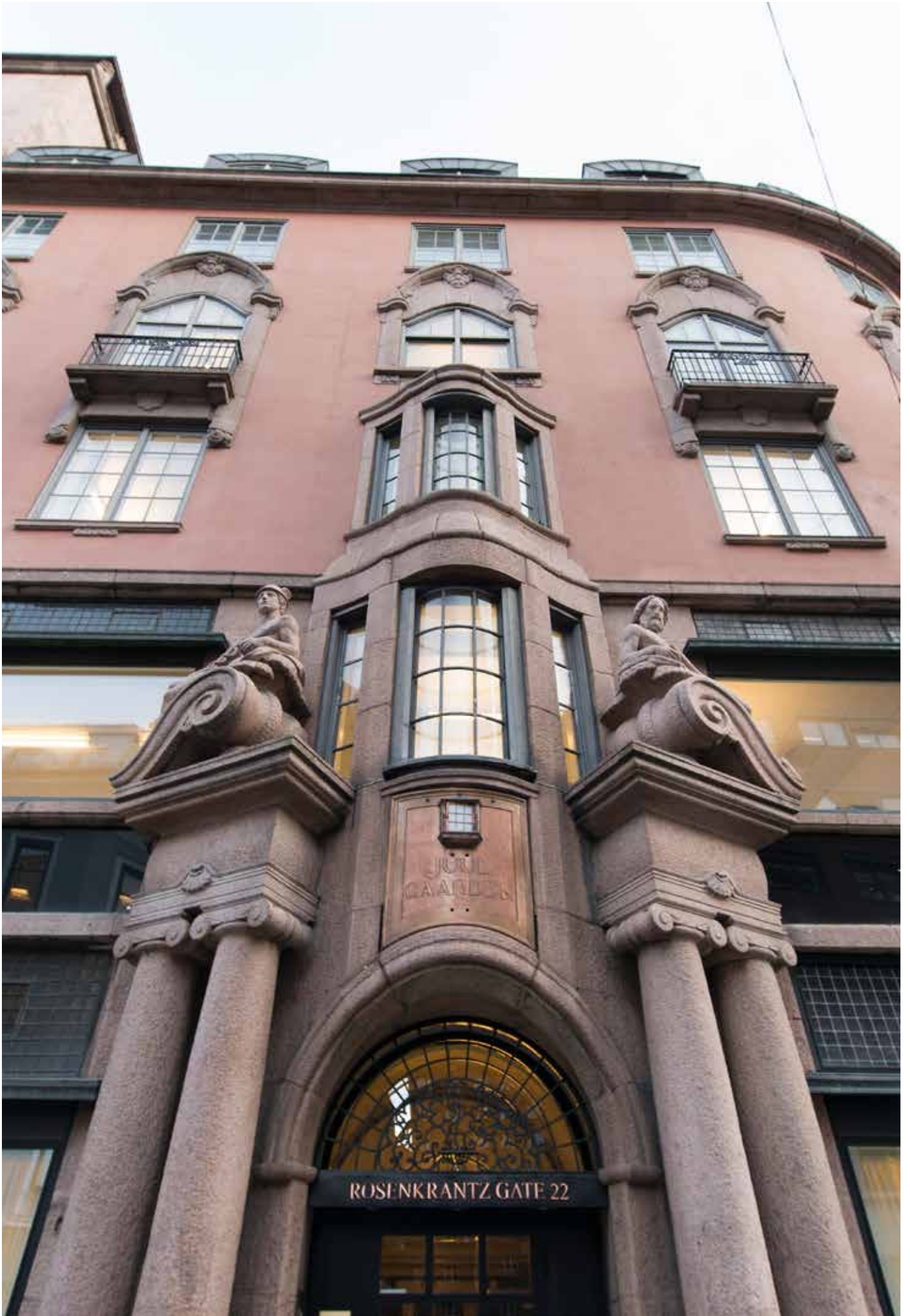
Eier	2014	2013
Resultatposter		
Premieinntekter	3 154 399	2 807 447
Renter ansvarlig lån	75 218	75 218
Balanseposter		
Kundefordringer	337 614	67 703
Kortsiktig fordring	500 000	0
Ansvarlig lån	-1 240 000	-1 240 000

Oslo kommune er fakturert for premieinntekter og premie for egenandel tidligpensjonstilfeller.

Note 39. Betingede forpliktelser

Betingede forpliktelser reguleres av inngåtte rammeavtaler vedrørende sikkerhetsstillelse ved derivattransaksjoner. Avtalene har klausuler som regulerer terskelverdi, minimumsbeløp, markedsverdi, sikkerhetsstillelse og mislighold.

	2014	2013
Norsk Stat 08/19, motpart Danske Bank A/S	100 000	100 000
Sum Danske Bank A/S	100 000	100 000
Finnvera PLC 10/15, motpart Svenska Handelsbanken	0	10 000
Sum Svenska Handelsbanken	0	10 000
Finnvera PLC 10/15, motpart Nordea Bank Finland Plc	180 000	100 000
Finnvera PLC 09/14, motpart Nordea Bank Finland Plc	0	81 000
KFW Bankengruppe 09/19, motpart Nordea Bank Finland Plc	200 000	0
Sum Nordea Bank Finland Plc	380 000	181 000
Norsk Stat Cert 364 160915, motpart DNB	170 000	0
Norsk Stat 04/15, motpart DNB	50 000	0
Norsk Stat 12/23, motpart DNB	0	130 000
Norsk Stat 14/24, motpart DNB	90 000	0
Norsk Stat 08/19, motpart DNB	150 000	50 000
Sum DNB	460 000	180 000
Norsk Stat Cert 364 170615, motpart SEB Merchant Banking (FX og Swap)	200 000	0
Norsk Stat Cert 364 160915, motpart SEB Merchant Banking (FX og Swap)	90 000	0
Norsk Stat 06/17, motpart SEB Merchant Banking (FX og Swap)	0	150 000
Norsk Stat 10/21, motpart SEB Merchant Banking (FX og Swap)	50 000	85 000
Norsk Stat 12/23, motpart SEB Merchant Banking (FX og Swap)	56 000	60 000
Norsk Stat 14/24, motpart SEB Merchant Banking (FX og Swap)	110 000	0
Norsk Stat 10/21, motpart SEB Merchant Banking (Futures)	185 000	100 000
Sum SEB Merchant Banking	691 000	395 000
Sum	1 631 000	866 000



Tusen kroner	Note	2014	2013
TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier brutto	7	4 288 471	3 683 508
-Avgitte gjenforsikringspremier	6	-1 825	0
Overføring av premiereserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	8	3 413 568	0
Sum premieinntekter for egen regning		7 700 214	3 683 508
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	10	441 870	419 901
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	9	1 486 742	1 314 519
Netto driftsinntekt fra eiendom	10	5 482	8 068
Verdiendringer på investeringer	11	2 585 269	2 599 286
Realisert gevinst og tap på investeringer	12	-112 709	133 657
Sum netto inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen		4 406 654	4 475 431
Andre forsikringsrelaterte inntekter	13	178 699	159 531
Erstatninger			
Utbetalte erstatninger			
Brutto	13	-2 351 789	-2 068 715
-Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger	6	53	0
Endring i erstatningsavsetninger			
Brutto	6	51 709	0
-Endring av gjenforsikringsandel av erstatningsavsetninger	6	-6 481	0
Overføring av premiereserve til andre forsikringselskaper/pensjonskasser	8	-9 451	0
Sum erstatninger		-2 315 959	-2 068 715
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Endring i premiereserve	30	-6 313 002	-2 885 612
Endring i tilleggsavsetninger	30	-300 000	-275 655
Endring i kursreguleringsfond	31	-2 326 390	-2 540 908
Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	7	-16 802	-16 307
Endring i tekniske avsetninger for skadevirksomheten			
Til (fra) tekniske avsetninger for skadevirksomheten	32	-49 261	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser		-9 005 455	-5 718 482
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultat		-314 828	0
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-103 388	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	7	-418 216	0
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader	15	-47 545	-48 993
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	15	-85 037	-87 700
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-132 582	-136 693
Resultat av teknisk regnskap		413 355	394 580

	Note	2014	2013
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	10	49 462	12 745
Renteinntekter og utbytte mv på finansielle eiendeler	9	185 506	179 494
Verdiendringer på investeringer	11	30 175	-182
Realisert gevinst og tap på investeringer	12	8 241	8 336
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		273 384	200 393
Andre inntekter	14	18 947	15 918
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader	15	-5 282	-5 444
Andre kostnader	15	-92 490	-83 291
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-97 772	-88 735
Resultat av ikke teknisk regnskap		194 559	127 576
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnader	16	-287 596	-30 202
Totalresultat		320 318	491 954
Disponeringer			
Overført (fra) / til risikoutjevningfond	30	118 611	81 976
Overført (fra) / til fond for urealiserte gevinster	31	33 352	-6 646
Overført (fra) / til annen egenkapital		168 355	416 624
Sum disponeringer		320 318	491 954

OPF AS / BALANSE 31. DESEMBER

	Note	2014	2013
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	36	4 383	2 200
Sum immaterielle eiendeler		4 383	2 200
Investeringer			
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	17	513 347	209 912
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og fellesk.foretak	18	127 755	226 366
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Investeringer som holdes til forfall	19	475 660	586 177
Utlån og fordringer	20	3 012 794	2 730 621
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler	21	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	22	2 055 828	1 734 733
Utlån og fordringer	23	0	0
Finansielle derivater	24	0	71
Sum investeringer		6 185 384	5 487 880
Fordringer			
Andre fordringer	26	24 568	237 643
Sum fordringer		24 568	237 643
Andre eiendeler			
Anlegg og utstyr	27	3 803	5 433
Kasse, bank	25	476 935	218 242
Sum andre eiendeler		480 738	223 675
Forskuddbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
Opptjente ikke mottatte leieinntekter		47 789	12 425
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		4 408	4 476
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	28	52 197	16 901
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		6 747 270	5 968 299
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Bygninger og andre faste eiendommer			
Investeringseiendommer	17	108 757	89 665
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	17	9 679 217	3 554 504
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og fellesk.foretak	18	192 922	4 005 466
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Investeringer som holdes til forfall	19	4 531 998	5 282 466
Utlån og fordringer	20	12 492 120	10 528 844
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler	21	19 845 717	16 051 831
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	22	19 499 619	15 610 220
Utlån og fordringer	23	175 317	0
Finansielle derivater	24	71 088	83 492
Andre finansielle eiendeler	25	1 014 142	1 367 221
Sum investeringer i kollektivporteføljen		67 610 897	56 573 709
SUM EIENDELER		74 358 167	62 542 008

	Note	2014	2013
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital			
Aksjekapital		900 000	720 000
Overkurs		530 000	450 000
Sum innskutt egenkapital		1 430 000	1 170 000
Opptjent egenkapital			
Fond			
Fond for urealiserte gevinster	31	51 398	18 046
Risikoutjevningfond	30	327 153	208 542
Annen opptjent egenkapital		3 442 372	3 274 017
Sum opptjent egenkapital		3 820 923	3 500 605
Ansvarlig lånekapital mv.			
Annen ansvarlig lånekapital	29	1 240 000	1 240 000
Sum ansvarlig lånekapital mv.		1 240 000	1 240 000
Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Premiereserve	30	54 982 397	48 669 395
Tilleggsavsetninger	30	2 016 810	1 617 340
Kursreguleringsfond	31	7 647 246	5 320 856
Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	7	876 316	628 905
Andre tekniske avsetninger for skadevirksomheten	32	705 884	0
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser		66 228 653	56 236 496
Avsetninger for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	33	8 470	18 828
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved utsatt skatt	16	433 171	145 575
Sum avsetninger for forpliktelser		441 641	164 403
Forpliktelser			
Finansielle derivater tilknyttet selskapsporteføljen	24	11 273	2 923
Finansielle derivater tilknyttet kollektivporteføljen	24	1 055 091	128 671
Andre forpliktelser	34	98 341	68 045
Sum forpliktelser		1 164 705	199 639
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	35	32 245	30 865
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		32 245	30 865
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		74 358 167	62 542 008

POSTER UTENOM BALANSEN

Betingede forpliktelser 39

Oslo 17. mars 2015


Bjarne Børgersen
styreleder


Hilde Kjelsberg

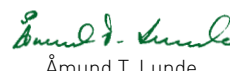

Mette Cecilie Skaug


Jon-Henrik Piela


Mari Sanden


Oluf Ulseth


Vigdis Merete Almestad


Åmund T. Lunde
adm. direktør

OPF AS / OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital			
	Aksje- kapital	Overkurs fond	Sum innskutt egen- kapital	Fond for urealiserte gevinster	Risiko utjevning- fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egen- kapital
2014							
Egenkapital 01.01.2014	720 000	450 000	1 170 000	18 046	208 542	3 274 017	3 500 605
Årets endringer /disponeringer	180 000	80 000	260 000	33 352	118 611	168 355	320 318
Egenkapital UB	900 000	530 000	1 430 000	51 398	327 153	3 442 372	3 820 923

Selskapets aksjekapital består av 720.000 aksjer á kr. 1.250. Det er kun en aksjeklasse og vedtektene innholder ingen stemmebegrensninger. Selskapet eies 100% av Oslo kommune.

	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital			
	Aksje- kapital	Overkurs fond	Sum innskutt egen- kapital	Fond for urealiserte gevinster	Risiko utjevning- fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egen- kapital
2013							
Opptjent egenkapital 01.01.2013	720 000	450 000	1 170 000	24 692	126 566	2 857 393	3 008 651
Årets disponeringer				-6 646	81 976	416 624	491 954
Egenkapital 31.12.2013	720 000	450 000	1 170 000	18 046	208 542	3 274 017	3 500 605

	2014	2013
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetaling premier/premiefond	4 286 646	3 683 508
Innbetaling av premiereserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	3 413 568	0
Innbetaling renter fordring datterselskap	36 772	256 641
Innbetaling refusjoner	144 301	134 508
Innbetaling leieinntekter eiendom	5 482	8 068
Innbetaling finansielle eiendeler	2 292 026	1 823 863
Innbetaling lån fra kunder	1 120 632	1 069 094
Innbetaling salg av aksjer og andeler	2 670 616	2 231 037
Innbetaling utbytte	221 678	186 952
Innbetaling salg av obligasjoner, sertifikater m.v.	7 858 629	10 390 759
Innbetaling fra datterselskap	109 758	57 385
Inn-/utbetaling vedrørende driften	1 474 808	-209 886
Utbetaling vedrørende driften	-230 355	-225 427
Utbetaling av premiereserve til andre forsikringselskaper/pensjonskasser	-9 451	0
Utbetaling pensjoner	-2 351 789	-2 068 715
Utbetaling finansielle eiendeler	-1 562 871	-1 243 011
Utbetaling kjøp av aksjer i datterselskap	-1 648 794	-970 368
Utbetaling lån til kunder	-1 235 417	-1 360 292
Utbetaling salg av aksjer og andeler	-3 354 166	-1 635 394
Utbetaling kjøp av obligasjoner, sertifikater m.v.	-13 332 844	-11 505 287
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-90 717	623 434
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetaling kjøp av driftsmidler mv.	-3 668	-5 983
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3 668	-5 983
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	-94 385	617 451
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	1 585 463	968 012
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	1 491 078	1 585 463
Andre finansielle eiendeler	1 014 142	1 367 221
Kasse, bank	476 935	218 242
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	1 491 078	1 585 463

Note 1. Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i henhold til regnskapsloven, med de tillegg og unntak som følger av forskrift 16. desember 1998 nr. 1241 (forskrift om årsregnskap, forsikringselskap). Årsregnskapet er således utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med følgende unntak:

- investeringseiendom er målt til virkelig verdi
- eierandeler i datterselskaper er vurdert etter egenkapitalmetoden
- finansielle eiendeler og gjeld (herunder finansielle derivater) vurdert til virkelig verdi over resultatet

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Resultatregnskapet for utenlandske datterselskaper er omregnet til gjennomsnittskurs, mens balanseposter er omregnet til dagskurs. Alle beløp i regnskap og noter er presentert i tusen norske kroner uten desimal med mindre annet er angitt.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er det foretatt regnskapsmessige estimer og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil påvirke regnskapsførte verdier av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimer er omtalt.

Resultatregnskap

Resultatregnskapet er sammensatt av teknisk regnskap og ikke-teknisk regnskap. Teknisk regnskap inneholder inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen og kostnader fra driftskostnadene, mens inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og driftskostnader for selskapet fremkommer under ikke-teknisk regnskap.

Balanse - eiendeler

På eiendelssiden i balansen er finansielle eiendeler adskilt i selskapsportefølje og kollektivportefølje. Finansielle eiendeler blir ved første gangs innregning klassifisert i en av følgende kategorier:

- finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet
- investeringer som holdes til forfall regnskapsført til amortisert kost
- utlån og fordringer regnskapsført til amortisert kost

Finansielle eiendeler som er klassifisert som eiendeler der endringer i virkelig verdi resultatføres, er i stor grad eiendeler som omsettes i et marked, slik at verdien kan fastsettes med stor grad av sikkerhet.

Balanse - egenkapital og forpliktelser

På gjeldssiden i balansen fremkommer selskapets egenkapital, forsikringsforpliktelser og andre avsetninger og forpliktelser. Innskutt egenkapital består av aksjekapital og overkurs, mens opptjent egenkapital består av fond for urealiserte gevinster, risikoutjevningfond og annen opptjent egenkapital. Annen ansvarlig lånekapital er gitt av Oslo kommune.

I henhold til IFRS 4 må det være knyttet betydelig forsikringsrisiko til kontrakten for at den skal defineres som en forsikringskontrakt. Forsikringskontraktene selskapet tilbyr tilfredsstiller dette kravet. Nivået på de regnskapsførte forpliktelsene står i forhold til forsikringskundernes kontraktsmessige rettigheter.

IMMATERIELE EIENDELER

Immaterielle eiendeler er en identifiserbar, ikke-monetær eiendel uten fysisk substans som kontrolleres av selskapet og som man forventer økonomiske fordeler fra. Typiske relevante eiendeler er IT systemer og lisenser.

Utgifter til utvikling, oppdatering og vedlikehold av immaterielle eiendeler må vurderes opp mot definisjonen for balanseføring. Normalt følger tre faser. Forprosjekt, applikasjonsutvikling og oppfølging etter implementering.

Aktiverte kostnader avskrives normalt over 3 år. Dersom balanseført verdi er høyere enn gjennvinnbart beløp foretas det nedskrivning.

INVESTERINGSEIENDOMMER

Ved regnskapsmessig presentasjon er formålet med investeringen lagt til grunn. Eiendomsinvesteringer består av direkte eide eiendommer, eiendommer organisert som AS og eiendommer organisert som ANS/KS. Eiendomsinvesteringene er vurdert til virkelig verdi slik dette er definert i IAS 40. Endringer i virkelig verdi resultatføres.

Eksterne verddivurderinger blir innhentet for eiendomsfond. For verdsetting av eiendommer eid direkte eller gjennom datterselskaper benyttes kontantstrømsmodeller med definerte forutsetninger og markedsverdivurderinger. Kvalitetssikring utføres for den enkelte eiendom og for totalporteføljen.

Eiendommer vurderes til virkelig verdi med bakgrunn i verddivurderinger gjennomført av Eiendomshuset Malling & Co etter en modell utarbeidet i samarbeid med OPF. Modellen tar utgangspunkt i neddiskontert kontantstrøm over 30 år og med forutsetninger for markedsleie og avkastningskrav som er basert på empirisk informasjon fra leie- og transaksjonsmarkedet for eiendom. Modellen som benyttes genererer en forventet periodisert kontantstrøm basert på dagens leiemarked i området rundt eiendommen. De periodiserte kontantstrømmene genereres ved hjelp av noen parametere som beskrevet under:

- periode med kontantstrøm fra løpende kontrakter
- periode uten leieinntekt som skyldes planlagt oppgradering eller forventet ledighet etter utløp av dagens leiekontrakter.
- ny leiekontrakt eller periode med opsjon på løpende kontrakter
- forventet ledighet i et åpent marked (generelt for området)
- periode med ny leiekontrakt basert på typisk kontraktslengde i markedet.

Inndataene for de ulike periodene hentes fra lokale meglers erfaring eller tilgjengelig statistikk innenfor nærområdet. Sluttverdi settes ved å dele netto kontantstrøm for de 20 siste årene med gjeldende realavkastningskrav i markedet (yield). Sluttverdien representerer 25-35 prosent av den totale diskonterte kontantstrømmen.

AKSJER OG ANDELER I DATTERSLSKAP, TILKNYTTETE FORETAK OG FELLESKONTROLLERTE FORETAK

Alle investeringer i datterselskaper er i forbindelse med kjøp av fast eiendom, med unntak av OPF Private equity IS/AS, og Oslo Forsikring AS. Datterselskapenes selskapsregnskaper er utarbeidet etter regnskapslovens regnskapsprinsipper. Eiendommene som er selskapenes vesentlige eiendel vurderes til kostpris og avskrives lineært over eiendommens levetid. Ved varig verdifall nedskrives eiendommene.

Aksjer og andeler i datterforetak i tilknytning til eiendomsinvesteringer er i selskapsregnskapet bokført etter egenkapitalmetoden. Datterforetakenes regnskap er omarbeidet i samsvar med de prinsipper som gjelder for selskapsregnskapet. Tilsvarende gjelder for aksjer og andeler i tilknyttede foretak.

FORDRINGER PÅ OG VERDIPAPIER UTSTEDT AV DATTERFORETAK, TILKNYTTETE FORETAK OG FELLESKONTROLLERTE FORETAK

Selskapet har ved investeringer i eiendom gitt langsiktig lån til heleide datterselskaper som renteberegnes. Lånene er oppført til pålydende.

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

Investeringer som holdes til forfall

Obligasjonene er anskaffet til varig eie og skal holdes til forfall. Overkurs og underkurs ved anskaffelsen amortiseres over obligasjonens

gjenværende løpetid. I resultatregnskapet inngår amortisert beløp som korreksjon til renteinntekten.

Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler med faste eller bestembare betalinger, og som ikke omsettes i et aktivt marked eller som selskapet har intensjon om å selge på kort sikt eller har øremerket til virkelig verdi over resultat. Utlån og fordringer innregnes i balansen første gang til virkelig verdi. Påfølgende måling skjer til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode med eventuell nedskrivning for kreditttap.

Utlån består hovedsakelig av utlån til medlemmer av pensjonsordningen i Oslo kommune, mens fordringer er knyttet til investeringer i obligasjonsmarkedet. I resultatregnskapet inngår amortisert beløp på fordringer som korreksjon til renteinntekten.

Nedskrivning av finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Ved sannsynlighet for verdiforringelse og behov for nedskrivninger vektlegges debitors finansielle stilling, kontantstrøm og konkurrisiko. Er det objektive bevis for verdifall, i form av kontraktsbrudd, mislighold eller konkurrisiko, foretas nedskrivning.

AKSJER OG ANDELER/OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING

Aksjer, andeler, obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning er ført opp med virkelig verdi i regnskapet. For finansielle eiendeler innenfor denne kategorien kan tilordningen være pliktig eller bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet. Inntjening og verdi vurderes og rapporteres på grunnlag av virkelig verdi.

Virkelig verdi av investeringer notert i et marked er basert på gjeldende kurser. Likvide aksjer verdsettes på basis av priser levert fra ulike leverandører.

Dersom markedet for verdipapiret ikke er aktivt, notert på børs eller tilsvarende, benytter selskapet verdsettelsesteknikker basert på observerbare markedsdata for å estimere markedsverdien. Estimater baseres på markedsforhold som foreligger på balansedagen.

For aksjefond og andeler i utenlandske selskap benyttes sist oppgitte kurs. Dersom prisbildet anses som utdatert, justeres prisen etter en markedsindeks.

For rentebærende verdipapirer som ikke prises direkte i markedet beregnes en antatt markedsverdi basert på et fastsatt kredittpåslag angitt ved en kredittkurve. Det benyttes eksterne kilder, primært Nordic Bond Pricing for å fastsette kredittkurver for de ulike utstedere/utstedergrupper i porteføljene. Prisene oppdateres daglig, basert på endringer i det generelle rentenivået, mens kredittkurver endres jevnlig, minimum månedlig.

Endringer i netto realisert mer- eller mindre verdi resultatføres. Kollektivporteføljens andel føres mot kursreguleringsfondet, mens selskapets andel føres mot fond for urealiserte gevinster i balansen.

FINANSIELLE DERIVATER, SIKRING OG VALUTA

Finansielle derivater benyttes til å sikre risikosponeeringen, herunder finansielle eiendeler. Finansielle derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunktet avtalene inngås. Positive verdier presenteres som eiendeler og negative verdier som forpliktelser. Ved etterfølgende måling regnskapsføres valutaterminer, futures, rente- og valutaswapper, aksjeopsjoner og øvrige derivater til virkelig verdi. Verdifastsettelsen av derivater er basert på observerbare markedspriser primært som børshandlede instrumenter, alternativt avledet fra løpende markeds-kvoterte instrumenter.

Økonomisk sikring av valutaeksponering gjøres gjennom derivater. Som hovedregel er alle renteinvesteringer og eiendomsinvesteringer i

fremmed valuta sikret fullt ut tilbake til norske kroner. For aksjeinvesteringer i fremmed valuta ligger sikringsgraden med tillatte svingninger mellom 90 og 100 prosent. Selskapet benytter ikke regnskapsmessig sikringsbokføring.

ANDRE FINANSIELLE EIENDELER

Andre finansielle eiendeler består av bankinnskudd i kundeporteføljen og netto likviditet tilknyttet eiendomsinvesteringene i konsernregnskapet. Posten defineres som kontantekvivalenter og inngår i beholdningen av kontanter og bankinnskudd i kontantstrømoppstillingen.

ANLEGG OG UTSTYR

Anlegg og utstyr består av kontormaskiner og inventar balanseført til anskaffelseskost med fradrag for lineære avskrivninger.

FORSIKRINGSKONTRAKTER

Forsikringskontraktene er regnskapsført i henhold til gjeldende norsk regnskapsregelverk. Konsernet tilbyr forsikringsprodukter til arbeidsgiverkunder innenfor følgende hovedgrupper:

- Kollektiv pensjon
- Gruppeliv
- Skadeforsikring

Konsernet tilbyr ikke privatforsikringer utover lovpålagte fortsettelsesforsikringer.

Kollektiv pensjon:

Konsernet tilbyr kun kommunale, ytelsesbaserte tjenstepensjonsordninger innenfor kollektiv pensjon.

Pensjonsordningens ytelser samordnes med folketrygden og gir samlet et brutto pensjonsnivå på 70 prosent (etter 1. april 2012 67,3 prosent) av pensjonsgrunnlaget ved full opptjening. I tillegg omfatter ordningen uføre-, ektefelle- og barnepensjon og premiefritak ved ervervsuførhet. Ordningen er basert på sluttlønnsprinsippet. Regulering av løpende pensjoner og regulering av oppsatte rettigheter er en del av pensjonsordningens ytelser.

Oslo kommune har vedtatt ny tjenstepensjonsordning for folkevalgte i kommunen gjeldende fra 1.1.2014. Folkevalgte i kommunen får nå tjenstepensjon ut fra samme prinsipp som stortingspolitikere.

Gruppeliv:

Konsernet tilbyr gruppelevsforbikring som dekker kun dødsrisiko. Produktet er uten overskuddsrett og ved premiefastsetting benyttes en modell for erfaringstarifering.

FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Livsforsikring

Premiereserven i kollektiv pensjon utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter som er opptjent på beregnings-tidspunktet. Den inkluderer avsetning til administrasjonsreserve. Konsernet har anvendt et beregningsgrunnlag med 3 prosent beregnings-rente frem til 2011. Fra 2012 og fram til 2015 benyttes 2,5 prosent. Fra 2015 er beregningsrenten redusert til 2,0 prosent. Videre benyttes særskilt meldt dødelighets- og uførhetstariff gjeldende fra 1.1.2014. Dødelighetsgrunnlaget som benyttes er Finanstilsynets minimumskrav (K2013FT). Premiereserven er avsatt etter K2013FT med antatt leve-aldersjustering av alderspensjonsytelsene.

Tilleggsavsetningene er fordelt til kundene med betinget virkning og kan anvendes til dekning av eventuelt avkastningsunderskudd. Eventuell negativ avkastning kan ikke dekkes av tilleggsavsetninger.

Kursreguleringsfondet tilsvarer summen av urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler som inngår i kollektivporteføljen.

(Note 1 fortsetter)

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier og eventuelle overskuddsmidler som fordeles til den enkelte kundes premiefonds-konto. Kundene har krav på en garantert avkastning tilsvarende den til enhver tid gjeldende beregningsrenten. Premiefondsmidler kan benyttes til dekning av fremtidige premier.

PENSJONSFORPLIKTELSE ER EGNE ANSATTE

Konsernets pensjonsforpliktelse er dekket gjennom en ytelsesbasert tjenestepensjon og innskuddspensjon.

I den ytelsesbaserte pensjonsordningen er netto pensjonsforpliktelse beregnet verdi av brutto pensjonsforpliktelse redusert med virkelig verdi av pensjonsmidler. Nåverdien av selskapets netto pensjonsforpliktelse avhenger av en rekke demografiske og økonomiske forutsetninger. Nåverdien av brutto pensjonsforpliktelse er følsom for små endringer i disse forutsetningene.

Regnskapsmessig effekt av endrede forutsetninger jevnes ut ved å resultatføre estimatavvik over gjennomsnittlig gjenstående tjenestetid for de ansatte uten bruk av korridor på 10 prosent av det høyeste av brutto pensjonsforpliktelse og brutto pensjonsmidler.

Konsernet har fulgt NRS 6 for måling av påløpt pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler og har benyttet renten for obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) som diskonteringsrente. Forutsetninger om dødelighet er basert på et dynamisk dødelighetsgrunnlag utarbeidet av Finans Norge (K2013) med en margin på 5 prosent på startdødeligheten (K2013BE). Uføregrunnlaget er utarbeidet på bakgrunn av uførestatistikken i OPF sammenholdt med statistikk fra NAV. Det er ingen antakelse om reaktivering i uføregrunnlaget.

INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGSPRINSIPPER

Forfalte premier samt reguleringspremie for inneværende år omfatter alle beløp som er forfalt i løpet av regnskapsåret. Leieinntekter forskuddsfaktureres og periodiseres over leieperioden. Gevinster/tap føres som inntekt/kostnad på realisasjonstidspunktet. Urealiserte gevinster/tap på finansielle omløpsmidler føres som inntekt/kostnad knyttet til finansielle eiendeler og kollektivporteføljens andel føres til/ fra kursreguleringsfondet. Gevinster/tap ved salg av aksjer beregnes etter FIFO-metoden (først inn - først ut), mens gevinster/tap ved salg, innløsning og avdrag av obligasjoner og sertifikater beregnes i forhold til gjennomsnittlig anskaffelseskost. Leieavtaler kostnadsføres løpende.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Analysen er utarbeidet på grunnlag av "Foreløpig Norsk Regnskapsstandard. Kontantstrømoppstilling" og viser de faktiske inn- og utbetalinger.

SKATT

Skattekostnad i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Selskapet har underskudd til fremføring, vesentlig som følge av oppbygging av kursreserver fra tidligere år. Underskuddet benyttes til å motregne skattepliktige overskudd.

Utsatt skatt beregnes og avsettes ved verdjustering av investerings-eiendom med nominell skattesats 27 prosent. For investeringseiendommer som er anskaffet gjennom kjøp av aksjer i eiendomsselskaper vil grunnlaget for beregning av utsatt skatt være skattemessig anskaffelseskost på aksjene og bokført verdi på aksjene.

Ved regnskapsavleggelse blir balanseføring av utsatt skattefordel vurdert i forhold til historisk inntjening og forventet fremtidig skattemessig inntekt.

Note 2. Risikoer og risikostyring

Den overordnede risikostyringen i Oslo Pensjonsforsikring AS (OPF) er innrettet mot at selskapet til enhver tid kan oppfylle de forsikringsmessige forpliktelsene innen de ulike deler av virksomheten. Styret fastsetter overordnede risikostrategier og rammer, som implementeres og følges opp på administrativt nivå med periodisk rapportering. Eventuelle brudd på risikorammer, inkludert tiltak for å bringe forholdet i orden, rapporteres løpende.

OPFs mål er å oppnå en konkurransedyktig og stabil avkastning til våre kunder og eier over tid, samtidig som soliditeten tilfredsstillende alle eksterne og interne krav. Selskapet har en langsiktig investeringsstrategi hvor risikotagningen til enhver tid er tilpasset selskapets risikobærende evne. OPF er forutsatt å kunne bære alle risikoer uten å måtte be eier om tilførsel av kapital.

Det er etablert prosesser i selskapet for å vurdere kapitalbehovet i forhold til risiko. Utviklingen i kapitalbehov er en sentral størrelse som hensyntas i den finansielle langtidsplanleggingen. Fra 2014 er selskapet pålagt å rapportere en egenvurdering av risiko og kapitalbehov, kalt ORSA (Own Risk and Solvency Assessment).

Risikoene er gruppert i markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko, forretningsmessig risiko og øvrige risikoer. Av totalt beregnet tapspotensial ved utgangen av året utgjør markedsrisiko 95 prosent, forsikringsrisiko 10 prosent, motpartsrisiko 1 prosent, operasjonell risiko 2 prosent. Det er ikke avdekket kapitalbehov for å dekke tapspotensial knyttet til likviditetsrisiko, forretningsmessig risiko og øvrige risikoer. Effekten av diversifisering mellom de ulike risikogrupper er -8 prosent.

MARKEDSRISIKO

OPF investerer selskapets kapital og kundenes midler i finansielle instrumenter og fast eiendom. Selskapet blir dermed eksponert for markedsrisiko som følge av endring i rentenivå, aksjemarkedet eller eiendomsmarkedet, endring i kursen på utenlandsk valuta, endring av kredittspreader, samt konsentrasjonsrisiko.

Styret fastsetter selskapets retningslinjer for markedsrisiko gjennom egen investeringsstrategi som nærmere definerer risikovilje og relevante risikorammer for kollektivporteføljen og selskapsporteføljen. Risikorammene for markedsrisiko er definert gjennom krav til stress-tester og rammer for ulike aktivaklasser.

Finanstilsynets stresstest I beregner risiko i tråd med forventningene til det fremtidige kapitalkravregulverket solvens II. I henhold til denne beregningen hadde OPF et samlet tapspotensial for markedsrisiko på 14 milliarder kroner per 31.12.2014. Brutto bidrag til tapspotensialet innen markedsrisiko fra de ulike risikoklassene pr. 31.12.14 fordeler seg som følger:

	Tapspotensial (milliarder)
Renterisiko	0,8
Aksjerisiko	9,3
Eiendomsrisiko	2,9
Valutarisiko	0,0
Spreadrisiko	3,0
Konsentrasjonsrisiko	0,3
Korrelasjonseffekt	-2,4
Sum	14,0

Ved beregning av det samlede tapspotensialet hensyntas korrelasjonen mellom de ulike risikoklassene ved at det gjøres fradrag for diversifiseringseffektene.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for verdifall av eiendeler og økning i forpliktelser pga endringer i rentenivået. OPF styrer renterisikoen gjennom durasjon i renteporteføljene. Ved renteoppgang vil verdipapirer med fast avkastning synke i verdi, men forpliktelsenes verdi i selskapet reduseres ikke tilsvarende fordi økte fremtidige renteoverskudd antas å tilfalle kollektivkundene. Ved rentefall til nivå over grunnlagsrenten vil verdipapirer med fast avkastning stige i verdi, men verdi av forpliktelsene øker ikke tilsvarende fordi fremtidig renteoverskudd til kundene i OPF antas redusert. Renterisikoen for selskapet er på kort sikt hovedsakelig knyttet til renteoppgang, og effektene av umiddelbare stress hensyntas i kapitalkravsberegningene. På lengre sikt vil vedvarende lavt rentenivå kunne gjøre det mer utfordrende å innfri målet om lavest mulig og stabile premieinnbetalinger for kollektivkundene. Årlig prising av rentegarantien i OPF innebærer at risikoen ved at rentenivået blir lavere enn grunnlagsrenten i begrenset grad bæres av selskapet.

Aksjerisiko

Aksjerisiko er den dominerende markedsrisikoen. Aksjerisiko styres gjennom fastsatte rammer for eksponering, samt gjennom diversifisering innen og mellom ulike geografiske markeder, forvaltningsstrategier og forvaltere. I OPFs forvaltning benyttes derivater for risikoreduksjon samt for kostnads- eller tidseffektiv implementering av tilpasninger i risikoeksponeringen.

Eiendomsrisiko

Eiendomsrisiko er knyttet til verdinedskrivning på bygg på selskapets eiendommer, større tap av leieinntekter, eller større eierkostnader. OPF søker å redusere risikoen i eiendomsporteføljen gjennom diversifisering på type eiendom, geografi, antall og løpetid på leiekontrakter og leietakere.

Valutarisiko

Valutarisiko er risiko for tap ved valutakursbevegelser. Selskapet er lovpålagt å valutasikre minimum 80 prosent av valutaeksponeringen i porteføljen. Investeringsstrategien legger opp til at selskapet normalt vil sikre 100 prosent av den samlede valutaeksponeringen til enhver tid.

Kredittisiko/spreadrisiko

Spreadrisiko er risikoen for negative endringer i verdi av obligasjoner m.v. og kredittengasjementer som følge av generelle endringer i kredittspreader. Selskapet kan redusere spreadrisiko ved å investere i bedre kredittklassifisering eller redusere durasjon i renteporteføljene.

Hoveddelen av OPFs renteportefølje er plassert i lavrisikoobligasjoner (investment grade). Porteføljene for høyrisikoobligasjoner (high yield) og konvertible obligasjoner forvaltes etter klart definerte risikorammer. En del av porteføljen består av ikke-ratede plasseringer, hvorav en vesentlig andel er norske kommunale låntakere med lav utstederrisiko. Selskapets investeringer fordeler seg iht. kreditt-rating som vist i tabellen:

Tabellen er basert på Standard & Poor's kredittklassifisering hvor AAA er tilknyttet papirer med høyest kredittverdighet.

Konsentrasjonsrisiko

Konsentrasjonsrisiko er risikoen for tap som følge av svak eller manglende diversifisering, eksempelvis høy eksponering mot enkeltutstedere, risikoklasser, bransjer, geografiske områder, eller høy konsentrasjon i verdipapirer eller sikkerheter med samme

(Note 2 fortsetter)

Millioner kroner	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ikke ratet	Totalt
Investeringer som holdes til forfall - målt til amortisert kost	1 832	309	491	254	352	0	1 769	5 008
Utlån og fordringer - målt til amortisert kost	3 652	1 305	1 948	645	0	0	7 955	15 505
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	5 834	1 420	4 572	2 785	1 326	177	5 442	21 555
Finansielle derivater klassifisert som eiendeler	0	0	71	0	0	0	0	71
Sum	11 318	3 034	7 082	3 684	1 677	177	15 167	42 139

risikoegenskaper. I tillegg til at kapitalforvaltningsforskriften definerer maksimale rammer for eksponering mot enkeltutstedere i kollektivporteføljen, styrer OPF konsentrasjonsrisiko gjennom investeringsstrategien som fastsetter maksimale rammer for allokering til de enkelte aktivaklasser og type risiko, kredittklasser, samt maksimal eksponering overfor enkeltutstedere.

FORSIKRINGSRISIKO

I utgangspunktet aksepteres risikoer fra kunder som ligger innenfor OPFs målgruppe, som er begrenset av konsesjonen.

Forsikringsrisiko innen livsforsikring er relatert til endringer i framtidige forsikringsforpliktelsener som skyldes endringer i de forsikredes levealder og uførhet. Den dominerende risikoen er knyttet til den økende levealderen (opplevelsesrisiko).

Forsikringsrisikoen innenfor kollektiv pensjon styres i all hovedsak gjennom tett oppfølging av risikoresultatet med eventuelle påfølgende endringer i pristariffen. Risikoutjevningfondet dimensjoneres for å kunne dekke en eventuell katastrofe.

En sensitivitetsanalyse for livsforsikringsrisiko viser følgende endring i beste estimat av forsikringsforpliktelsen gitt endringer i dødelighets- og uføregrunnlaget:

Prosentvis endring i forpliktelsen	2014	2013
Reduksjon i dødeligheten på 10 prosent i alle aldre	2,4 %	2,2 %
Varig økning i uførheten på 15 prosent	0,5 %	0,5 %

Forsikringsrisiko innen gruppeliv og skadeforsikring omfatter risiko for tap som følge av at forsikringspremien som skal dekke de framtidige erstatningsutbetalingene og erstatningsavsetningen ikke er tilstrekkelige.

Forsikringsrisikoen innen gruppeliv og skadeforsikring styres gjennom årlig prissetting og gjenforsikring. Gjenforsikring benyttes for å avdekke storskaderisiko. I tillegg foretas en gjennomgang av erstatningsavsetningen på kvartalsbasis.

MOTPARTSRISIKO

Motpartsrisiko defineres som risiko for tap som følge av at motparter i derivatposisjoner, inngåtte gjenforsikringsavtaler og øvrige fordringer (herunder bankinnskudd uten avtalt bindingstid, ubetalt leie, og lån med pant i boligeiendom) ikke kan møte sine forpliktelsener. OPFs motparts-eksponering er således primært knyttet til ikke-børsnoterte derivater, valutakontrakter og gjenkjøpsavtaler, usikrede bankinnskudd, krav på leieinntekter for selskapets eiendommer, utlån med pant i boligeiendom og inngåtte gjenforsikringsavtaler. Motpartsrisikoen styres bl.a. ved at:

- kun godt kapitaliserte banker hvor OPFs innskudd ikke utgjør en stor andel av totale innskudd, benyttes som bankforbindelser.
- motpartsrisiko i derivathandel styres gjennom krav om bruk av ISDA og CSA- avtaler (som regulerer sikkerhetsstillelse) mot finansinstitusjonene som er motpartene.
- motpartsrisiko på utlån er lav pga god pantesikkerhet, lav LTV (loan-to-value) og gode låntakere.
- Gjenforsikrings-selskap OPF inngår avtaler med skal ha en finansiell rating på A- eller bedre. I tillegg er egenandelen høy i alle avtalene, og innkreving av utestående beløp skjer kvartalsvis.

LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisiko kan oppstå ved endringer i selskapets løpende drifts-inntekter eller -utgifter, pensjons-utbetalinger og skadeerstatninger, likviditetseffekt fra rentederivater og valutasikring, og finansiering av endringer i aktivaallokering. Forsikringsavtalene i OPF har gjennomgående høyere premieinnbetalinger enn erstatningsutbetalinger. Likviditetsstyringen innebærer en minimumsallokering til pengek-markedsporteføljen. Videre styres selskapet, basert på kundesammen-setning og flytteretten som angitt i forsikringsvirksomhetsloven, slik at 25 prosent av forvaltningskapitalen skal kunne realiseres innen 4 mnd, forutsatt normale markeder.

OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko er risikoen for økonomiske tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser, systemer, menneskelige feil, i selskapet eller hos underleverandører. OPFs internkontroll bygger på de prinsipper og den systematikk som er nedfelt i forskrift om risikostyring og internkontroll. Det gjennomføres periodisk vurdering av operasjonell risiko med kartlegging av risiko og utforming av nødvendige tiltak for å redusere eller styre risikoene.

FORRETNINGSMESSIG RISIKO

Forretningsmessig risiko defineres som risikoen for manglende samsvar mellom endringer i inntekter og kostnader fra andre forhold enn markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko. Forretningsrisikoer inkluderer:

- endringer i ulike regelverk for livsforsikring, pensjon og skadeforsikring.
- endringer i kundeferdigheter, for eksempel krav/ønske om nye produkter, økt fleksibilitet og økte krav til kvalitet, kan medføre behov for omstilling av virksomheten.

OPF deltar aktivt i diskusjonen om utviklingen innen offentlig tjenestepensjon og relevant regelverk. Selskapet styrer risiko for manglende samsvar mellom inntekter og kostnader gjennom prinsippene for prising av administrasjonspremie i livsforsikring og kostnadselement i premiene for skadeforsikring.

ØVRIGE RISIKOER

I tillegg til ovenstående risikoer, omfatter OPFs risikovurderingsprosess samsvarsrisiko (compliance) og belønnings-/incentivrisiko.

Note 3. Verdsettelse av finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi

Nivå 1: Noterte priser (ikke-justerte) i aktive markeder (børs, megler, prissettingstjeneste, reguleringsmyndighet).

Nivå 2: Andre data enn de som inngår i nivå 1, som er observerbare, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (avledet fra priser).

Nivå 3: Instrument på nivå 3 har data som ikke bygger på observerbare markedsdata (inaktivt marked). Reell virkelig verdi kan derfor avvike hvis instrumentet skulle bli omsatt.

Det har ikke vært betydelige reklassifiseringer fra nivå 1 til nivå 2 i 2014.

I nivå 3 inngår investeringer i hedgefond, infrastruktur, private equity og indirekte eiendomsfond der forvalter foretar verddivurdering. OPF har ikke grunnlag for å foreta en egen verddivurdering basert på andre forutsetninger.

Papirer som inngår i nivå 3 utgjør 35% av sum aksjer og andeler, og 18% av sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi. En endring i prisingen på 5% vil utgjøre ca 345 millioner kroner.

	Nivå 1 Kvoterte priser	Nivå 2 Observerbare forutsetninger	Nivå 3 Ikke observerbare forutsetninger	Sum
Selskapsporteføljen 2014				
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	393 263 19 %	1 662 565 81 %		2 055 828 100 %
Derivater				
Eiendeler		0		0
Forpliktelser		-11 273		-11 273
Sum		-11 273 100 %		-11 273 100 %
Sum finansielle poster som måles til virkelig verdi	393 263 19 %	1 651 292 81 %	- 0 %	2 044 555 100 %

	Nivå 1 Kvoterte priser	Nivå 2 Observerbare forutsetninger	Nivå 3 Ikke observerbare forutsetninger	Sum
Kollektivporteføljen 2014				
Aksjer og andeler				
Aksjer	5 390 116			5 390 116
Aksjefond og andeler	7 208 580	361 830		7 570 410
Hedgefond			2 003 469	2 003 469
Infrastruktur			1 559 684	1 559 684
Private Equity			1 806 673	1 806 673
Indirekte eiendomsfond			1 515 365	1 515 365
Sum	12 598 696 63 %	361 830 2 %	6 885 191 35 %	19 845 717 100 %
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 598 875 8 %	17 900 744 92 %		19 499 619 100 %
Derivater				
Eiendeler	71 088	0		71 088
Forpliktelser		-1 055 091		-1 055 091
Sum	71 088 -7 %	-1 055 091 107 %		-984 003 100 %
Sum finansielle poster som måles til virkelig verdi	14 268 659 37 %	17 207 483 45 %	6 885 191 18 %	38 361 333 100 %

Endringer i nivå 3 - Kollektivporteføljen	Hedgefond	Infrastruktur	Private Equity	Indirekte eiendomsfond	Bokført verdi 31.12.2014
Inngående balanse	0	2 235 869	127 245	876 148	3 239 262
Reklassifisert fra nivå 1*	472 182				472 182
Reklassifisert fra nivå 2*	1 576 683		887 276	286 375	2 750 334
Tilbakebetalt innbetalt kapital/resultat		-977 491			-977 491
Solgt	-557 405		-138 927	-195 662	-891 994
Kjøpt / innbetalt kapital	185 650		769 386	173 614	1 128 650
Urealiserte endringer	326 360	301 306	161 692	374 890	1 164 248
Utgående balanse 31.12.	2 003 470	1 559 684	1 806 672	1 515 365	6 885 191

* Reklassifisert etter revisjon av tilgjengelig informasjon fra fond/forvalter. Resultatposter fremgår av note 9 til 12.

(Note 3 fortsetter)

	Nivå 1 Kvoterte priser	Nivå 2 Observerbare forutsetninger	Nivå 3 Ikke observerbare forutsetninger	Sum
Selskapsporteføljen 2013				
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	314 916 18 %	1 419 817 82 %		1 734 733 100 %
Derivater				
Eiendeler		71		71
Forpliktelses		-2 923		-2 923
Sum derivater		-2 852 100 %		-2 852 100 %
	314 916 18 %	1 416 965 82 %		1 731 881 100 %

	Nivå 1 Kvoterte priser	Nivå 2 Observerbare forutsetninger	Nivå 3 Ikke observerbare forutsetninger	Sum
Kollektivporteføljen 2013				
Aksjer og andeler				
Aksjer	4 473 422			4 473 422
Fondsandeler	3 940 580	1 176 053		5 116 633
Hedgefond	472 182	1 576 683		2 048 864
Infrastruktur			2 235 869	2 235 869
Private Equity		887 277	127 245	1 014 521
Indirekte eiendomsfond		286 372	876 150	1 162 522
Sum aksjer og andeler	8 886 184 55 %	3 926 385 24 %	3 239 263 20 %	16 051 832 100 %
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	2 692 301 17 %	12 917 919 83 %		15 610 220 100 %
Derivater				
Eiendeler		83 492		83 492
Forpliktelses		-128 671		-128 671
Sum derivater	0 0 %	-45 179 100 %		-45 179 100 %
Sum finansielle poster som måles til virkelig verdi	11 578 485 37 %	16 799 124 53 %	3 239 263 10 %	31 616 872 100 %

Endringer i nivå 3 - Kollektivporteføljen	Hedgefond	Infrastruktur	Private Equity	Indirekte eiendomsfond	Bokført verdi 31.12.2013
Inngående balanse	0	2 048 736	162 100	868 618	3 079 454
Tilbakebetalt innbetalt kapital		-85 570	-41 491	-48 176	-175 237
Solgt		0	0	0	0
Kjøpt		0	0	60 470	60 470
Urealiserte endringer		272 703	6 636	-4 763	274 576
Utgående balanse 31.12.	0	2 235 869	127 245	876 149	3 239 263

Note 4. Likviditetsrisiko

Løpetid	1 mnd	1-12 mnd	1-5 år	5-10 år	over 10 år	Sum
Ansvarlig lån					1 240 000	1 240 000
Leverandørgjeld	98 340					98 340
Betingede forpliktelses	1 631 000					1 631 000
Finansielle derivater netto oppgjør	898 446	27 332	69 497	0		995 275
Sum	2 627 786	27 332	69 497	0	1 240 000	3 964 615

Risikoen for at selskapet ikke skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld og løpende drift er svært liten. Innbetalte premier var 4 287 millioner kroner, mens samlede erstatningsutbetalinger utgjorde 2 352 millioner. Kostnader til drift av selskapet var på 147 millioner kroner i 2014.

Forventet utbetalingsprofil pensjonsforpliktelses

	1 år	2-5 år	6-10 år	11-20 år	21-30 år	31-40 år	41-50 år	51-80 år
Beløp	2 415 502	9 697 205	12 846 397	25 128 646	20 154 697	12 353 630	5 810 101	2 533 444

Utbetalingsprofilen viser antatte utbetalingstidspunkter for de fremtidige pensjonsforpliktelsene i OPF og er basert på udiskonterte verdier. Forsikringsforpliktelsene i regnskapet er neddiskontert og viser nåverdien på balansetidspunktet.

Note 5. Avkastning

Kollektivporteføljen	2014	2013	2012	2011	2010
Realisert kapitalavkastning ¹	4,0 %	4,1 %	5,6 %	5,9 %	3,7 %
Verdijustert kapitalavkastning ²	7,6 %	8,8 %	8,6 %	2,5 %	7,5 %

1. Realisert kapitalavkastning angir den beregnede avkastning på kollektivporteføljen basert på årets realiserte finansinntekter eksklusive endring i merverdier på finansielle eiendeler.
 2. Verdijustert kapitalavkastning angir den beregnede avkastning på kollektivporteføljen basert på årets samlede finansinntekter inklusive endring i merverdier på finansielle eiendeler.

Note 6. Spesifikasjoner av premier og erstatninger for personskade

	Gruppeliv	Yrkesskade	Ulykke	Totalt 2014
Premieinntekter				
Forfalte bruttopremier	26 473	76 059	6 818	109 349
Premieavsetning IB	0	0	0	0
Premieavsetning UB	0	0	0	0
Sum premie (a)	26 473	76 059	6 818	109 349
Avgitt gjenforsikringspremie				
Forfalt gjenforsikringspremie	365	1 278	183	1 825
Premieavsetning IB	0	0	0	0
Premieavsetning UB	0	0	0	0
Sum gjenforsikringspremie (b)	365	1 278	183	1 825
Opptjent premie (a-b)	26 108	74 781	6 635	107 524
Brutto erstatninger				
Betalte erstatninger (c)	-28 258	-34 822	-4 157	-67 237
Erstatningsavsetning IB	-4 340	-567 156	-30 248	-601 744
Erstatningsavsetning UB	-6 843	-518 807	-24 385	-550 035
Endring erstatningsavsetning (d)	-2 503	48 349	5 863	51 709
Sum erstatninger (c+d)	-30 761	13 527	1 706	-15 528
Brutto erstatningsansvar (IBNS)	0	311 011	14 760	325 771
Driftskostnader				
Kjøpte oppgjørskostnader	0	-2 432	0	-2 432
Administrasjonskostnader	-711	-5 684	-711	-7 106
Sum driftskostnader	-711	-8 116	-711	-9 538
Gjenforsikringsresultat				
Andel av bruttopremier	-365	-1 278	-183	-1 825
Betalte erstatninger	0	53	0	53
Erstatningsavsetning IB	0	9 184	6	9 190
Erstatningsavsetning UB	0	2 704	5	2 709
Endring erstatningsavsetning (d)	0	-6 480	-1	-6 481
Gjenforsikringsresultat	-365	-7 705	-184	-4 603
Resultat fordelt pr. bransje	-5 364	73 765	7 629	76 030
Gjenforsikring	0	2 704	5	2 709
Erstatningsavsetning for egen regning	6 843	513 399	24 374	544 616
Sikkerhetsavsetning - minstekrav	0	98 043	10 515	108 558
Sikkerhetsavsetning - utover minstekrav	0	50 000	0	50 000
Forsikringsteknisk avsetning for egen regning	6 843	661 442	34 889	703 175
Sum forsikringsteknisk avsetning	6 843	664 146	34 895	705 884

Note 7. Forfalte premier / Premiefond

	2014	2013
Personskade (ref note 6)	109 349	0
Ordinær premie kollektiv	1 925 748	1 825 262
Reguleringspremie og andre engangspremier	2 253 374	1 858 246
Sum	4 288 471	3 683 508

	2014	2013
Premiefond 1.1	628 905	650 366
Premieavregning/nye kunder	-187 607	-37 771
Garanterte renter	16 802	16 310
Tildelt overskudd	418 216	0
Premiefond	876 316	628 905

Årests tildeling	314 828
Risikoresultat	103 388
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene	418 216

Note 8. Overføring av premiereserve fra/til andre forsikringselskap

Tilflyttede midler		
Premiereserve	3 413 568	0
Forsinkelsesrente	22 140	0
Mottatte midler ført over resultatet	3 435 708	0
Tilleggsavsetning	104 760	0
Premiefond	61 892	0
Sum mottatte midler i kollektivporteføljen	3 602 360	0
Antall kontrakter	5	0
Fraflyttede midler		
Premiereserve	-9 451	0
Forsinkelsesrente	-59	0
Avgitte midler ført over resultatet	-9 510	0
Tilleggsavsetning	0	0
Premiefond	0	0
Sum avgitte midler i kollektivporteføljen	-9 510	0
Antall kontrakter	1	0

Note 9. Renteinntekt og utbytte mv på finansielle eiendeler

	Kollektiv	Selskap	2014	2013
Avkastning utenlandske obligasjonsfond	15 738	0	15 738	14 288
Renter finansielle derivater norske	7 814	860	8 674	5 919
Renter finansielle derivater utenlandske	-10 909	-1 212	-12 121	-21 800
Renter tidsinnskudd bank	0	0	0	2 409
Renter av norske obligasjoner	395 023	53 103	448 126	395 634
Renter utenlandske obligasjoner	113 671	0	113 671	110 164
Renter utenlandske private equity	5 730	0	5 730	0
Sum renteinntekter finansielle eiendeler til virkelig verdi	527 067	52 751	579 818	506 614
Renter av og gebyr - utlån	87 987	66 388	154 375	148 868
Renter norske obligasjoner - fordringer	395 677	42 627	438 304	339 158
Renter norske obligasjoner - til amortisert kost	232 254	23 740	255 994	312 422
Sum renteinntekter finansielle eiendeler til amortisert kost	715 918	132 755	848 673	800 448
Utbytte norske aksjer og andeler	94 007	0	94 007	91 742
Utbytte utenlandske aksjer og infrastrukturinvesteringer	113 218	0	113 218	93 008
Utbytte private equity	14 452	0	14 452	2 201
Sum utbytte	221 677	0	221 677	186 951
Andre finansinntekter / kostnader	22 080	0	22 080	0
Sum andre løpende kostnader og inntekter	22 080	0	22 080	0
Sum	1 486 742	185 506	1 672 248	1 494 013
Kollektivporteføljens andel	1 467 338			1 314 519
Personskadeporføljens andel	19 403			0
Selskapsporteføljens andel				179 494

Note 10. Inntekter fra datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

	Kollektiv	Selskap	2014	2013
Oslo Forsikring AS - tingskade	0	30 568	30 568	0
Eiendomsselskaper - driftsinntekter	411 345	12 648	423 993	176 006
Internlån - renter	30 525	6 246	36 771	256 641
Inntekter fra investering i datterselskap	441 870	49 462	491 332	432 647
Kollektivporteføljens andel				419 901
Selskapsporteføljens andel				12 745
Direkte eide eiendommer - inntekter	6 116	0	6 116	10 213
Direkte eide eiendommer - kostnader	-634	0	-634	-2 145
Netto driftsinntekt på eiendom	5 482	0	5 482	8 068
Kollektivporteføljens andel				8 068
Selskapsporteføljens andel				0

Note 11. Verdiendring på investeringer

	Kollektiv	Selskap	2014	2013
Aksjer og andeler	2 142 707	0	2 142 707	2 703 752
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 109 548	20 755	1 130 303	110 401
Finansielle derivater	-928 045	-8 470	-936 515	-279 892
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	2 324 210	12 285	2 336 495	2 534 261
Bygninger - eid via datterselskap	207 960	17 890	225 850	77 019
Bygninger - eid direkte	19 092	0	19 092	-19 680
Eiendomsfond	15 802	0	15 802	-4 763
Korrigerings netto likviditet i datterselskap	0	0	0	12 267
Sum eiendom	242 854	17 890	260 744	64 843
Private Equity	18 205	0	18 205	0
Sum verdiendring på investeringer	2 585 269	30 175	2 615 444	2 599 104
Kollektivporteføljens andel	2 586 129			2 599 286
Personskadeporteføljens andel	-860			0
Selskapsporteføljens andel				-182

Note 12. Realisert gevinst og tap på investeringer

	Kollektiv	Selskap	2014	2013
Aksjer og andeler	250 054	0	250 054	482 460
Aksjer og andeler - eiendom utland	81 953	0	81 953	46 127
Aksjer og andeler - eiendom Norge	-26	0	-26	-5 574
Utenlandske infrastrukturinvesteringer	492 038	0	492 038	-4 492
Private equity	26 686	0	26 686	7 256
Realisert aksjer og andeler	850 705	0	850 705	525 777
Norske obligasjoner - omløpsmidler	47 781	7 913	55 694	49 753
Utenlandske obligasjoner - omløpsmidler	153 786	0	153 786	39 551
Konvertible obligasjoner	0	0	0	138 187
High yield fond	0	0	0	272 692
Realisert gjeldsinstrumenter til virkelig verdi	201 567	7 913	209 480	500 183
Realisert gjeldsinstrumenter - hold til forfall	10 153	1 167	11 320	18 248
Realisert tap utlån	0	0	0	0
Opsjoner	91 902	-147	91 755	145 389
Futures	-33 992	0	-33 992	12 632
Valuta	-1 233 044	-692	-1 233 736	-1 060 236
Realisert finansielle derivater	-1 175 134	-839	-1 175 973	-902 215
Sum	-112 709	8 241	-104 468	141 993
Kollektivporteføljens andel	-102 618			133 657
Personskadeporteføljens andel	-10 091			0
Selskapsporteføljens andel				8 336

Note 13. Utbetalte erstatninger brutto / Andre forsikringsrelaterte inntekter

	2014	2013
Alderspensjoner	-1 545 040	-1 367 469
Ektefellepensjoner	-208 898	-199 138
Barnpensjoner	-14 883	-11 678
Uførepensjoner, varige	-430 881	-401 117
Uførepensjoner, midlertidige	-84 850	-89 313
Personskade	-67 237	0
Sum	-2 351 789	-2 068 715

I tillegg til disse utbetalingene kommer førtidspensjoner og AFP 62-64 år med 108 millioner kroner. Disse utbetalingene får OPF refundert.

	2014	2013
Refusjon alderspensjoner	144 301	134 508
Renteinntekter driftskonti kollektiv og personskade	34 398	25 023
Sum	178 699	159 531

Note 14. Andre inntekter

	2014	2013
Konsulenttjenester	7 105	5 227
Administrasjonsgodtgjørelse ikke vedtektsfestede ytelser	378	267
Merkantile tjenester	0	373
Renter / gebyr inkasso pensjoner	103	51
Renteinntekter driftskonti selskap	11 361	10 000
Sum	18 947	15 918

Note 15. Forsikringsrelaterte driftskostnader

Administrasjonskostnader	2014	2013
Drift	108 842	113 829
Styregodtgjørelse m.m.	2 147	2 054
Styret, møtekostnader	-26	142
Finanstilsynet	1 540	2 006
Revisjon	2 949	2 448
	115 452	120 479

Adm. kostnader fordeles med 33% på forvaltning og 67% på andre kostnader.

Andre kostnader		
Forvaltningsomkostninger	6 847	6 542
Utenlandske verdipapirer	4 328	5 357
Banker og VPS gebyr	2 330	1 958
Utlån	1 223	822
	14 728	14 679
Andre kostnader (kollektivporteføljen)		
Pensjonsdrift	15 072	14 564
Markedsføring	348	488
	15 420	15 052
Personskade - forsikringsrelaterte driftskostnader	9 537	0
Sum driftskostnader	155 137	150 210
Renter ansvarlig lån	75 218	75 218
Sum kostnader	230 355	225 428

(Note 15 fortsetter)

	2014		2013		
		Forvaltnings- kostnader	Andre kostnader		
Fordeling av forsikringsrelaterte driftskostnader					
Andel administrasjonskostnader	90 %	34 290	69 618		
Andre forvaltningskostnader	90 %	13 255	0		
Markedsføring	100 %	0	347		
Kostnader pensjoner	100 %	0	15 072		
Kollektivporteføljen		47 545	85 037	132 582	136 694
Andel administrasjonskostnader	10 %	3 810	7 735		
Andel andre forvaltningskostnader	10 %	1 472	0		
Personskade - forsikringsrelaterte driftskostnader	100 %		9 537		
Renter ansvarlig lån	100 %	0	75 218		
Selskapsporteføljen		5 282	92 490	97 772	88 734

Note 16. Skattekostnad

	2014	2013
Resultat før skattekostnad	607 914	522 156
Permanente forskjeller		
Andre forskjeller	527	537
Tap salg aksjer	0	-18 563
3% på utdelinger fra deltakerlignede fra selskap	13 031	5 510
Urealisert (gevinst) / tap - selskapsporteføljen	-33 353	6 645
Urealisert (gevinst) / tap - kollektivporteføljen	-2 326 388	-2 540 907
Tilbakeført andel resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	-770 613	-309 819
Tilbakeført andel resultat utenlandske datterselskap og deltakerlignede selskap	-30 590	5 538
Andel skattemessig resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	282 398	154 689
Andel skattemessig resultat utenlandske datterselskap og deltakerlignede selskap	126 915	205 459
Endring midlertidig forskjeller		
Endring midlertidig forskjeller driftsmidler	246	-826
Endring midlertidig forskjeller pensjonsforpliktelse	-10 357	3 153
Endring midlertidig forskjeller som ikke inngår i beregning av utsatt skatt		
Avsetning til risikoutjevningssfond	-118 611	-81 976
Årets skattegrunnlag	-2 258 881	-2 048 404
Overført fra/(til) fremførbart underskudd	2 258 881	2 048 404
Grunnlag betalbar skatt	0	0
Fremførbart underskudd fra tidligere år iht ligning 2013	-4 923 455	
Årets endring i fremførbart underskudd	-2 258 881	
Sum fremførbart underskudd pr. 31.12.2014	-7 182 336	
Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt		
Obligasjoner og aksjer	6 802 911	4 387 695
Aksjer i datterforetak	844 743	411 958
Andeler i deltakerlignede selskap	1 149 169	633 674
Driftsmidler	-1 679	-1 432
Pensjonsforpliktelse	-8 470	-18 828
Fremførbart underskudd	-7 182 337	-4 873 900
Grunnlag for utsatt skatt	1 604 337	539 167
27% utsatt skatt	433 171	145 575
Skattekostnad		
Resultatført endring av utsatt skatt	287 596	30 202
Betalbar skatt	0	0
Sum skattekostnad	287 596	30 202

Note 17. Investeringseiendom/Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

	2014	2013
Investeringseiendom	108 757	89 665

Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

Investeringseiendom 01.01	3 692 631	2 633 372
Tilgang investeringseiendom (ref. spesifikasjon under)	1 648 794	970 368
Oslo Forsikring AS	260 000	0
Verdireguleringer	225 849	77 019
Gjeldskonvertering	3 799 827	0
Salg	0	-164 134
Inntektsført resultat	423 992	176 006
Bokført verdi	10 051 093	3 692 631

I 2014 er følgende eiendomsselskap kjøpt kontant og konsolidert etter oppkjøpsmetoden.

Selskap	Dato	Virksomhet	Eierandel	Kostpris aksjer
Lørenveien 68 KS + AS	17.okt	Eier eiendom	100 %	237 871
Gardermoen Technical Base ANS	29.okt	Eier eiendom	100 %	629 400
Kongsberg Næringsbygg 7, 8 og 9 AS	12.des	Eier eiendom	100 %	436 523
Stor Oslo Handelpark AS	29.des	Eier eiendom	100 %	345 000
Sum tilgang				1 648 794

Aksjer og andeler i datterselskap/underliggende døtre

OPF Private Equity AS	141 470	71 785
Kollektivporteføljens andel	9 679 217	3 554 504
Selskapsporteføljens andel	513 347	209 912

(Note 17 fortsetter)

Aksjer og andeler i datterselskap/underliggende døtre/ felleskontrollerte foretak- investeringseiendom	Organisasjons- nummer	Eie- og stemmeandel	Forretnings- adresse
Alf Bjerckes vei 10 AS	989 866 176	100 %	Oslo
De nye Grønlandskvartalene Næring AS	979 966 148	100 %	Oslo
Dronningensgate 19 AS	992 059 087	100 %	Oslo
Dyrskueveien 13 AS	892 091 102	100 %	Oslo
Entra OPF Utvikling AS	998 233 615	50 %	Oslo
Gardermoen Technical Base ANS	983 694 012	100 %	Oslo
Gotaasalleen 7 AS	990 222 703	100 %	Oslo
Grunnevik Eiendom AS	996 142 701	100 %	Oslo
Hagaløkkveien 28 AS	990 963 479	100 %	Oslo
Haraldrudveien 31 AS	997 030 508	100 %	Oslo
Haraldrudveien 35 ANS	952 314 882	100 %	Oslo
Hatros II AS	991 847 774	100 %	Oslo
Hoffsveien 65 B ANS	960 949 978	100 %	Oslo
Kongensgate 18-20 AS	992 058 978	100 %	Oslo
Kongsberg Næringsbygg 7 AS	992 109 947	100 %	Oslo
Kongsberg Næringsbygg 8 AS	996 868 788	100 %	Oslo
Kongsberg Næringsbygg 9 AS	997 351 274	100 %	Oslo
I Lørenfaret 1 AS	992 059 133	100 %	Oslo
II Lørenfaret 1 AS	992 059 141	100 %	Oslo
Lørenfaret 1 KS	940 468 493	100 %	Oslo
Lørenfaret 1 B AS	992 059 184	100 %	Oslo
Lørenfaret 3 AS	992 058 994	100 %	Oslo
Lørenfaret Eiendom AS	992 059 176	100 %	Oslo
Lørenfaret Eiendom ANS	980 983 099	100 %	Oslo
Lørenfaret 1 B ANS	943 500 657	100 %	Oslo
Lørenveien 68 Eiendomsselskap KS	887 896 992	100 %	Oslo
Lørenveien 68 Eiendom AS	988 774 693	100 %	Oslo
Moloveien 16 AS	931 249 312	100 %	Oslo
Møllegaten 9 AS	992 059 109	100 %	Oslo
OPF Eiendomsandeler AS	985 007 403	100 %	Oslo
OPF Eiendom Holding AS med datterselskap	895 215 872	100 %	Oslo
- Næringsparkvegen 2 AS	980 650 952	100 %	Oslo
- Caeruleusix Oy AB		100 %	Finland
- Desdemonix Oy AB		100 %	Finland
- Opsix Oy AB		100 %	Finland
- Plantagen Borgå Fastighets AB		100 %	Finland
- Plantagen Espo Fastighets AB		100 %	Finland
- Plantagen Vasa Fastighets AB		100 %	Finland
Kirkegata 18 AS	990 222 770	100 %	Oslo
Nygaardsgata 55 AS	990 222 479	100 %	Oslo
Parkeringshuset Sarpsborg AS	992 017 295	100 %	Oslo
Parkeringshuset Sarpsborg ANS	965 727 485	100 %	Oslo
Per Kroghs Vei 1 Komplementar AS	987 642 815	100 %	Oslo
Per Kroghs Vei 1 KS	987 642 823	100 %	Oslo
Per Kroghs Vei 1 AS	984 034 385	100 %	Oslo
Per Kroghs Vei II AS	984 034 423	100 %	Oslo
Per Kroghs Vei 1 ANS	976 482 239	100 %	Oslo
Stokkamyrveien 18B AS	992 879 181	100 %	Oslo
Stor Oslo Handelpark AS	997 510 089	100 %	Oslo
Søreide Skole AS	994 918 117	100 %	Oslo
Torvgaten 6 AS	990 222 924	100 %	Oslo
Trondheim Parinvest AS	996 125 858	80 %	Trondheim
Vassbotnen 11 AS	995 557 940	100 %	Oslo
Veitvet skole AS	985 282 005	100 %	Oslo
Øvre Slottsgate 2C AS	921 587 031	100 %	Oslo

Note 18. Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterselskap, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

Lån til datterselskap	2014	2013
Lån utestående per 1.1.	4 231 832	3 532 885
Netto endring i løpet av året	-3 911 155	698 947
Utestående lån	320 677	4 231 832
Herav:		
Utlån til norske selskap	320 677	3 825 295
Utlån til utenlandske selskap	0	180 171
Kollektivporteføljens andel	192 922	4 005 466
Selskapsporteføljens andel	127 755	226 366

Note 19. Obligasjoner som holdes til forfall

	Risiko-vekt	Pålydende verdi S+K	Anskaffelses-kost S+K	Markeds verdi S+K	Bokført Selskap	Bokført Kollektiv	2014	2013	
Stat/Statsgarantert	0	400 000	401 044	462 979	40 050	360 450	400 500	8 %	400 603
Boligkredittforetak	10	424 500	423 395	448 686	39 993	384 300	424 293	9 %	554 285
Finansforetak	20	749 000	738 455	789 342	61 397	686 122	747 519	15 %	1 092 186
Kommunesektoren	20	940 613	941 599	1 011 281	91 103	849 959	941 062	19 %	1 249 363
Andre sektorer med rating	50	200 000	201 020	236 730	20 054	180 490	200 544	4 %	200 635
Andre sektorer med/uten rating	100	2 147 000	2 141 317	2 370 943	208 838	1 936 513	2 145 351	44 %	2 197 399
Sum		4 861 113	4 846 830	5 319 961	461 435	4 397 834	4 859 269	100 %	5 694 471
Avdrag/uttrekk					0	0	0		0
Påløpte renter					14 225	134 165	148 390		174 172
Sum					475 660	4 531 999	5 007 659		5 868 643

Kollektivporteføljens andel	5 282 466
Selskapsporteføljens andel	586 177

Beholdningsendringer gjennom året kan spesifiseres slik:

Beholdning 1.1	5 694 471	7 182 522
Tilgang	277 655	0
Avgang	-1 107 600	-1 476 942
Årets periodiserte over-/underkurs	-5 257	-11 109
Beholdning 31.12.	4 859 269	5 694 471

	Gjennomsnittlig effektiv rente*	Andel plassert i børnoterte papirer
Obligasjoner som holdes til forfall	5,7	83 %

*Gjennomsnittlig effektiv rente er beregnet ut fra papirenes effektive rente vektet med kostpris.

Note 20. Utlån og fordringer

Utlån	Bokført Selskap	Bokført Kollektiv	2014	2013
Pantelån	1 339 276	1 775 200	3 114 476	3 036 032
Innskuddslån, garantert av Oslo kommune	79 650	105 583	185 233	196 479
Pantelån 60 - 80 %	51 897	68 912	120 809	122 330
Innskuddslån	446 048	591 274	1 037 322	987 204
Mellomfinansieringslån	9 367	12 416	21 783	22 793
Påløpte renter	10 388	13 770	24 158	25 214
Sum utlån	1 936 626	2 567 155	4 503 781	4 390 052

Kollektivporteføljens andel	2 502 330
Selskapsporteføljens andel	1 887 722

Kreditrisikoen anses som lav fordi OPF kun gir lån mot sikkerhet i bolig innenfor godkjent belåningsgrunnlag.

Per 31.12.2014 var 95 % av låneporteføljen sikret innenfor 60 % av verditakst.

Det er ikke avsatt for mulig tap i utlånsporteføljen. Alle lån rentebetjenes.

Alle lån er oppført til amortisert kost som per 31.12.2014 tilsvarer pålydende.

Fordringer	Risiko-vekt	Pålydende verdi S+K	Anskaffelseskost S+K	Markeds verdi S+K	Bokført Selskap	Bokført Kollektiv	2014		2013
Stat/Statsgarantert	0	400 000	391 973	474 368	39 346	354 114	393 460	4 %	393 371
Boligkredittforetak, uten rating	10	3 385 000	3 405 754	3 985 941	318 369	3 080 857	3 399 226	32 %	3 369 421
Finansforetak	20	1 756 000	1 760 679	1 958 399	177 369	1 582 090	1 759 459	17 %	1 370 673
Kommunesektoren, andre sektorer med/uten rating	20	1 625 000	1 631 133	1 846 293	150 402	1 479 877	1 630 279	15 %	1 122 563
Andre sektorer, med rating	50	810 000	808 699	949 568	80 882	727 935	808 817	8 %	458 755
Andre sektorer, med/uten rating	100	2 531 000	2 570 610	2 824 916	287 852	2 274 517	2 562 369	24 %	1 824 095
Sum		10 507 000	10 568 848	12 039 485	1 054 220	9 499 390	10 553 610	100 %	8 538 878
Avdrag/uttrekk					0	0	0		0
Påløpte renter					21 948	196 628	218 576		175 868
Sum fordringer					1 076 168	9 696 018	10 772 186		8 714 746

Kollektivporteføljens andel	7 871 847
Selskapsporteføljens andel	842 899

Beholdningsendringer gjennom året kan spesifiseres slik:

Beholdning 1.1	8 538 878	6 023 123
Tilgang	2 021 892	2 520 742
Avgang	0	0
Årets periodiserte over-/underkurs	-7 160	-4 987
Beholdning 31.12.	10 553 610	8 538 878

Obligasjoner til amortisert kost	Gjennomsnittlig effektiv rente * 4,3	Andel plassert i børsnoterte papirer 75 %
----------------------------------	---	--

* Gjennomsnittlig effektiv rente er beregnet ut fra papirenes effektive rente vektet med kostpris.

	Bokført Selskap	Bokført Kollektiv	2014	2013
Andre fordringer	0	228 947	228 947	154 667

	Bokført Selskap	Bokført Kollektiv	2014	2013
Sum utlån og fordringer	3 012 794	12 492 120	15 504 914	13 259 465

Kollektivporteføljens andel	10 528 844
Selskapsporteføljens andel	2 730 621

Note 21. Aksjer og andeler

	Anskaffelses-kost S & K	Virkelig verdi				Andel i prosent	Anskaffelses-kost 2013	Virkelig verdi 2013	Andel i prosent
		Selskap	Kollektiv	2014	2013				
Hedgefond	1 389 152	0	2 003 469	2 003 469	10 %	1 671 386	2 062 827	13 %	
Infrastruktur	963 307	0	1 559 684	1 559 684	8 %	1 448 759	2 235 869	14 %	
Private equity	1 411 611	0	1 806 673	1 806 673	9 %	836 363	942 736	6 %	
Norske aksjer og andeler	938 770	0	1 675 121	1 675 121	8 %	1 067 407	1 738 770	11 %	
Utenlandske aksjer og andeler	6 969 499	0	11 285 406	11 285 406	57 %	5 340 525	7 909 107	49 %	
Eiendomsfond - utland	311 540	0	367 787	367 787	2 %	251 635	286 372	2 %	
Eiendomsfond - Norge	1 137 576	0	1 147 577	1 147 577	6 %	880 630	876 150	5 %	
Sum	13 121 455	0	19 845 717	19 845 717	100 %	11 496 705	16 051 831	100 %	

Kollektivporteføljens andel	16 051 831
Selskapsporteføljens andel	0

Forpliktelser:
Gjenstående tegningsbeløp som Oslo Pensjonsforsikring AS har forpliktet seg til.

	Norge	Utlandet
Private equity	76 515	1 888 139
Eiendomsfond	0	55 977
Sum	76 515	1 944 116

Valutarisiko i beholdningen av aksjer og andeler

Utenlandske aksjer og andeler er tilnærmet fullt valutasikret i norske kroner. Fordeling på valuta og prosentvis andel er vist nedenfor.

Norske kroner	NOK	8 992 853	45 %
Danske kroner	DKK	1 089 334	5 %
Euro	EUR	3 790 820	19 %
Britiske Pund	GBP	216 441	1 %
Svenske kroner	SEK	3 000 045	15 %
Amerikanske dollar	USD	2 756 225	14 %
Sum		19 845 717	100 %

Risikoprofilen for aksjer og andeler

Den norske porteføljen består av 2 fond og 15 selskap, hvorav 57 prosent er børsnotert.

Den utenlandske porteføljen består av 36 fond og 37 selskap fordelt på forskjellige regioner, hvorav 67 prosent er børsnotert.

Per 31.12.2014 utgjorde største investering i ett enkelt norsk fond eller selskap 22,6 prosent av porteføljen for norske aksjer og andeler og største investering i ett enkelt utenlandsk fond eller selskap utgjorde 13,8 prosent av porteføljen for utenlandske aksjer og andeler.

(Note 21 fortsetter)

Nærmere detaljer om norske og utenlandske aksjer og andeler er gitt nedenfor:

Norge	Antall	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Aker ASA	445 200	111 722	73 235
API Eiendomsfond Norge AS/IS		637 223	640 105
Bonheur ASA	226 000	38 735	16 555
Carnegie Aksje Norge III	111 375	103 227	483 592
Fram Exploration A	787 955	26 650	1 576
Ganger Rolf ASA	223 850	36 147	16 005
KLP Aksje Norge Indeks	13 175	25 000	23 524
Master Marine ASA	3 168 000	2 860	0
Norsk Hydro ASA	6 054 347	200 243	256 947
Pareto Aksje Norge	93 467	201 177	502 803
Pareto Eiendomsfelleskap AS/IS		500 352	507 473
Pareto Growth AS	343 693	28 377	19 133
Pareto World Wide Offshore AS	500 000	67 250	44 500
Rector Marinius Invest AS	1 720 000	16 082	7 396
Tomra Systems ASA	1 200 000	41 188	69 000
Wilh. Wilhelmsen Holding B	400 000	56 205	65 600
Yara International ASA	325 000	71 894	108 485
Sum norske aksjer og andeler		2 164 332	2 835 929

Utland	Antall	Anskaffelseskost	Markedsverdi
AAM Absolute Return Fund Plc Cl. B	861 455	150 000	164 529
ABB Ltd	1 670 000	202 866	264 439
Aberdeen Svg Private Equity Fund Of Funds Plc	1 250 000	7 636	9 314
AP Moller - Maersk A/S	16 500	135 773	247 101
Astrazeneca Plc Ser. A	220 000	76 985	115 071
Atlas Copco AB	1 000 000	166 476	191 753
Axfood AB	252 100	42 870	112 250
Bluebay Direct Lending Fund I Lp	16 734 766	135 049	160 530
Carlsberg B	140 000	36 989	81 153
Carnegie World Wide Asia D	513 794	514 074	612 247
Cevian Capital II Lp EUR Class A	25 000 000	198 417	361 830
Cheyne Special Situations Realising Fund Inc Cl K EUR	19 882	24 662	24 075
Christian Hansen A/S	300 000	75 651	99 625
DNB TMT Absolute Return Fund	133 880	150 000	154 889
Finisterre Global Opportunity Class B-2 Series 1	112 712	112 100	180 366
Finisterre Global Opportunity Class B-2 Series 51	100 000	61 900	75 582
Finisterre Sovereign Debt Fund Class A Series 56	200 000	117 580	152 428
Finisterre Sovereign Debt Fund Class A Series 66	100 000	61 850	70 645
Getinge AB Ser. B	614 596	61 549	104 300
Golar Lng Ltd	490 000	139 948	133 162
Harbert European Real Estate Fund II		87 845	105 017
Harbert European Real Estate Fund III		223 695	262 770
Harbinger Class L Holdings Ser 2	7	49	205
Harbinger Class L Holdings Ser 3	40	263	979
Harbinger Class PE Holdings Ser 1	799	5 521	2 361
Harbinger Class PE Holdings Ser 2	2 808	18 456	8 909
Hayfin Direct Lending Fund Lp	18 357 781	151 753	170 121
Hennes & Mauritz AB Ser. B	1 165 000	137 036	362 054
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments III S.À R.L	18 391 019	185 946	216 441
Investor AB	1 024 600	126 887	275 098
KLP Aksjglobal Indeks I	1 067 358	1 293 527	2 339 860
KLP Aksjglobal Indeks II	30 724	50 000	55 669

KLP Aksjeusa Indeks USD	69 481	474 109	1 085 347
Macquarie Infrastrukturfond I		10	300 425
Macquarie Infrastrukturfond II		963 296	1 259 259
Mekonomen AB	310 000	50 859	60 361
Mezzvest III Lp		87 231	98 900
Nektar	77 527	149 662	176 684
Nokia OYJ	3 750 000	86 336	221 821
Nordea Bank AB	3 820 000	284 209	331 429
Nordea Multi Label China A-Shares Fund IX USD	139 899	94 493	151 346
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	274 379	500 000	610 082
Novo Nordisk A/S	1 600 000	157 538	504 213
Oaktree Real Estate Debt Fund Lp	2 915 466	17 962	21 132
Pareto Aksje Global	451 430	460 000	742 321
Ramirent OYJ	800 000	23 283	46 528
Sampo Insurance Co A	752 000	110 296	263 234
Sandvik AB	1 500 000	124 263	109 382
Schroder Private Equity Fund Of Funds IV Plc Class C	13 732 789	112 560	241 467
Sector Healthcare Fund Class A USD	186 863	169 400	288 217
Sector Zen Fund Class P USD	250 000	139 358	295 101
Skagen Kon-Tiki E	877 814	474 007	601 790
SKF B	1 100 000	110 044	173 132
Stockmann OYJ	430 000	44 594	24 660
Stolt Nielsen Ltd	475 000	78 232	59 375
Storebrand International Private Equity 14 B-3	20 000 000	20 000	19 600
Storebrand International Private Equity IV B-3	8 000 237	17 186	28 161
Storebrand International Private Equity IX B-4	20 411 416	36 438	68 582
Storebrand International Private Equity V B-4	47 926 882	71 469	98 250
Storebrand International Private Equity VI B-4	61 551 721	86 161	120 026
Storebrand International Private Equity VII B-4	88 674 210	120 073	167 594
Storebrand International Private Equity VIII B-4	22 285 045	33 829	59 947
Storebrand International Private Equity X B-4	36 195 177	36 296	53 569
Storebrand International Private Equity XI B-4	87 517 571	94 887	125 150
Storebrand International Private Equity XII B-3	22 861 314	25 916	37 493
Storebrand International Private Equity XIII B-3	27 991 953	30 000	37 789
Svenska Handelsbanken AB Ser. A	860 000	149 084	300 922
TDC A/S	2 750 000	138 538	157 243
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	3 300 000	188 524	297 180
The Abaco Financial fund Limited EUR Class	65 986	133 222	127 367
Trelleborg AB Ser. B	1 000 000	122 702	125 990
TT Mid-Cap Europe Long/Short Fund Ltd. Class B	132 719	95 129	281 133
Upm-Kymmene OYJ	1 000 000	92 574	122 813
Sum utenlandske aksjer og andeler		10 957 123	17 009 788
Sum		13 121 455	19 845 717

Note 22. Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

	Virkelig verdi							
	Anskaffelseskost S & K	Selskap	Kollektiv	2014	Andel i prosent	Anskaffelseskost 2013	Virkelig verdi 2013	Andel i prosent
Obligasjoner	8 515 697	808 019	8 242 875	9 050 894	42 %	7 487 166	7 713 623	44 %
Pengemarked	6 459 487	1 228 469	5 228 698	6 457 167	30 %	4 383 937	4 386 192	25 %
Sum norske obligasjoner	14 975 184	2 036 488	13 471 573	15 508 061	72 %	11 871 103	12 099 815	70 %
Utenlandske obligasjoner	2 962 117	0	3 641 799	3 641 799	17 %	3 117 398	3 251 669	19 %
Sum utenlandske obligasjoner	2 962 117	0	3 641 799	3 641 799	17 %	3 117 398	3 251 669	19 %
Obligasjonsfond konv. obligasjoner	1 302 768	0	2 033 656	2 033 656	9 %	1 168 667	1 631 661	9 %
Obligasjonsfond high yield	161 820	0	176 650	176 650	1 %	161 820	170 715	1 %
Sum obligasjonsfond utland	1 464 588	0	2 210 306	2 210 306	10 %	1 330 487	1 802 376	10 %
Sum	19 401 889	2 036 488	19 323 678	21 360 166	99 %	16 318 988	17 153 860	99 %
Påløpte renter		19 340	175 941	195 281	1 %	-	191 093	1 %
Sum	19 401 889	2 055 828	19 499 619	21 555 447	100 %	16 318 988	17 344 953	100 %
Kollektivporteføljens andel							15 610 220	
Selskapsporteføljens andel							1 734 733	

Beholdningen fordeles på følgende debitor kategorier:	Anskaff.kost.	Markedsverdi	Andel i prosent	Risikovekst
Stat/statsgarantert	3 023 478	3 100 103	15 %	0
Boligkredittforetak	1 702 106	1 756 199	8 %	10
Finansforetak	3 710 369	3 882 544	18 %	20
Kommunesektoren	3 061 403	3 092 301	14 %	20
Andre sektorer med rating	40 544	42 468	0 %	20
Andre sektorer med rating	293 570	300 729	1 %	50
Andre sektorer med rating/uten rating	3 143 714	3 333 715	16 %	100
Utenl.obl., stat/statsgarantert	990 580	1 246 650	6 %	0
Utenl.obl., boligkredittforetak	83 930	105 179	0 %	10
Utenl.obl., finansforetak	847 074	1 037 020	5 %	20
Utenl.obl., andre sektorer med rating	141 734	168 710	1 %	20
Utenl.obl., andre sektorer med rating	450 185	546 037	3 %	50
Utenl.obl., andre sektorer med rating	448 614	538 202	3 %	100
Utenl. obl.fond, konvertible obl.	1 302 768	2 033 656	10 %	100
Utenl. obl.fond, high yield	161 820	176 651	1 %	100
Sum	19 401 890	21 360 166	100 %	

Utenlandske obligasjoner er tilnærmet fullt ut valutasikret i norske kroner. Fordeling på valuta og prosentvis andel er vist nedenfor.

Norske kroner	NOK	15 278 505	72 %
Canadiske dollar	CAD	106 998	1 %
Euro	EUR	2 678 845	13 %
Britiske Pund	GBP	382 262	2 %
Japanske yen	JPY	168 886	1 %
Sørkoreanske won	KRW	33 277	0 %
Newzealandske dollar	NZD	96 835	0 %
Svenske kroner	SEK	26 825	0 %
Amerikanske dollar	USD	2 587 733	12 %
Sum		21 360 166	100 %

Renterisiko

Durasjon på rentebærende plasseringer per 31.12. er 2,99 år.

Reduksjon i markedsverdi på rentebærende plasseringer ved generell rentøkning på én prosentenhet er 642,8 millioner kroner.

	Gjennomsnittlig effektiv rente *	Andel plassert i børnoterte papirer
Obligasjoner og sertifikater	1,9	66 %

* Gjennomsnittlig effektiv rente er beregnet ut fra papirenes effektive rente vektet med markedsverdi.

Note 23. Utlån og fordringer

	Anskaffelses- kost S & K	Virkelig verdi				Andel i prosent	Anskaffel- ses- kost 2013	Virkelig verdi 2013	Andel i prosent
		Selskap	Kollektiv	2014					
Utlån til utenlandske PE (valuta: GBP - Britiske pund)	15 691	0	175 317	175 317	100 %	0	0	0 %	
Sum	15 691	0	175 317	175 317	100 %	0	0	100 %	

Kollektivporteføljens andel 0

Selskapsporteføljens andel 0

Note 24. Finansielle derivater

	Eiendeler				Forpliktelse			
	Selskap	Kollektiv	2014	2013	Selskap	Kollektiv	2014	2013
Valutaterminer	0	0	0	71	0	-955 997	-955 997	-102 266
Renteswapper	0	0	0	0	-11 273	-99 094	-110 367	-2 924
Aksjeopsjoner	0	71 088	71 088	83 492	0	0	0	-26 404
Sum	0	71 088	71 088	83 563	-11 273	-1 055 091	-1 066 364	-131 594

Kollektivporteføljens andel 83 492 -128 671

Selskapsporteføljens andel 71 -2 923

Note 25. Andre finansielle eiendeler og bank

	Selskap	Kollektiv	2014	2013
Bank og arbeidskapital eiendomsselskap	0	1 382	1 382	654
Bankinnskudd	422 536	1 011 398	1 433 934	1 535 959
Skattetrekkskonto (bundne midler)	54 394	0	54 394	47 660
Kasse	5	0	5	5
Bank (futures)	0	1 362	1 362	1 185
Sum	476 935	1 014 142	1 491 077	1 585 463

Kollektivporteføljens andel	1 367 221
Selskapsporteføljens andel	218 242

Note 26. Andre fordringer

	Selskap	Kollektiv	2014	2013
Fordringer eiendommer	19 076	0	19 076	18 720
Fordringer på meglere	0	0	0	197 410
Fordring på Oslo Forsikring	2 963	0	2 963	0
Ubetalte refusjonskrav APF/førtidspensjon	29	0	29	176
Diverse krav	182	0	182	34
Andre kortsiktige fordringer	0	0	0	20 292
Forfalte avdrag, renter og gebyrer vedr. utlån	2 318	0	2 318	1 011
Utenlandske verdipapirer	0	0	0	0
Sum	24 568	0	24 568	237 643

Note 27. Anlegg og utstyr

Datautstyr med anskaffelseskost over 15.000 kr blir avskrevet over 3 år.

	Inventar	IT utstyr	Sum	Selskap	Kollektiv	2014	2013
Anskaffelseskost 1.1.	8 953	2 133	11 086	11 086	0	11 086	5 103
Tilgang i år		752	752	752	0	752	5 983
Avgang i år				0	0	0	0
Anskaffelseskost	8 953	2 885	11 838	11 838	0	11 838	11 086
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	4 359	1 294	5 653	5 653	0	5 653	4 132
Årets avskrivninger	1 749	633	2 382	2 382	0	2 382	1 521
Akkumulerte avskrivninger	6 108	1 927	8 035	8 035	0	8 035	5 653
Bokført verdi	2 845	958	3 803	3 803	0	3 803	5 433

Note 28. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter

	Selskap	Kollektiv	2014	2014
Opptjente ikke mottatte leieinntekter	47 789	0	47 789	12 425
Forskuddsbetalte kostnader	4 251	0	4 251	4 476
Opptjente ikke mottatte inntekter	157	0	157	0
Sum	52 197	0	52 197	16 901

Note 29. Ansvarlig lånekapital mv.

Selskapets annen ansvarlig lånekapital er gitt av Oslo kommune og utgjør 1.240 millioner kroner.

Rentekostnad utgjør 75,22 millioner kroner.

Lånet renteberegnes etter en rentesats på 6,066%, og rentene forfaller til betaling årlig 31.12. etterskuddsvis.

Lånet forfaller til betaling 31.12.2023.

Kapitaldekning

Etter regler fastsatt av Finanstilsynet skal den ansvarlige kapitalen utgjøre minst åtte prosent av den risikovektede kapitalen.

Netto ansvarlig kapital ved årets utgang

	2014	2013
Innskutt egenkapital	1 430 000	1 170 000
Annen opptjent egenkapital	3 442 371	3 274 017
Fradrag andre immaterielle eiendeler	(4 802)	(2 200)
Kjernekapital	4 867 569	4 441 817
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital	1 240 000	1 240 000
Tilleggskapital	1 240 000	1 240 000
Netto ansvarlig kapital	6 107 569	5 681 817
Risikovektet volum		
Risikovekt 10%	577 760	575 686
Risikovekt 20%	3 037 572	2 622 400
Risikovekt 35%	1 510 159	1 466 367
Risikovekt 50%	1 100 438	811 256
Risikovekt 100%	39 268 749	31 635 882
Risikovekt 150%	3 473 895	1 820 943
Derivater	54 083	42 289
Fradrag	-8 127 054	-5 253 041
Beregningsgrunnlag	40 895 602	33 721 782
Kapitaldekning (prosent)	14,9 %	16,8 %
Solvensmargin		
Solvensmarginkrav	2 335 972	2 018 333
Ansvarlig kapital	6 244 355	5 713 319
Andel av risikoutjevningssfond	163 577	104 271
Andel tilleggsavsetninger	1 008 405	808 670
	98 851	
Fradrag pga. begrensingsregler	-656 007	-735 417
Solvensmarginkapital etter justeringer	6 859 181	5 890 843
Solvensmargin i prosent av solvensmarginkrav	293,6 %	291,9 %

Note 30. Premiereserve, tilleggsavsetninger, risikoresultat og resultatfordeling

Utvikling i premiereserven		2014	2013	
Inngående premiereserve		48 669 395	45 783 783	
Overføring av premiereserve ut		-9 451	0	
Overføring av premiereserve inn		3 413 568	0	
All forsikringsteknisk premie		4 179 122	3 683 508	
Oppreservering langt liv 2012 - renter		0	20 775	
Garantert avkastning		1 520 962	1 330 970	
Utbetalte pensjoner		-2 140 250	-1 934 205	
Rentegarantipremie		-256 137	-280 754	
Risikoresultat		-206 776	-141 474	
Administrasjonspremie		-188 036	-168 544	
Endring premiereserve før oppreservering til langt liv		6 313 002	2 510 276	
Oppreservering langt liv		0	375 336	
Utgående premiereserve		54 982 397	48 669 395	
Utvikling i tilleggsavsetninger				
Inngående balanse		1 617 340	1 341 685	
Overført fra andre forsikringsselskap / endring i fjorårets avsetning		99 470	0	
Annen tilordning av overskudd		300 000	275 655	
Utgående tilleggsavsetninger		2 016 810	1 617 340	
Utvikling i risikoutjevningfond				
Inngående balanse		208 542	126 566	
Andel av årets risikoresultat		103 388	70 737	
Tilordnet avkastning		15 223	11 239	
Utgående risikoutjevningfond		327 153	208 542	
Fordeling av årets resultat:				
	Kunder	Selskapet	2014	2013
Avkastningsresultat	532 667	194 182	726 849	726 668
Risikoresultat	103 388	103 388	206 776	141 474
Administrasjonsresultat		50 023	50 023	24 269
Rentegarantipremie		256 137	256 137	280 736
Personskade		55 777	55 777	0
Tingskade		30 568	30 568	0
Tilleggsavsetning	-300 000	0	-300 000	-275 655
Oppreservering	82 161	-82 161	0	-375 336
Resultat	418 216	607 914	1 026 130	522 156

Note 31. Kursreguleringsfond / Fond for urealiserte gevinster

Kursreguleringsfondet består av netto urealiserte gevinster tilknyttet finansielle omløpsmidler. Dersom netto kursreserver er negative, settes kursreguleringsfondet til null. Endringer i kursreguleringsfondet føres over resultatregnskapet.

	Endring 2014	2014	2013
Mer / (-Mindre) verdier i norske aksjer	39 987	711 350	671 363
Mer / (-Mindre) verdier i utenlandske aksjer	1 607 562	5 434 382	3 826 820
Mer / (-Mindre) verdier i norske obligasjoner	222 739	421 089	198 350
Mer / (-Mindre) verdier i utenlandske obligasjoner	489 454	1 131 823	642 369
Sum merverdier	2 359 742	7 698 644	5 338 902
Kursreguleringsfond	2 326 390	7 647 246	5 320 856
Fond for urealiserte gevinster	33 352	51 398	18 046

Fond for urealiserte gevinster er knyttet til selskapsporteføljen og består av netto urealiserte gevinster tilknyttet finansielle omløpsmidler. Dersom netto kursreserver er negative, settes fondet til null. Endringer i fond for urealiserte gevinster føres som en årsoppgjørdisposisjon.

Note 32. Andre tekniske avsetninger for skadevirksomheten

				Faktiske Avsetninger
Yrkesskade *				516 103
Gruppeliv				6 844
Ulykke				24 379
Sum erstatningsavsetning				547 326
	Overført balanse	2014	Saldo 31.12	
Sikkerhetsavsetning	109 297	49 261	158 558	158 558
Sum forsikringsforpliktelse				705 884

* Avsetning til yrkesskadeforsikringsforeningen utgjør mill NOK 1,464.

Note 33. Pensjonsforpliktelse og pensjonskostnad

Ansatte før 1. april 2012 er sikret gjennom en ytelsespensjon på 70 prosent (etter 1. april 66 prosent) av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet begrenset oppad til 12 ganger grunnbeløpet i folketrygden. Pensjonen er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning i Oslo Pensjonsforsikring AS. Pensjonsordningen er en kommunal tjenestepensjonsordning og tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Selskapet har AFP-ordning tilknyttet offentlig sektor.

Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Estimatawik amortiseres over forventet gjenstående tjenestetid uten bruk av korridor på 10 prosent. Selskapets pensjonsplan skal regnskapsmessig behandles som ytelsesplan i henhold til Norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader.

Ved beregninger av forpliktelsen er følgende forutsetninger lagt til grunn:	2014	2013
Diskonteringsrente	2,30 %	4,00 %
Forventet avkastning	2,30 %	4,40 %
Forventet lønnsøkning	2,75 %	3,75 %
Forventet G-regulering	2,50 %	3,50 %
Regulering løpende pensjon	1,73 %	2,72 %
Uttakstilbøylighet AFP	40 %	40 %
Frivillig avgang	Tabell	Tabell
Demografiske forutsetninger	K2013 OPF	K2013 OPF

(Note 33 fortsetter)

Netto pensjonskostnader er sammensatt som følger:	2014	2013
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	12 817	10 437
Amortisering av forpliktelsene ved planendring / resultatført planendring	-9 956	0
Rentekostnad av årets pensjonsforpliktelse	6 142	5 577
Avkastning på pensjonsmidlene	-5 234	-4 194
Resultatført avvik	3 052	1 747
Administrasjonskostnad	770	828
Arbeidsgiveravgift	640	1 783
Sum pensjonskostnad	8 231	16 178

	2014	2013
Brutto påløpte pensjonsforpliktelse - eksakt	198 155	163 951
Pensjonsmidler	-129 936	-111 247
Ikke resultatført estimatendring/-avvik	-69 368	-41 307
Netto pensjonsforpliktelse før arbeidsgiveravgift	-1 149	11 397
Arbeidsgiveravgift av netto pensjonsforpliktelse	9 619	7 431
Bokført pensjonsforpliktelse	8 470	18 828

Note 34. Andre forpliktelser

	2014	2013
Diverse gjeld	11 757	183
Kortsiktig gjeld egne eiendommer	2 417	3 726
Leverandørgjeld	8 293	1 655
Skyldige offentlige avgifter	75 874	62 481
Sum	98 341	68 045

Note 35. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter

	2014	2013
Påløpte feriepenge og arbeidsgiveravgift	6 774	6 267
Mottatte ikke opptjente inntekter / periodiserte kostnader	5 526	6 342
Påløpte kostnader	19 945	18 256
Sum	32 245	30 865

Note 36. Immaterielle eiendeler

	Systemer	2014	2013
Bokført verdi 1.1.	2 200	2 200	0
Anskaffelseskost 1.1.	2 200	2 200	0
Total tilgang	2 916	2 916	2 200
herav internt opparbeidet	0	0	587
herav kjøpt	2 916	2 916	1 613
Kostnadsført eiendel	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12	5 116	5 116	2 200
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger tidligere år	0	0	0
Årets ordinære avskrivninger*	-733	-733	0
Nedskrivning	0	0	0
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger UB	-733	-733	0
Bokført verdi	4 383	4 383	2 200

* Avskrives over 3 år fra 2014.

Note 37. Ansatte og tillitsvalgtes lønns- og låneforhold

Lønnskostnader	2014	2013
Lønninger	64 277	67 802
Arbeidsgiveravgift	11 004	9 888
Pensjonskostnader	15 231	10 808
Andre ytelser	1 691	1 441
Sum	92 203	89 939

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt gjennomsnittlig 71 årsverk.

	Fastlønn	Bonus	Årets pensjon- opptjening	Lån i selskapet	Rentesats pr. 31.12.14	Avdrags- plan
Ledende ansatte						
Åmund T. Lunde, adm. direktør	2 972		381	1 560	2,5	S2034
Paul Høiness, finansdirektør	2 284		435			
Kjetil Houg, investeringsdirektør	1 830	1 418	373	2 000	2,5	S2035
Hanne Myre, ansvarshavende aktuar	1 458		413	2 300	2,5 / 3,15	A2039
Harald Hjelde, IKT direktør	1 207		350	2 961	2,5 / 3,15	S2038
Stig Sæther, pensjonsdirektør	1 094		397	1 843	2,5	A2037
Ansatte				82 000	2,5 / 3,15	
Sum	10 845	1 418	2 349	92 664		

	Styre- honorar	Revisjons- utvalg	Kontroll- komité	Lån i selskapet	Rentesats pr. 31.12.14	Avdrags- plan
Bjarne Borgersen, styrets leder	250					
Hilde Kjelsberg, styremedlem	145	72				
Heidi Larssen, styremedlem	1	145				
Tor Aamot, styremedlem	1	145	48			
Trond Torvanger Dybvik, styremedlem	1	145	48			
Mari Sanden, styremedlem		145		200	3,15	S2019
Roger Dehlin, styremedlem		145				
Linda Anita Fredriksen, styremedlem	1	145		1 200	2,5	S2038
Karl Ove Steffensrud, styremedlem	1	145		836	2,5	A2025
Vararepresentanter		47				
Gudrun Bugge Andvord, kontrollkomiteens leder	1		85			
Gro Løken, medlem kontrollkomiteen			66			
Per-Arne Torbjørnsdal, medlem kontrollkomiteen	1		66			
Preben Jacobsen, varamedlem kontrollkomiteen			66			
Sum	1 457	168	283	2 236		

1 Vedkommende har trådt ut av vervet i løpet av året.

Pensjonsrettigheter

Administrerende direktør deltar på samme måte som øvrige ansatte i selskapets pensjonsordning. Det gis ikke pensjonsopptjening utover 12 G.

Sluttvederlag

Administrerende direktør har rett til etterlønn i en periode på 6 måneder etter utløpet av den ordinære oppsigelsestiden.

Ledelse

Ledelsen har ikke motatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern, enn det som er vist over. Det er ikke gitt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester utenfor de normale funksjoner for en leder.

Retningslinjer for lederkompensasjon

Hovedpunktene for OPFs retningslinjer til lederkompensasjon kan kort oppsummeres som:

1. fastsatt tak for bonus
2. at den er knyttet opp mot målbare prestasjonskriterier og derav honorerer gode resultater for å unngå kortsiktige motiver.

(Note 37 fortsetter)

	2014	2013
Utgifter til styret, revisjonsutvalg, godtgjørelsesutvalg og kontrollkomite	2 147	2 054
Internrevisjon	1 658	1 541
Revisjonshonorar lovpålagt	682	476
Revisjonshonorar andre attestasjoner	21	0
Revisjonshonorar skatterådgivning	508	311
Andre tjenester utenfor revisjonen	80	120
Sum revisjon	2 949	2 448

Note 38. Transaksjoner med nærstående parter

Eier	2014	2013
Resultatposter		
Premieinntekter	3 154 399	2 807 447
Renter ansvarlig lån (ref. note 29)	75 218	75 218
Balanseposter		
Kundefordringer	337 614	67 703
Kortsiktig fordring	500 000	0
Ansvarlig lån (ref. note 29)	-1 240 000	-1 240 000

Oslo kommune er fakturert for premieinntekter og egenandel tidligpensjonstilfeller.

Datterselskap	2014	2013
Oslo Forsikring AS (Oslo kommunes skadeforsikringsselskap og datterselskap av OPF)		
Resultatposter		
Salg av tjenester	2 393	5 227

Salg av tjenester gjelder skadebehandling innen personskade og forsikring og saksbehandling for Oslo Forsikring AS er utført av seksjon for personskade i OPF. Produktene som behandles er yrkesskadeforsikring, ulykkesforsikring, gruppelivsforsikring, tariffdekninger og barn-/elevulykkesforsikringer.

Datterselskap	2014	2013
Resultatposter		
Rente- og driftsinntekter	460 764	432 646
Balanseposter		
Mottatt konsernbidrag og andre utdelinger	109 758	57 385
Lån	320 677	4 231 832

Investeringer i datterselskap er i forbindelse med kjøp av fast eiendom. Avkastning til morselskap kommer i hovedsak fra renter på konsernlån, samt øvrige driftsinntekter.

Note 39. Betingede forpliktelser

Betingede forpliktelser reguleres av inngåtte rammeavtaler vedrørende sikkerhetsstillelse ved derivattransaksjoner. Avtalene har klausuler som regulerer terskelverdi, minimumsbeløp, markedsverdi, sikkerhetsstillelse og mistlighold.

	2014	2013
Norsk Stat 08/19, motpart Danske Bank A/S	100 000	100 000
Sum Danske Bank A/S	100 000	100 000
Finnvera PLC 10/15, motpart Svenska Handelsbanken	0	10 000
Sum Svenska Handelsbanken	0	10 000
Finnvera PLC 10/15, motpart Nordea Bank Finland Plc	180 000	100 000
Finnvera PLC 09/14, motpart Nordea Bank Finland Plc	0	81 000
KFW Bankengruppe 09/19, motpart Nordea Bank Finland Plc	200 000	0
Sum Nordea Bank Finland Plc	380 000	181 000
Norsk Stat Cert 364 160915, motpart DNB	170 000	0
Norsk Stat 04/15, motpart DNB	50 000	0
Norsk Stat 12/23, motpart DNB	0	130 000
Norsk Stat 14/24, motpart DNB	90 000	0
Norsk Stat 08/19, motpart DNB	150 000	50 000
Sum DNB	460 000	180 000
Norsk Stat Cert 364 170615, motpart SEB Merchant Banking (FX og Swap)	200 000	0
Norsk Stat Cert 364 160915, motpart SEB Merchant Banking (FX og Swap)	90 000	0
Norsk Stat 06/17, motpart SEB Merchant Banking (FX og Swap)	0	150 000
Norsk Stat 10/21, motpart SEB Merchant Banking (FX og Swap)	50 000	85 000
Norsk Stat 12/23, motpart SEB Merchant Banking (FX og Swap)	56 000	60 000
Norsk Stat 14/24, motpart SEB Merchant Banking (FX og Swap)	110 000	0
Norsk Stat 10/21, motpart SEB Merchant Banking (Futures)	185 000	100 000
Sum SEB Merchant Banking	691 000	395 000
Sum	1 631 000	866 000



Til generalforsamlingen i Oslo Pensjonsforsikring AS

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Oslo Pensjonsforsikring AS som består av selskapsregnskap, som viser et totalresultat på kr 320 318 tusen, og konsernregnskap, som viser et totalresultat på kr 437 100 tusen. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder 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 regnskapsestimatene 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.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Oslo Pensjonsforsikring AS' finansielle stilling per 31. desember 2014 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er 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 ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 17. mars 2015

PricewaterhouseCoopers AS

Magne Sem

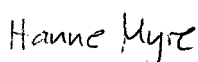
Statsautorisert revisor



AKTUARBERETNING FOR 2014

Ansvarshavende aktuar skal sørge for at selskapets virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. I henhold til dette har jeg vurdert den forsikringstekniske situasjonen for Oslo Pensjonsforsikring AS for 2014. Premiereserven og øvrige forsikringsforpliktelser i selskapets balanse er etter min vurdering beregnet i samsvar med bestemmelsene i forsikringslovgivningen og meldt beregningsgrunnlag. Selskapets egenkapitalbidrag på totalt 246 millioner kroner knyttet til oppreserveringen til K2013FT i 2013, vil tilføres kundenes premiefond over maksimalt en 3 års periode. Den foreslåtte disponeringen av avkastnings- og risikoresultatet i kollektivporteføljen er foretatt i samsvar med lovens bestemmelser.

Oslo, 13. mars 2015



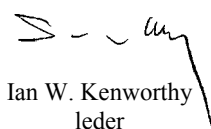
Hanne Myre
ansvarshavende aktuar

Kontrollkomiteens uttalelse om årsoppgjøret for 2014

Kontrollkomiteen i Oslo Pensjonsforsikring AS har, i henhold til kontrollkomiteens instruks, gjennomgått styrets forslag til årsberetning og årsregnskap for Oslo Pensjonsforsikring AS, selskap og konsern. Årsoppgjøret består av resultatregnskap, balanse, oppstilling over endring i egenkapital, kontantstrømpoppstilling og noter. I tillegg er aktuarens erklæring og revisjonsberetningen fremlagt og gjennomgått.

Kontrollkomiteen anbefaler overfor generalforsamlingen at selskapets årsregnskap og årsberetning for 2014 fastsettes i samsvar med styrets forslag.


Oslo, 19. mars 2015



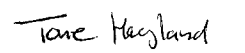
Ian W. Kenworthy
leder



Gro Løken
medlem



Preben Jacobsen
medlem



Tone Karen Haugland
varamedlem

MEDLEMMER AV OSLO PENSJONSFORSIKRINGS STYRINGS- OG KONTROLLORGAN

GENERALFORSAMLING

Finansbyråd Eirik Lae Solberg (H)

STYRET

Valgt av generalforsamlingen: Bjarne Borgersen, leder
Oluf Ulseth, nestleder
Hilde Kjelsberg
Mari Sanden
Vigdís Merete Almestad
Roger Dehlin (varamedlem)

Valgt av de ansatte: Mette Cecilie Skaug
Jon-Henrik Piela

REVISJONSUTVALG

Hilde Kjelsberg, leder
Vigdís Merete Almestad

GODTGJØRINGSUTVALG

Godtgjørelsesutvalget utgjøres av styret i OPF med unntak styremedlemmer som er å anse som ledende ansatt*

KONTROLLKOMITÉ

Ian W. Kenworthy, leder
Gro Løken, medlem
Preben Jacobsen, medlem
Tone Karen Haugland, varamedlem

INTERNREVISOR

Ernst & Young, Terje Klepp

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AS, Magne Sem

* Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond

Bestandstall

Tellemetoden er endret fra forrige årsrapport.

Utvikling av den totale bestanden 2014–2012

Ytelser	2014	2013	2012
Alderspensjoner	20 543	17 451	16 347
AFP fra 65 år	514	433	475
Ektefellepensjoner	3 852	3 152	3 074
Barnpensjoner	322	296	288
Uførepensjoner	7 671	7 730	7 561
Midlertidige uførepensjoner	1 714	1 796	1 910
Vedtektsfestede ytelser	34 616	30 858	29 655
Førtidspensjoner	7	5	5
AFP før 65 år	453	434	437
Antall pensjonister	35 076	31 297	30 097
Yrkeaktive	30 718	30 243	30 884
Permisjon	2 542	1 432	836
Fratrådte med rettigheter	35 563	33 209	33 520
Fratrådte uten rettigheter	34 126	31 501	31 153
Total bestand	138 025	127 682	126 490
Antall personer	129 579	120 458	119 668

Utbetaling spesifisert på ytelse 2014–2010

Ytelse i millioner kroner	2014	2013	2012	2011	2010
Alderspensjoner	1 545	1 368	1 264	1 154	1 048
Ektefellepensjoner	209	199	250	169	166
Barnpensjoner	15	12	12	12	13
Uførepensjoner	431	401	384	371	363
Midlertidige uførepensjoner	85	89	86	86	82
Personskade	67	-	-	-	-
Brutto utbetaling	2 352	2 069	1 996	1 792	1 672
Mottatt refusjon	144	135	127	116	107
Netto utbetaling	2 208	1 934	1 869	1 676	1 565

Årlig tilgang av nye pensjoner 2014–2012

Ytelser	2014	2013
Alderspensjon	3 994	1 963
Ektefellepensjon	859	267
Barnpensjon	73	55
Uførepensjon	1 395	984
Midlertidig uførepensjon	549	471
AFP fra 65 år	332	231
Vedtektsfestede ytelser	7 202	3 971
Førtidspensjon	2	1
AFP før 65	215	193
Antall pensjonister	7 419	4 165



Oslo Pensjonsforsikring

www.opf.no post@opf.no