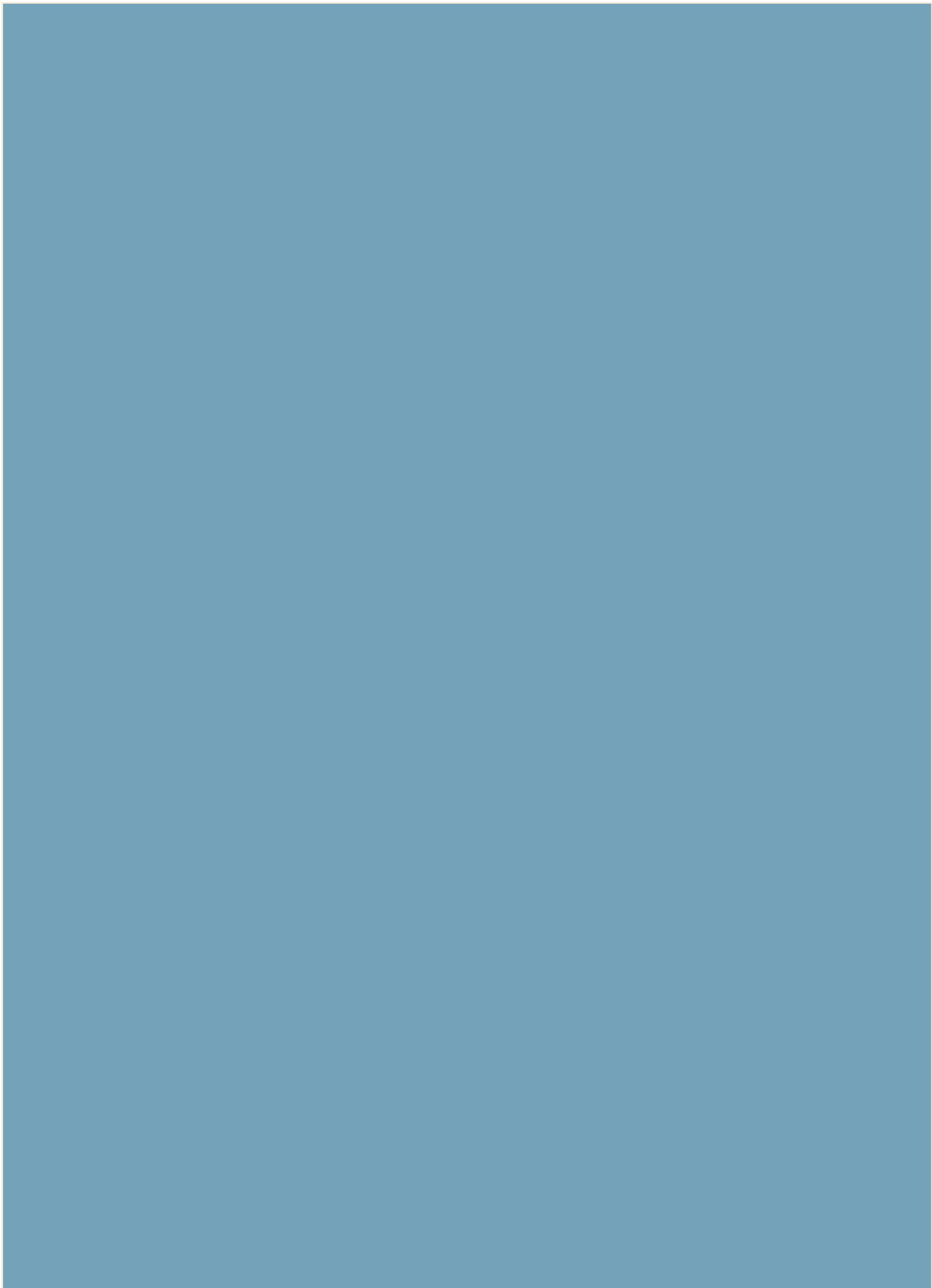


ÅRSRAPPORT 2006

Oslo Pensjonsforsikring AS





INNHALDSFORTEGNELSE

2006 I KORTE TREKK.....	6
DIREKTØREN HAR ORDET.....	8
NØKKELTALL.....	9
ÅRSBERETNING.....	10
PENSJONSFORHOLD.....	11
PENSJONSFORPLIKTELSER.....	19
FORVALTNINGEN.....	20
NÆRMERE OM IKT.....	26
OPPSUMMERING.....	27
REGNSKAP 2006.....	28
NOTER TIL REGNSKAPET.....	34
AKTUARERKLÆRING 2006.....	51
KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE OM ÅRSOPPGJØRET FOR 2006.....	51
REVISJONSBERETNING 2006.....	52
KORT OM YTELSENE.....	53
PENSJONSSTATISTIKK.....	54
ADMINISTRATIVE FORHOLD.....	56



TO BLIDE DAMER I RESEPSJONEN: REIDUN HEYERDAHL OG GITTE ABRAHAMSEN

2006 I KORTE TREKK

PASSIVA

Antall yrkesaktive har i løpet av 2006 gått ned fra 30 183 til 29 788. Pensjonistbestanden viser som ventet en økning i antall alderspensjonister. Den utflatende/synkende tendens i det samlede antall tidligpensjonister som er registrert siden 2002 ble brutt i 2006. Antall midlertidige uførepensjoner viser en svak vekst, mens det var en betydelig vekst for AFP 62–64 år.

AKTIVA

Forvaltningskapitalen har økt gjennom 2006 med i overkant av 3300 mill kroner til 35 700 mill. kroner. Hovedtrekkene i investeringsstrategien som styret vedtok for 2005 ble videreført i 2006. Porteføljens aksjeandel samt andeler i eiendomsfond og infrastrukturfond økte noe, mens eksponeringen mot rentebærende papirer ble tatt noe ned.

MÅLOPPNÅELSE

Verdijustert avkastning ble 7,9 %. Avkastningen ut over rentegarantien på 3 % av kundenes oppsparte midler mer enn tilsvarer årets reguleringspremie.



ÅRETS AVKASTNING

Årets avkastning på 2 554 mill. kr foreslås disponert på følgende måte:

Forsikringstekniske utgifter	912,1 mill. kroner
Overskudd overført til premiefond	374,7 mill. kroner
Renter på premiefond	21,4 mill. kroner
Opptjent egenkapital	201,8 mill. kroner
Økning i kursreguleringsfond	1 044,0 mill. kroner

SOLIDITET – SELSKAPETS BUFFERKAPITAL

Selskapets bufferkapital utgjør 4 443 mill. kroner per 31.12.2006.

Bufferkapitalen består av kursreguleringsfond på 2 716 mill. kroner, tilleggsavsetninger på 791 mill. kroner og overskytende egenkapital på 936 mill. kroner. Bufferkapitalen var 3 495 mill. kroner per 31.12.2005 og økte med 948 mill. kroner i 2006.

Kapitaldekningen i forhold til risikovektet kapital er 13,7 %, mens den lovpålagte er 8 %.

AKTUARIELLE FORHOLD

Beregnet premiereserve per 31.12.2006 er 29 156 mill. kroner. Per 31.12.2005 utgjorde premiereserven 27 314 mill. kroner, en økning på 1 842 mill. kroner.

Normalpremien for årets pensjonsopptjening for aktive medlemmer er 1 061,6 mill. kroner.

Årets lønnsvekst og regulering av folketrygdens grunnbeløp på 3,6 % resulterte i en reguleringspremie på 1 102,9 mill. kroner.

ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Selskapets administrasjonskostnader er lave. De totale administrasjonskostnader i 2005 var 0,15 % av forvaltningskapitalen, mens den for 2006 økte til 0,18 %. Økningen skyldes i det alt vesentlige engangskostnad til ansattes pensjonsforpliktelser.

REGULATORISKE FORHOLD

Det er ikke gjennomført endringer i regelverket som har hatt betydning for avlegging av regnskapet for 2006. Tilpasning av selskapets drift til de regelverksendringer som er vedtatt gjennomført med virkning for 2007 og annonserte fremtidige reguleringer er under arbeid.

ORGANISASJONSMESSIGE FORHOLD

Vi har i 2006 arbeidet med innføring av nytt forsikringssystem. Dette systemet vil tas i bruk i 2007 og har en modernitet som er tilpasset de utfordringer vi står overfor, som eksempelvis regulatoriske endringer eller endringer som følge av pensjonsreformen. Det gir oss også mulighet til å utvikle produkt-spekteret og yte kunder og medlemmer enda bedre service.

Det er gjennomført organisasjonsmessige endringer for å tilpasse oss nytt forsikringssystem og vi har styrket selskapets fokus på IKT på tvers av forretningsprosessene ved etableringen av en IKT-enhet.

OPFs innsats innenfor markedsføring er styrket og vi har overtatt ansvaret for kursing/opplæring av medlemmer og virksomheter om kommunens tjenstepensjonsordning.

Det er inngått avtale med Oslo Forsikring AS (Oslo kommunes skadeselskap) om at OPF skal overta personskadesaker fra 1.1.2007. Det vil over tid bety 5–6 årsverk.

Arkivmengden i selskapet er betydelig og tiden er moden for å ta i bruk full elektronisk arkiv. Prosessen med innføring av elektronisk arkiv er i startfasen.

TIDLIGPENSJON

Oslo kommune innførte fra 1. januar 2005 en ordning med egenandel for virksomhetene for uttak av uførepensjon. Dessuten dekkes nå AFP fra 62–65 over virksomhetenes drift. Andelen av uførepensjon/midlertidig uførepensjon av den totale pensjonistbestanden har gått jevnt ned de siste årene og uttaket i 2006 er lavere enn landsgjennomsnittet. Årsaken til dette er sammensatt. En forklaring er bl.a. innskjerping av folketrygdens regler for tilståelse av uførepensjon. Hvordan egenandelsordningen har påvirket resultatet er usikkert, men det er grunn til å anta at økt fokus på tidligpensjonering over tid vil bidra positivt. OPF administrerer egenandelsordningen, og virksomhetene ble i 2006 fakturert med 83,8 mill. kroner. Det er bekymringsfullt at uttaket av AFP 62–64 år siste året viser sterk vekst. Verdifull kompetanse pensjoneres. Årsaken til dette synes å være at når pensjon velges, fremstår ikke alternativet som fortsatt yrkesaktiv attraktivt nok.

Å KUNNE GI MEDLEMMENE I PENSJONSORDNINGEN ØKONOMISK TRYGGHET I LIVETS ULIKE FASER ER VIKTIG FOR OPF OG DET GJENSPEILES I MÅLFORMULERINGENE FOR VIRKSOMHETEN.

OPFS VISJON

- OPF skal være det beste alternativet for forsikringstakerne ved valg av leverandør for pensjoner.
- OPFs kontakt med medlemmene skal oppleves som tillitsvekkende gjennom nærhet, korrekt, rettferdig og serviceinnstilt behandling av den enkelte.
- Forvaltningen av fondsmidlene skal ha en langsiktig horisont. Den skal være preget av forsiktighet og lav risiko. Innenfor denne rammen skal det oppnås en avkastning som er stabil og som over tid minst er på høyde med det som oppnås av tilsvarende investorer.

OPFS VERDIGRUNNLAG

- OPF forplikter seg til å følge vedtatte etiske retningslinjer.
- OPFs arbeidsmiljø skal bygge på gjensidig respekt, trygghet, åpenhet og lojalitet.
- OPF skal tilstrebe og ha medarbeidere med høy faglig kompetanse og integritet.

OPFS VIRKSOMHETSIDÉ:

- OPF skal utrede de pensjoner som medlemmer av pensjonsordningen og deres etterlatte etter forsikringsavtalen har rett til.
- For forsikringstakerne skal OPF være en profesjonell leverandør av pensjoner.
- Medlemmene – pensjonistene, de yrkesaktive og de fratrådte – skal få god informasjon om sine rettigheter og plikter. Alle ytelser skal være riktig beregnet og utbetalt til rett tid.
- Forvaltningen av fondsmidlene skal innrettes slik at kostnaden ved ordningen er stabil og påregnelig, og samtidig minimere muligheten for at eier må tilføre ny egenkapital



DIREKTØREN HAR ORDET

Nok et arbeidsomt år er lagt bak oss og jeg er tilfreds med de resultater vi har oppnådd. En verdjustert avkastning på 7,9 % samt en administrasjonskostnad som utgjør 0,18 % av forvaltningskapitalen gjør OPF til bransjens rimeligste leverandør av offentlig tjenstepensjon.

Utfordringene har stått i kø, og særlig utfordrende har vært implementering av nytt forsikringsystem som tas i bruk i 2007. Systemet er meget fleksibelt og kan lett tilpasses nye reguleringer og nye produkter.

Innføring av nye forskrifter både innen forsikring og kapitalforvaltning, samt pensjonsreformen vil kreve en betydelig arbeidsinnsats i året som kommer. Prosessen er startet og

nødvendig kompetanse er på plass for å kunne gjennomføre nødvendige tilpasninger på en tilfredsstillende måte både for kunde og eier.

Vi ser behovet for å få en utvikling innenfor IKT-området som er sterkt knyttet til vår virksomhetsstrategi og integrert i alle våre kjerneprosesser. Dette har vi tatt tak i ved at vi i gjennom året har styrket vår IT-kompetanse betydelig.

OPF har over flere år levert gode resultater som i stor grad kan tilskrives en dyktig og stabil stab.

Olaf Gohn, adm. direktør

NØKKELTALL

MEDLEMSDATA

	2006	2005	2004	2003	2002
Pensjonister i henhold til vedtektene	23 190	22 378	21 595	21 263	20 492
AFP 62–64 år+ førtidspensjonerte ¹	451	398	376	362	394
Total bestand av pensjonister	23 641	22 776	21 971	21 625	20 886
Yrkesaktive	29 788	30 183	31 606	32 703	32 268
Fratrådte med rett ²	30 741	31 314	29 843	29 518	29 623
Fratrådte uten rett ³	25 012	24 292	23 544	22 878	22 316
Total bestand	109 182	108 565	106 964	106 724	105 093
Pensjonsutgifter	1 160	1 093	1 044	983	947
AFP 62–64 år + førtidspensjoner ¹	70	62	58	54	55
Sum utbetaling pensjoner i mill. kroner	1 230	1 155	1 102	1 037	1 002
Premiereserve i mill. kroner	29 156	27 314	25 771	24 065	22 354

¹ OPF administrerer disse ordningene og mottar refusjon fra foretakene/kommunen for utbetalingene. Tallene inkl. også bykasepensjoner.

² Personer som har sluttet og som har mer enn tre års pensjonsgivende tjenestetid. Dette gir en selvstendig rett til pensjon.

³ Personer med mindre enn tre års tjenestetid, som på visse vilkår kan ha rett til pensjon.

RESULTAT

	2006	2005	2004	2003	2002
Endring i forsikringsmessige avsetninger i mill. kr.	1 842	1 543	1 706	1 711	1 332
Administrasjonskostnad i prosent av forvaltningskapital	0,18	0,15	0,13	0,16	0,15
Realisert kapitalavkastning i prosent	4,9	7,4	7,8	7,8	3,2
Verdijustert kapitalavkastning i prosent	7,9	9,3	8,2	10,5	3,2
Kapitaldekning i prosent	13,7	16,2	16,3	16,0	23,6
Bufferkapital i mill. kr.	4 443	3 495	2 478	1 896	876

PREMIEINNBETALINGER ¹

	2006	2005	2004	2003	2002
Ordinær premie, prosent av lønn	11,4	11,7	11,2	10,9	13,8
Reguleringspremie, prosent av lønn ²	4,7	2,9	3,3	2,3	4,4
Administrasjonstillegg, prosent av lønn	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5
Total premiesats, prosent av lønn	16,8	14,6	15,1	13,8	18,7
Årlig premie, mill. kroner	2 164,4	1 862,0	2 022,0	2 133,4	1 554,0 ³

¹ Premiesatsene er gjennomsnitt for hele OPF.

² For 2003–6 er tallene eksklusiv G-regulering av løpende pensjoner og oppsatte rettigheter.

³ Eksklusiv tilbakeføring av garanti for administrasjonsreserve på 470 mill. kroner.

ÅRSBERETNING

OSLO PENSJONSFORSIKRING AS

Oslo Pensjonsforsikring er et livsforsikringselskap heleid av Oslo kommune. Selskapets kontor ligger i Oslo.

Selskapets formål er fastlagt i selskapsvedtektenes § 1–2:

Selskapets formål er å drive livsforsikringsvirksomhet, annen personforsikring og virksomhet som lovlig kan knyttes til livsforsikring på direkte eller indirekte basis, for Oslo kommune og selskap hvor Oslo kommune har majoriteten av eierinteressene, samt virksomhet som naturlig henger sammen med forsikringsvirksomhet.

OPF hadde ved utgangen av 2006 i alt 29 788 (30 183) yrkesaktive medlemmer, 23 190 (22 378) pensjonister og 55 753 (55 606) fratrådte medlemmer. Pensjonsutbetalingene utgjorde 1 160 (1 093) mill. kroner i 2006. I tillegg kommer AFP 62–64 år og førtidspensjon som administreres av OPF. Tallene i parentes er per 31.12.2005.

Som forsikringstakere har OPF – ved siden av Oslo kommune – seks kommunalt eide aksjeselskaper og de nå statlige, tidligere kommunale sykehus i Oslo.

OPF hadde ved utgangen av 2006 53 ansatte.

STYRET OG KONTROLLKOMITÉ I 2006

STYRET:

Valgt av generalforsamlingen:

Anne Grete Steinkjer, leder. (Styreleder John Giverholt fratrådte vervet på generalforsamlingen 20. mars 2006)

Christian Berg, nestleder

Tor Aamot

Torild Lien Utvik

Eldbjørg Sture

Valgt av medlemmene (varamedlem i parentes):

Mari Sanden (Astrid Tjellaug)

Jan-Edvard Monsrud (Marte Rønbeck)

Valgt av arbeidstakerne (varamedlem i parentes):

Therese Lorentzen (Elisabeth Solli)

Karl Ove Steffensrud (Mette F. Eriksen)

KONTROLLKOMITÉ VALGT AV GENERALFORSAMLINGEN:

Elisabeth Wille, leder

Michael Tetzschner, medlem

Ole Christian Bjørnstad, medlem

Gro Løken, varamedlem

I 2006 avholdt styret åtte møter og et seminar.



PENSJONSFORHOLD

Tidligpensjonering ser ut til å være en vedvarende utfordring for Oslo kommune. Tall for 2006 gir grunn til bekymring hva gjelder tap av eldre arbeidstakers kompetanse. Uttaket av AFP (avtalefestet pensjon) fra 62 år er nå på sitt høyeste etter at ordningen ble innført, og til tross for at bestanden av uførepensjoner bare øker svakt fra i fjor, ser vi en økning i nytilgangen til uføreytelsene.

1. januar 2005 innførte Oslo kommune ordningen med egenandelsbelastning ved uttak av uførepensjon og AFP. Ordningen

ser foreløpig ikke ut til å ha gitt ønsket effekt. Bruk av belønning har vist seg å være fruktbart i andre kommuner og bedrifter når det gjelder å motvirke tendensen til tidlig tilbaketrekning fra arbeidslivet. Også for arbeidsgiver vil det være klare økonomiske incentiver ved å tilstå belønning fremfor å dekke utgiftene i forbindelse med pensjonsavgang. Oslo kommune arbeider nå med en tiltaksplan som har i seg virkemidler som vil bidra til å redusere uttak av tidligpensjon.

UTVIKLING I PENSJONISTBESTANDEN

Utviklingen i antall pensjonister (inkludert refusjonspensjoner):

Sakstype	2006	OPF u/HF ¹	HF	2005	2004	2003	2002
Alderspensionister ²	11 469	8 492	2 977	10 887	10 430	10 144	9 966
Ektefellepensjoner	2 956	2 551	405	2 909	2 861	2 815	2 856
Barnepensjoner	328	234	94	312	286	247	203
Uførepensjoner	7 047	5 425	1 622	6 936	6 766	6 362	6 196
Midlertidig uføre	1 390	1 157	233	1 334	1 252	1 695	1 271
I alt	23 190	17 859	5 331	22 378	21 595	21 263	20 492
Sum uførepensjoner og midlertidig uføre	8 437	6 582	1 855	8 270	8 018	8 057	7 467
Uføre./midl. føre i prosent av totalen	36,4	36,8	34,8	37,0	37,1	37,9	36,4

¹ HF= helseforetak, tidligere kommunale sykehus i Oslo

² Inkl. AFP 65–66 år

Antall alderspensjonister har de senere årene økt betydelig, og for året 2006 registrerer vi en større tilvekst enn tidligere. Den største økningen finner vi i helseforetakene. Demografiske endringer som følge av store etterkrigskull forklarer veksten i alderspensjonene generelt, men også veksten i helseforetakene spesielt. Stadig større kull når særaldersgrensen på 65 år som er stillingens aldersgrense for mange av de ansatte i helseforetakene, der i blant alle sykepleierne, og vi får således en økning i uttaket.

De øvrige ytelsene holder seg på et stabilt nivå sammenlignet med fjoråret. For uføreytelsene var det en økning i bestanden på 2 %, og innenfor det vi må anse som normal tilgang. Til sammenligning registrerer man på landsbasis en økning i uførebestanden på 2,5 % i 2006.

Jeg kunne tenke meg å reise litt mer hvis man fortsatt har helse. Østen, Thailand, Japan, se andre himmelstrøk. Hytta i Trøndelag frister også. Å få være mer sammen med familien, kose meg med barnebarna. For meg handler OPT, pensjonsforsikring om trygghet og forutsigbarhet. Jeg har vært medlem i 10 år.

INGRID ROGNLIEN (50 ÅR), HJEMMEHJELP BYDEL SAGENE

PENSJONSYTELSE FORDELT PÅ KJØNN:

Ytelse	Bestand 2006		Nye i 2006		Bestand 2005		Nye i 2005	
	Menn	Kvinner	Menn	Kvinner	Menn	Kvinner	Menn	Kvinner
Alderspensjon ¹	2 969	8 500	231	601	2 834	8 053	138	330
AFP 62–64 år	115	272	54	135	106	222	41	98
Uførepensjon ²	1 677	6 760	227	921	1 653	6 617	224	847
Ektefellepensjon	778	2 178	132	130	682	2 227	115	138
Barnepensjon	168	160	22	25	162	150	29	39
Førtidspensjon	37	7	3	2	40	5	2	0
Bykasspensjon	3	17	0	0	4	21	0	0
I alt	5 747	17 894	666	1 817	5 481	17 295	549	1 452
Yrkesaktive	8 147	21 641	618	1 391	8 302	21 881	704	1 515

¹ Omfatter AFP 65–66 år

² inkl. midlertidig uførepensjon



Oslo kommune er en kvinnedominert arbeidsplass hvilket tydelig gjenspeiles i tabellen over. Tabellen viser antall pensjonister og yrkesaktive fordelt på kjønn. Av totalbestanden av pensjonister utgjør kvinnene 75,7 %, mens deres andel av nye pensjoner i 2006 utgjør 73,1 %. Av uførebekstanden i OPF utgjør kvinneandelen hele 80 %.

På landsbasis utgjorde kvinnene 57 % av mottakerne av uføreytelser sett under ett i 2006. Kvinneandelen har økt jevnt siden 80-tallet. Dette har sammenheng både med den økte yrkesaktiviteten for kvinner, og med at kvinner gjennomgående uførepensjoneres tidligere i livsløpet enn menn. Kvinnene utgjør en enda større andel av mottakerne av tidsbegrenset uførestønning – av disse utgjorde kvinnene 64,4 % i 2006.

UTBETALINGER AV PENSJON

Utbetalinger av pensjoner, 1000 kroner:

Sakstype	2006	2005	2004	2003	2002
Alderspensjoner	725 308	650 883	603 788	564 687	533 866
Ektefellepensjoner	147 100	141 497	141 582	134 177	130 040
Barnpensjoner	12 165	11 353	10 828	9 718	8 691
Uføre	309 085	295 573	289 224	264 536	237 824
Midlertidig uføre	57 886	61 215	63 556	73 852	94 397
Brutto utbetaling	1 251 544	1 160 521	1 108 978	1 046 970	1 004 818
Refusjoner	91 839	67 927	64 564	63 754	58 359
Netto utbetaling	1 159 705	1 092 594	1 044 414	983 216	946 459

Den kraftige veksten i utbetalingen av alderspensjon må ses i sammenheng med den økning vi registrerer i antall alderspensjonister som for året 2006 har vært høyere enn på flere år.

Vi finner en svak økning i utbetalingen både til ektefelle- og barnpensjon. Utviklingen i disse pensjonene har en tendens til å variere fra år til år.

Tilgangen av midlertidige uførepensjonister er antallsmessig noe i overkant av forventet, dette skyldes hovedsaklig en omfordeling mellom de ulike uføreytelser. Folketrygdens regler for beregning av attførings- og rehabiliteringspenger, som ble

innført i 2002, betyr mindre utbetalinger for samordningspliktige tjenestepensjonsordninger. Disse ytelsene blir sett på som arbeidsinntekt og medfører høyere samordning i bruttopensjonen, og derav lavere eller ingen utbetaling fra OPF. Tidsbegrenset uførestønning beregnes som rehabiliteringspenger, og det økte antall midlertidige uførepensjoner som har tilkommet pga tidsbegrenset uførestønning bidrar ikke til en tilsvarende økning i utbetalingene. At utgiftene til uføreytelser nå utgjør en lavere andel av bruttopensjonsutbetaling skyldes at utgiftene til alderspensjon har økt mer. Utgiftene til uføreytelser isolert sett har økt med 2,8 % fra 2005 og skyldes i det alt vesentlige regulering av folketrygdens grunnbeløp.

UTVIKLING I UFØRE OG MIDLERTIDIG UFØRE:

	2006	2005	2004	2003	2002
Årlig vekst i utbetalingene i prosent	2,8	1,1	4,3	1,9	14,1
Andel av brutto utbetaling i prosent	29,3	30,7	31,8	32,3	33,6

IKKE VEDTEKTSFESTEDE YTELSE

Ikke vedtektsfestede ytelser er ytelser Oslo kommune yter til sine ansatte i hht. tariffavtale eller etter særskilt vedtak/bevilg-

ning. Dette er ytelser som ikke er fondert. OPF administrerer utbetalingene mot refusjon fra virksomhetene/kommunen.

UTVIKLING I IKKE VEDTEKTSFESTEDE YTELSE:

Sakstype	2006	OPF /u HF	HF	2005	2004	2003	2002
Antall førtidspensjoner	44	43	1	45	52	54	58
Antall AFP 62 – 64 år	387	307	80	328	298	278	296
Antall bykassepensjoner	20	20	0	25	26	30	40
Antall pensjoner i alt	451	370	81	398	376	362	394
Utbetalinger, mill. kroner	70,4	55,6	14,8	61,7	57,9	54,2	55,3

Som tabellen gjenspeiler er det svært sjelden en førtidspensjon gis. Dette medfører at bestanden holder seg på et stabilt nivå.

Vi ser en sterk økning i AFP fra 62 år, dette kommenteres nedenfor under "uttak av tidligpensjon".

Antall bykassepensjoner vil over tid bevege seg ned til null, da det ikke tilkommer nye bykassepensjoner.

Utbetalingene til de ikke vedtektsfestede ytelsene har økt med over 14 % fra i fjor. Økningen skyldes økningen i uttaket av AFP fra 62 år.

ALDER

Gjennomsnittsalder for eksisterende pensjonsmottakere, samt snittalder ved uttak av pensjon for nye pensjonsmottakere:

Ytelse	Bestand 2006		Nye 2006		Bestand 2005		Nye i 2005	
	Menn	Kvinner	Menn	Kvinner	Menn	Kvinner	Menn	Kvinner
Alderspensjon ¹	75,4	75,9	66,8	67,3	75,5	75,9	65,1	65,4
AFP 62–64 år	63,5	63,5	62,5	62,4	63,6	63,6	62,5	62,4
Uførepensjon	56,1	55,2	52,6	50,2	55,3	54,6	51,9	50,5
Ektefellepensjon	70,3	77,4	67,7	71,9	70,2	77,4	66,7	68,9
Barnepensjon	14,4	15,1	13,5	15,5	14,1	14,5	15,5	13,1

¹ Inkl. AFP 65–66 år.

Fra 2004 til 2005 så vi at alder for uttak av alderspensjon gikk noe ned. Den registrerte økningen i snittalder for uttak av alderspensjon i 2006 er et resultat av et "opprydningsprosjekt" der OPF har oppfordret alle tidligere medlemmer (oppsatt rettighet) over 70 år som ikke har krevd pensjon tidligere om å fremme søknad. Opprydningsarbeidet har resultert i at mange

har tatt ut pensjon – og deres høye alder ved uttak har således bidratt til at gjennomsnittsalderen for uttak av alderspensjon har steget.

Det skal store endringer til før det gir utslag av betydning i snittalderen for bestanden. Som vi ser er snittalderen tilnær-



At jeg jobber i kommunen er et bevisst valg. Det er noen andre som tenker for meg når det gjelder pensjon og slike ting. Jeg kan være trygg på at det blir nok å leve av når den tid kommer. Har ikke tenkt så mye på pensjonstiden ennå, men jeg kunne tenke meg å flytte til Frankrike, har familie i Provence.

KINE BJØRKDAL (30 ÅR), FØRSKOLELÆRER, BYDEL SAGENE

met uendret for samtlige ytelser med unntak av uførepensjonene. For uføreytelserne finner vi en økning i gjennomsnittlig bestandsalder for begge kjønn. Når det gjelder uttak av nye uførepensjoner ser vi at gjennomsnittsalderen for kvinner har holdt seg tilnærmet uendret – mens snittalderen for menn har hatt en økning i positiv retning. Dette kan tolkes dit hen at

mennene dette året har blitt uføre i noe høyere alder sammenlignet med foregående år. Det blir interessant å se om dette er en tilfeldig variasjon eller om det vil være en vedvarende utvikling. Fortsatt er snittalderen for begge kjønn så lav at det er viktig at Oslo kommune opprettholder sin innsats for å motarbeide tidlig uttak av uførepensjon.

UTTAK AV TIDLIGPENSJON

Her defineres tidligpensjon som uttak av pensjon før fylte 67 år. For ansatte med særaldersgrenser er disse lagt til grunn.

Utvikling i antall tidligpensjoner:

Ytelser	2006	OPF u/HF	HF	2005	2004	2003	2002
Uførepensjon	315	247	68	365	404	421	489
Midlertidig uførepensjon	833	647	186	706	734	817	860
AFP 65–66 år	42	28	14	46	34	17	23
Vedtektsfestede ytelser	1 190	922	268	1 117	1172	1 255	1 372
Førtidspensjon	5	5	0	2	4	4	2
AFP 62–64 år	189	151	37	139	126	98	112
Antall tidligpensjonister	1 384	1 078	305	1 258	1302	1 357	1 486

AFP

Nytilgangen til AFP 65–66 år har vært lavere i 2006 enn den var i 2005. En mulig forklaring kan være at færre faktisk står til 65 år, men at de velger å gå av allerede ved 62 år. Den kraftige veksten vi ser i uttaket av AFP fra 62 år kan bidra til å forsterke denne antakelsen.

Vi registrerer en økning på hele 36 % i uttaket av AFP fra 62 år sammenlignet med i fjor, dette til tross for den oppmerksomhet en har rettet mot problemet tidligpensjonering. På landsbasis ser vi til sammenligning en økning på 16,7 %. Også på landsbasis registrerer man et høyere uttak av AFP for året 2006 enn noen gang tidligere.

Det kan være flere forklaringer på den registrerte økningen. Den mest nærliggende er demografisk. Flere personer har kommet opp i alderen som gir rett til fratreden med AFP – derav høyere uttaksrate. Dernest kan økningen ha sammenheng med usikkerhet rundt mulig opphør av ordningen som man først

fikk en avklaring på midt i året. Slik det nå ser ut er ordningen fredet til ny pensjonsreform trer i kraft i 2010. Det at ordningen er ”fredet” til 2010 vil neppe bidra til at veksten blir noe mindre de kommende årene. Videre skal man heller ikke se bort fra at en fortsatt streng praktisering og en innskjerpet tildeling av uførepensjon også kan være en mulig forklaring til økt uttak av AFP.

Det er interessant å merke seg at man på landsbasis registrerer at flere nå enn tidligere går av ved første anledning – altså i det de fyller 62 år. Snittalder for uttak av AFP i Oslo kommune er uendret fra i fjor, og ligger på ca 62,5 for begge kjønn.

Stadig etableres det nye ordninger for å holde på ”eldre arbeidstakere”, det være seg både i det private og i det offentlige. Pilotprosjekter har vist positiv korrelasjon mellom belønningssystemer og utholdenhet i arbeidslivet.

UFØREPENSJON

Uførebekstanden øker med 2 % fra 2005, mens nytilgangen til uføre øker med 7,2 % i samme periode. For bestanden må vi kunne si at nivået holder seg stabilt og det kan være et tegn på at vi ser en avtakende vekst. Også for det totale antall mottakere av uførepensjon på landsbasis ser det ut til at ytelsene har holdt seg på et stabilt nivå. Fra 2005 til 2006 økte antall mottakere med 2,5 % mot 3,2 % ett år tidligere. Økningen på 2 % i vår uførebekstand ligger således noe under økningen på landsbasis.

I 2005 registrerte vi en nedgang i nytilgangen til uføreytelsene for første gang på flere år. Dette skyldes det kraftige fallet vi så i sykefraværet i 2004, og derav nedgang i uttaket av rehabiliteringspenger. Det kraftige fallet i sykefraværet antas å ha sammenheng med innføringen av regelverksendringen med sikte på en mer restriktiv sykemeldingspraksis og vurdering av aktivitetskrav ovenfor den sykemeldte. Vi kommer først inn i bildet etter at sykepengerettighetene i folketrygden er brukt opp, og både lavere sykefravær og nedgang i antall mottakere av rehabiliteringspenger avleder lavere uttaksrater hos oss. Fallet i sykefraværet var imidlertid bare midlertidig, og helt siden fallet i 2004 har sykefraværet hatt en jevn, men svak økning. Det legemeldte sykefraværet økte på landsbasis moderat fra 5,9 % pr 3. kvartal 2005 til 6,1 pr 3. kvartal 2006.

Som det fremgår av tabellen over har det i 2006 skjedd en omfordeling av forholdet mellom midlertidige og permanente ytelser. Det har skjedd en dreining fra permanent uførepensjon til midlertidig uførepensjon. Dette gjelder primært nytilgang

ene. I 2004 endret folketrygden (NAV; arbeids- og velferds-etaten, ble opprettet 1. juli 2006 til erstatning for Aetat og trygde-etaten som ble lagt ned fra samme dato) uføreytelsen, slik at den nå besto av en permanent uførepensjon og en tidsbegrenset uførestønad. Målet med innføringen av tidsbegrenset uførestønad er at oppfølging fra NAV skal hjelpe så mange som mulig tilbake i arbeid eller til å øke arbeidsinnsatsen i løpet av stønadsperioden.

Etter innføringen av tidsbegrenset uførestønad har vi registrert en nedgang i antall nye permanente uføretilfeller, mens vi ser en kraftig vekst i antall midlertidige uførepensjoner. Dette forklares ved at en tidsbegrenset uførestønad gir rett til en midlertidig ytelse hos oss.

Nytilgangen til uføreytelsene i NAV viser en økning på 2,4 % siste år. Dette er noe lavere enn økningen fra 2004 til 2005 som var på 3,5 %. Økningen i nytilgangen i våre ytelser var det siste året på 7,1 %.

Kvinnene står for den største økningen i uføremottakere på landsbasis. At så mange flere kvinner enn menn uførepensjoneres kan bidra til å forklare at vår nytilgang er så mye større enn den vi registrerer på landsbasis – da over 70 % av de ansatte i Oslo kommune er kvinner.

Økningen i nytilgangen til både AFP 62 og midlertidig uførepensjon signaliserer et behov for å etablere ordninger som kan motvirke den negative utvikling vi har registrert det siste året.



PENSJONSFORPLIKTELSER

Medlemsbestanden til OPF er fordelt på fire hovedgrupper av virksomheter:

- Oslo kommune
- Kommunale foretak i Oslo kommune
- Kommunalt eide aksjeselskap
- Helseforetakene som tidligere tilhørte Oslo kommune

Hver av virksomhetene innen hver gruppe betaler sin særskilt beregnede premie, med unntak av Oslo kommune som innbetaler en samlet premie for alle underliggende etater.

Beregningen av kravet til pliktig avsetning til premiereserve viser følgende:

Gruppe	Mill. kroner
Oslo kommune	20 019
Kommunale foretak i Oslo kommune	1 073
Kommunalt eide aksjeselskap	350
Helseforetakene	7 714
Samlet premiereserve	29 156

Fordeler vi den samlede premiereserven på de ulike bestandsgruppene, får vi:

Bestandsgruppe	Mill. kroner
Aktive	8 681
Oppsatte	5 458
Pensjoner	13 960
Administrasjonsreserve	1 057
Samlet premiereserve	29 156

Også i 2006 har kravet til premiereserve økt betydelig på grunn av lønns- og pensjonsregulering. Reguleringspremien for lønns- og trygdeoppjøret ble beregnet til 1 103 mill. kroner.

Kravet til premiereserve har utviklet seg som følger i de siste årene:

Premiereserve per 31.12. i mill. kroner

2006	2005	2004	2003	2002
29 156	27 314	25 771	24 065	22 354

FORVALTNINGEN

STRATEGI

Styret fastlegger årlig den overordnede strategien for selskapets kapitalforvaltning. Gjennom den vedtatte investeringsstrategien får administrasjonen fastlagt målene for forvaltningen og retningslinjene for hvordan disse målene skal nås.

Målsetningen om å oppfylle selskapets forsikringsmessige forpliktelser står sentralt i styrets investeringsstrategi. Samtidig legger styret stor vekt på at investeringsstrategien skal bidra til å begrense usikkerheten hos kundene og eier med hensyn til de samlede kostnadene knyttet til pensjonsordningen. Hovedtrekkene i strategien, slik de lå i 2005, ble videreført i 2006.

Mens selskapets aksjeandel ble økt markant i løpet av 2003, og også ble trappet noe opp i 2004, ble andelen holdt tilnærmet uendret gjennom 2005. I 2006 økte imidlertid aksjeandelen igjen og utgjorde ved slutten av året reelt sett 24 prosent av selskapets aktiva. På eiendomssiden foretok OPF kun mindre kjøp i løpet av året. Selskapet har per i dag eksponering mot eiendom både direkte og gjennom eiendomsfond.

Selskapets andel rentebærende verdipapirer ble i 2006 redusert ytterligere. Det ble tilført midler til fond som har som oppgave å investere i infrastruktur og det ble bygget opp en portefølje av svenske aksjer.

ETISKE RETNINGSLINJER

Selskapets generalforsamling har pålagt OPF å følge de etiske reglene knyttet til uttrekk av foretaksinvesteringer som Finansdepartementet fastsetter for Statens pensjonsfond – utland. I samsvar med dette pålegget, er derfor Finansdepartementets retningslinjer lagt til grunn for selskapets investeringsvirksomhet på dette området. Dette innebærer naturlig nok ikke at OPF er fritatt fra å gjøre en løpende selvstendig vurdering av etiske problemstillinger i forbindelse med investeringsvirksomheten. Både OPFs styrende organer og administrasjon er opptatt av at selskapets investeringer ikke bryter med de etiske kravene en bør stille.

RISIKOSTYRING

Styret legger vekt på at risikostyringen er aktiv, med rutiner som sikrer at risikotagningen til enhver tid holdes innenfor vedtatte rammer. For de verdipapirporteføljene det passer for, er det fastlagt referanseindekser. For hver enkelt portefølje er det nedfelt frihetsgrader for forvalteren til å fravike den aktuelle referanseindeksen. Utnyttelsen av disse frihetsgradene, og

resultateffekten av denne utnyttelsen, blir løpende overvåket. For de rentebærende porteføljene blir rammene for renterisiko, uttrykt i form av durasjon, mens rammene for kredittisiko i første rekke er gitt i form av krav til kredittkarakter utstedt av anerkjente institusjoner på området. For de internt forvaltede porteføljene er det i tillegg utarbeidet retningslinjer for maksimal eksponering mot enkeltutsteder og enkelte sektorer. Retningslinjene er noe strengere enn Kredittilsynets forskrift på området. For omløpsdelen av rente- og aksjeporteføljene er det dessuten fastsatt rammer for forvalters avvik mot referanseindeksen.

Valutarisikoen selskapet i utgangspunktet pådrar seg gjennom å investere utenlands søker en til enhver tid å avdekke, så langt dette er praktisk mulig. I 2005 åpnet styret for at derivater også kan brukes til å justere selskapets samlede eksponering på aksjesiden. Selskapet tillater også at derivater anvendes i porteføljene som håndteres av selskapets eksterne forvaltere, innenfor de generelle risikorammene disse forvalterne er gitt.

Porteføljene med omløpsobligasjoner er særlig likvide, og etter styrets vurdering er også selskapets samlede likviditetsrisiko meget lav. Motpartsrisikoen bedømmes også som meget lav.

OPF overvåker løpende størrelsen på og sammensetningen av reservene som selskapet har til å motstå verdisvingninger på aktivasiden med. Etter styrets vurdering må en i gode tider, som de en har hatt i de seneste årene, ha høye ambisjoner med hensyn til å bygge opp reserver, da tapspotensialet erfaringsmessig øker under slike forhold. Det er fastlagt rutiner for tiltak ved kritisk lave nivåer på reservene.

FORVALTNINGSSTRUKTUREN

Den interne kapitalforvaltningen i OPF omfatter på rentesiden de norske rentebærende verdipapirene som er ført som omløpsmidler og obligasjonene ført som anleggsmidler, samt utlånsvirksomheten. Forvaltningen av selskapets eiendomsportefølje skjer delvis internt, med bistand fra eksterne krefter i tilknytning til driften, og delvis gjennom investering i eksternt fond. I tillegg forvalter selskapet en portefølje av norske og svenske aksjer internt. Eksterne forvaltere tar hånd om selskapets investeringer i utenlandske omløpsobligasjoner, utenlandske aksjer, en del av de norske aksjene, hedgefond samt infrastruktur.

Det vil alltid kunne bli gjennomført endringer i sammen-
setningen av de eksterne forvalterne og rammene for deres opp-
drag kan bli justert. Slike omlegginger ble gjennomført også i

2006. Siktemålet med omleggingene vil være å bidra til å sikre
at den samlede risikotagningen, kostnadene og resultatene i
disse porteføljene til enhver tid er tilfredsstillende for OPF.

FORDELINGEN AV SELSKAPETS FINANSIELLE EIENDELER:

Aktivaklasse	31.12. 2006		31.12. 2005	
	Markedsverdi (mill. kroner)	Andel (prosent)	Markedsverdi (mill. kroner)	Andel (prosent)
Norske obligasjoner – omløpsmidler	11 151	31,1	12 318	37,8
Utenlandske obligasjoner – omløpsmidler	3 415	9,5	3 443	10,6
Norske obligasjoner – anleggsmidler ¹	4 272	11,9	4 625	14,2
Norske aksjer – omløpsmidler	2 376	6,6	1 735	5,3
Utenlandske aksjer m.v. – omløpsmidler ²	6 815	19,0	4 436	13,6
Norske aksjer – anleggsmidler ¹	1 634	4,6	1 744	5,3
Utenlandske aksjer – anleggsmidler ¹	1 203	3,3	0	0,0
Utlån	2 326	6,5	1 937	5,9
Eiendom	1 192	3,3	999	3,1
Bank inklusive skattetrekk	149	0,4	822	2,5
Andre aktiva	1 352	3,8	548	1,7
I alt	35 885	100,0	32 609	100,0

¹ Bokført verdi, jf. henholdsvis note 16 og 15 for anslåtte markedsverdier.

² Inkluderer plassering i infrastrukturfond og hedgefond, jf. note 18.

OBLIGASJONER

Beholdningen av rentebærende verdipapirer består av norske og utenlandske obligasjoner og sertifikater ført som omløpsmidler samt andeler i utenlandske obligasjonsfond og obligasjoner ført som anleggsmidler. Sett under ett lå volumet av disse ved årets utgang på 18,8 mrd. kroner. Dermed utgjorde de rentebærende verdipapirene ved årets slutt om lag 52,5 prosent av selskapets aktiva mot 62,6 prosent året før. Utstedersammensetningen av selskapets obligasjoner som holdes til forfall er gitt i note 16. Andelen stats- og statsgaranterte obligasjoner i denne porteføljen falt i løpet av året fra 37 til 31 prosent, mens andelen obligasjoner utstedt av finansforetak og øvrige norske sektorer ligger på 42 prosent. Tilsvarende oversikt for selskapets øvrige obligasjoner m.v. er gitt i note 19.

Av denne fremgår det at en tilsvarende tendens med hensyn til utstederandelene gjorde seg gjeldende også for denne porteføljen. I tillegg ble andelen obligasjoner utstedt av kommunesektoren 4 prosent. Den samlede kredittrisikoen i både anleggs- og omløpsporteføljene anses som lav. Rentebindingstiden i den norske omløpsporteføljen for obligasjoner – uttrykt ved durasjonen – lå ved siste årsskifte på i overkant av 3,0 år. De utenlandske omløpsobligasjonene har gjennomgående en noe lengre rentebindingstid, og durasjonen på selskapets beholdning av slike verdipapirer lå på samme tidspunkt på ca. 6 år, opp fra 5,8 år på samme tid i fjor.

AKSJER

Markedsverdien av selskapets omløpsaksjer m.v. lå ved utgangen av 2006 på 9,2 mrd. kroner, mot om lag 6,2 mrd. kroner ett år tidligere. Økningen skyldes verdiøkning samt at det ble tilført midler til infrastrukturfond og hedgefond.

Siden sommeren 2003 har OPF bygd opp en portefølje av norske anleggsaksjer, og fra 2006 også i Sverige. Den norske porteføljens bokførte verdi var ved siste årsskifte på litt over 1,6 mrd. kroner, mot om lag 1,7 mrd. kroner ett år tidligere. Porteføljens markedsverdi var ved årets utgang på om lag 3,0 mrd. kroner, mot vel 2,7 mrd. kroner ett år tidligere. Porteføljen består av aksjer i selskaper som historisk har hatt en viss stabilitet i inntjeningen, som ikke er preget av aggressivt prisede vekstforventninger, og som normalt kan tilby et forholdsvis høyt og påregnelig utbytte, jf. note 15. Den svenske porteføljen ble i løpet av 2006 tilført noe over 1,2 mrd. kroner.

EIENDOM

Ved siste årsskifte utgjorde markedsverdien av selskapets investeringer i eiendom 1,2 mrd. kroner, svarende til 3,3 prosent av balansen. I løpet av 2006 foretok OPF kun mindre kjøp av eiendom tilsvarende om lag 27 mill. kroner. Eiendomsverdiene ble oppjustert med 165 mill. kroner i 2006 etter at det ble gjort en ny verdivurdering på bakgrunn av den generelle prisutviklingen i markedet.

UTLÅN

Selskapets samlede utlån ble i løpet av 2006 økt fra 1 937 mill. kroner til 2 326 mill. kroner, svarende til en vekst på 19,9 prosent og utgjør 6,5 prosent av selskapets aktiva. Antall lån økte fra 4 569 til 4 883.

Den store økningen skyldes blant annet at 308 lån og 139 mill. kroner ble overtatt fra Oslo Sporveiers pensjonskasse den 1.1.2006, som fra samme dato ble avviklet. Ser man bort fra dette var veksttaket noe lavere enn for utlånsmarkedet forøvrig. Årsakene til dette er sannsynligvis relatert til moderat markedsføringsinnsats samt en streng kredittvurdering.

Den viktigste utlånsrenten i OPF – lån innenfor 60 prosent av verditakst i bolig – ble i løpet av 2006 økt tre ganger. Den nominelle renten på slike utlån, som ved inngangen til året lå på 2,75

prosent, steg til 3,55 prosent ved årets slutt. Rentene på OPFs utlån fastsettes på grunnlag av utviklingen i pengemarkedet. Ved utgangen av 2006 var 96 prosent av den samlede utlånsbeholdningen sikret innenfor 60 prosent av verditakst på bolig. Den samlede kredittrisikoen i selskapets utlånsportefølje antas å være meget lav.

I løpet av 2006 ble 52 saker overført til egeninkasso, mens tilsvarende tall i 2005 var 47 saker. Av sakene som ble overført i 2006 til egeninkasso er 48 avsluttet. Kemnerkontoret har beholdt ansvaret for å følge opp de sakene enheten fikk oversendt til inkasso før 2005. Kemneren har i 2006 behandlet 23 saker, hvorav 6 saker er avsluttet. Erfaringene fra de to årene Oslo Pensjonsforsikring har drevet med egeninkasso er gode. I 2006 overtok Utlånsseksjonen ansvaret for egeninkasso også vedrørende pensjonssaker. Første året er 21 saker overført egeninkasso hvorav 10 saker er avsluttet.

Det ble ikke igangsatt noen gjeldsordningsavtale gjennom namsmyndighetene i 2006. I realiteten var det ikke tap på utlån for Oslo Pensjonsforsikring i 2006. Det ble utgiftsført tap på utlån på 0,06 mill. kroner som er omfattet av garantiordning fra Oslo kommune. Beløpet ble derfor også inntektsført som garantiytelse fra Oslo kommune. I løpet av 2006 ble det innbetalt ytterligere 0,29 mill. kroner på tidligere avskrevne lån.

AVKASTNING

Det er en viktig målsetning for selskapet å oppnå en god verdijustert avkastning på mellomlang sikt. Derfor legges det særlig vekt på at den verdijusterte avkastningen på rullerende femårs basis er god. I tillegg legger styret vekt på at det skal være en meget høy sannsynlighet for at selskapet hvert eneste år skal kunne innfri sin rentegaranti gjennom avkastningen på de forvaltede midlene. Den konkrete målsetningen for det enkelte års avkastning fastlegges av styret i investeringsstrategien. For 2006 ble avkastningsmålsetningen satt til en verdijustert avkastning på 7,3 prosent, noe som ble oppnådd med en viss margin da det endelige resultatet ble 7,9 prosent. Forvaltningsvirksomheten ble ellers holdt godt innenfor de risikorammer som ble trukket opp da avkastningsmålet ble satt





Jeg har avdragsfritt lån i OPF, flyttet over alt fra bankforbindelsen min. Er veldig glad for medlemskapet. Som pensjonist har jeg lyst til å gjøre det jeg ikke rakk tidligere: begynne å danse igjen, gå på LO-Universitetet, ta langtidsferier i utlandet, men ikke bo der fast – er alt for glad i årstidene våre!

MARION VAGLE (68 ÅR, PENSJONIST), TIDL. BU-KONSULENT I BYDEL SAGENE

KAPITALAVKASTNINGEN I 2006 FOR DE ULIKE AKTIVAKLASSENE BLE SOM FØLGER:

Aktivaklasser	Avkastning (mill. kroner)		Avkastning (prosent)	
	Realisert	Verdijustert	Realisert	Verdijustert
Norske obligasjoner – omløpsmidler	378	194	3,1	1,6
Utenlandske obligasjoner – omløpsmidler	326	30	10,2	0,9
Norske obligasjoner – anleggsmidler ¹	258	258	5,8	5,8
Norske aksjer – omløpsmidler	0	641	0,0	37,0
Utenlandske aksjer m.v. – omløpsmidler	-152	578	-3,1	13,8
Aksjer – anleggsmidler ¹	383	383	18,8	18,8
Utlån	74	74	3,4	3,4
Eiendom	231	231	24,1	24,1
Bank inklusive skattetrekk	6	6	2,9	2,9
I alt	1 510	2 554	4,9	7,9

¹ Iht. bokført verdi.

KAPITALAVKASTNINGEN I OPF DE SISTE FEM ÅR (TALL I PROSENT):

	2006	2005	2004	2003	2002	Gjennomsnitt
Realisert avkastning	4,9	7,4	7,8	7,8	3,1	6,2
Verdijustert avkastning	7,9	9,3	8,2	10,5	3,3	7,8

SOLIDITET OG BUFFERKAPITAL

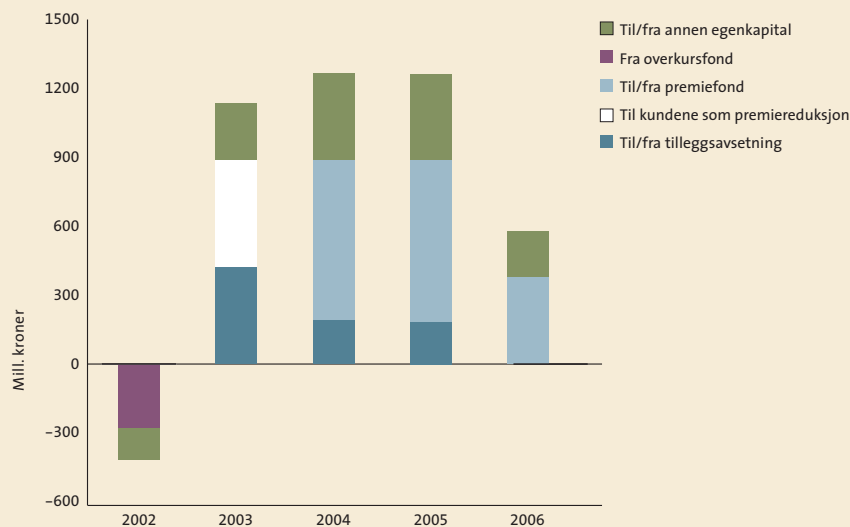
Bufferkapitalen i OPF består av selskapets ansvarlige kapital utover minstekravet til kapitaldekning på åtte prosent, kursreguleringsfondet og eventuelle tilleggsavsetninger. Ved inngangen til 2007 utgjorde den samlede bufferkapitalen i OPF 4 443 mill. kroner. Av dette beløpet sto den overskytende ansvarlige kapitalen for 936 mill. kroner. Den ansvarlige kapitalen i OPF består i sin helhet av egenkapital. Kursreguleringsfondet utgjorde 2 716 mill. kroner. I tillegg hadde selskapet satt av 791 mill. kroner til tilleggsavsetninger.

Selskapet oppnådde et overskudd på 577 mill. kroner i 2006. For å kunne øke selskapets motstandskraft overfor fremtidige verdifall på aktivasisden, foreslår styret at 35 prosent av årets overskudd, tilsvarende 202 mill. kroner, blir overført til annen egenkapital. Det foreslås at de resterende 65 prosent av årets overskudd, tilsvarende 375 mill. kroner, settes av til premiefond for selskapets kunder. Midlene i premiefondet teller ikke med i selskapets bufferkapital. En gitt avsetning til premiefondet

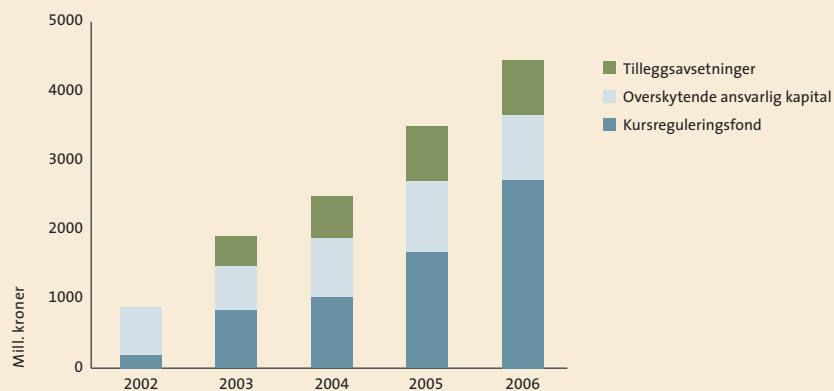
innebærer derfor at bufferkapitalen blir tilsvarende redusert. (Se graf neste side: Fordeling og overskudd.) Den delen av bufferkapitalen som utgjøres av den overskytende ansvarlige kapitalen ble også i 2006 noe redusert. Dette skyldes delvis nye plasseringer i aktiva med høyere risikovekt. Kursreguleringsfondet økte imidlertid med hele 1 044 mill. kroner i 2006, til tross for at det ble realisert enkelte kursreserver gjennom året. Tilleggsavsetningene, som kan benyttes til å dekke rentegarantien, utgjør 791 mill. kroner

Bufferkapitalen skal sette selskapet i stand til å motstå fall i markedsverdiene til selskapets aktiva. Kredittilsynets anbefalte stresstest gir et mål for hvor stort tap bufferkapitalen ville bli utsatt for, dersom aksjemarkedet faller med 30 prosent i Norge og 20 prosent i utlandet, samtidig som det alminnelige rentenivået stiger med to prosentenheter. (Se graf neste side: Bufferkapital.)

FORDELING AV OVERSKUDD

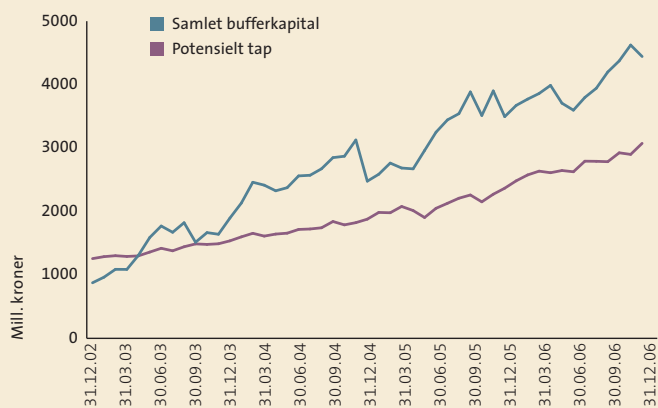


BUFFERKAPITAL



Utviklingen i selskapets samlede bufferkapital, sammenholdt med utviklingen i det potensielle tapet i henhold til Kredittilsynets anbefaling, viser følgende utvikling:

STRESSTEST



Nedgangen i bufferkapitalen fra november til desember skyldes at overskuddsdelingen vedtatt av styret legges til grunn for årsoppgjøret. Beregningen illustrerer at selv etter et betydelig verdifall – som det en stresstest representerer – vil det fortsatt være bufferkapital tilgjengelig til å møte ytterligere tap. Dekningsgraden har imidlertid utviklet seg negativt i løpet av 2006 og var på 145 prosent ved utgangen av året mot 148 prosent på samme tid i fjor. En større buffer enn den selskapet

i dag har, vil gjøre det mulig å ta noe større risiko på aktivasiden hvis dette skulle bli aktuelt i tiden fremover, noe som antas å redusere risikoen for at man i enkelte år ikke oppnår tilstrekkelig høy avkastning til å kunne finansiere selskapets rentegaranti. Styret legger derfor til grunn at det kan være ønskelig å styrke selskapets samlede bufferkapital noe også i årene fremover.

NÆRMERE OM IKT

I 2006 har hovedfokus for IKT-arbeidet vært innføringen av nytt kjernesystem for pensjonsvirksomheten. For å leve opp til de utfordringer og muligheter som endringer i våre omgivelser stiller oss overfor, har OPF i året som gikk opprettet en IKT-funksjon som rapporterer direkte til administrerende direktør. Vi ser behovet for en utvikling på IKT-området som er sterkt tilknyttet OPFs virksomhetsstrategi og integrert i alle våre kjerneprosesser.

Hovedutfordringen har i 2006 vært konvertering av informasjon fra det system som er vedtatt utfaset. Men vi har også lagt stor vekt på videreutvikling av brukergrensesnitt og mener dette systemet er et godt utgangspunkt for integrasjon med våre omgivelser, ønsket produktutvikling og systemet vil gi en enklere og bedre hverdag for våre brukere og kunder.

IKT i offentlig sektor står foran betydelige endringer de nærmeste årene. For OPF vil dette bety større muligheter for integrasjon i våre omgivelser prosesser og informasjonsstrømmer.

Folketrygdens ytelser blir endret og parallelt med dette øker behovet for private løsninger og dermed selskapenes innova-

sjonstakt. Det stiller nye krav til IT-systemer, som må kunne være mer fleksible på områder der man ikke tidligere forventet slike fleksibilitetskrav.

Myndighetene stiller stadig større krav. IKT-forskriften regulerer allerede norske finansselskaper under ett av de strengeste regelverk i Europa. Men vi påvirkes også av internasjonale endringer som for eksempel Basel-reglene/Solvency 2. Dette stiller også nye krav til IKT.

For å sikre oppdatert, god og tilstrekkelig kompetanse innen IKT er det viktig for OPF å ha langsiktige avtaler enten det gjelder konsulenter eller driftspartnere.

I OPF forventer vi at de mange og betydelige endringer i våre omgivelser de nærmeste årene vil føre til et behov for mer fleksible og tilpasningsdyktige informasjonssystemer. Dette forhold stiller ikke bare krav til endringer i prosesser, systemer og rutiner, men det innebærer også betydelige muligheter for forbedring av kundetilfredshet og effektivitet.

OPPSUMMERING

Styret er tilfreds med de resultater selskapet har oppnådd i 2006.

Størstedelen av OPFs forvaltningskapital er plassert i rentepapirer. Rentepapirene har også i år gitt lav avkastning. Det gjelder både norske og utenlandske papirer. Solid avkastning på selskapets aksje- og eiendomsinvesteringer har bidratt til at vi for året kan notere en verdijustert avkastning på 7,9 %.

Selv om rentene nå er stigende både i Norge og ute, er det grunn til å anta at aksjemarkedet – og da særlig det norske – ikke vil gi avkastning på nivå med det vi har opplevd de seneste årene. Det er derfor sannsynlig at den verdijusterte avkastningen vil bli lavere for 2007.

Når det gjelder pensjonsforhold er det verdt å merke seg den sterke økningen i uttak av AFP fra 62 år. Det gir grunn til bekymring og det bør iverksettes tiltak for å beholde kompetanse og etterspurt arbeidskraft. Det blir en utfordring i årene som kommer.

Vår satsning på IKT og systemutvikling gjør oss enda bedre i stand til å imøtekomme kundenes og eiers krav til tjenesteyting. Å ta i bruk et nytt forsikringsystem, som vi skal gjøre i

2007, er nødvendig for at vi skal kunne møte de regulatoriske krav myndighetene stiller og kommer til å stille.

Årets overskudd før disponering utgjør 576,5 mill. kroner. Styret foreslår at det av dette settes av 374,7 mill. kroner til premiefond til dekning av fremtidig premie.

Fordelingen mellom kjønn er 50/50 både i kontrollkomiteen og styret. Av selskapets ansatte er fordelingen mellom kvinner og menn henholdsvis 70/30. I selskapet skal det ikke forekomme forskjellsbehandling på grunn av kjønn, rase eller etnisk bakgrunn. Bedriftshelsetjenestens undersøkelse bekrefter at selskapet har et godt arbeidsmiljø.

Livsforsikringselskapets drift forurenses ikke det ytre miljøet.

Styret fastslår at forutsetningene for fortsatt drift er til stede og regnskapet er satt opp under denne forutsetningen.

Årsresultatet på 201 777 621 kroner forelås overført til annen egenkapital.

Oslo, 28. februar 2007

Anne Grete Steinkjer
styreleder

Christian Berg
nestleder

Torild Lien Utvik

Tor Aamot

Eldbjørg Sture

Mari Sanden

Jan-Edvard Monsrud

Therese Lorentzen

Karl Ove Steffensrud

Olaf Gohn
adm. direktør

RESULTATREGNSKAP

	Note	2006	2005
PREMIEINNETEKTER			
Forfalte premier	2	2 164 439 077	1 861 962 363
INNETEKTER FRA FINANSIELLE EIENDELER			
Inntekter fra bygninger og andre faste eiendommer		68 749 992	64 775 235
Inntekter fra andre finansielle eiendeler enn bygninger og faste eiendommer	3	1 131 066 916	1 276 158 911
Verdiregulering av bygninger og andre faste eiendommer	14	165 585 988	22 651 378
Urealiserte gevinster, og reversering av urealisert tap på finansielle omløpsmidler	4	2 927 578 845	1 671 693 469
Gevinst ved realisasjon av finansielle eiendeler	5	1 419 342 314	989 305 100
Sum inntekter av finansielle eiendeler		5 712 324 055	4 024 584 093
ERSTATNINGER MV			
Pensjoner	6	- 1 159 704 924	- 1 092 593 706
Overføring andre forsikringselskaper		0	- 11 309 224
Sum erstatninger mv		- 1 159 704 924	- 1 103 902 930
ENDRING I FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER MV			
Til premiereserve i forsikringsfondet	7	- 1 841 795 546	- 1 543 022 000
Garanterte renter til premiefond	2	- 21 360 809	- 292 164
Til/fra tilleggsavsetning	1	0	- 183 215 523
Til/fra sikkerhetsfond	1	0	0
Sum endring i forsikringsmessige avsetninger mv		- 1 863 156 355	- 1 726 529 687
KOSTNADER KNYTTET TIL FINANSIELLE EIENDELER			
Andre kostnader knyttet til finansielle eiendeler	8	- 28 724 253	- 26 303 166
Urealisert tap, og reversering av urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler	9	- 1 883 575 116	- 1 022 637 562
Tap ved realisasjon av finansielle eiendeler	10	- 1 274 787 709	- 238 998 764
Sum kostnader knyttet til finansielle eiendeler		- 3 187 087 078	- 1 287 939 492
Andre forsikringsrelaterte kostnader	11	- 46 978 086	- 44 555 883
Til/fra kursreguleringsfondet	25	- 1 044 003 729	- 649 055 907
Resultat av teknisk regnskap før særlige avsetninger		575 832 960	1 074 562 557
MIDLER TILFØRT FORSIKRINGSKUNDER			
Overføring til premiefond	2	- 374 729 869	- 702 000 000
Sum midler tilført forsikringskunder		- 374 729 869	- 702 000 000
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP			
Andre inntekter	12	674 530	5 437 443
Resultat av ordinær virksomhet		201 777 621	378 000 000
Skattekostnad	13	0	0
Årsresultat		201 777 621	378 000 000
DISPONERINGER			
Overført til annen egenkapital		- 201 777 621	- 378 000 000
Sum disponeringer		- 201 777 621	- 378 000 000



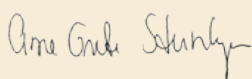
STYRELEDER ANNE GRETE STEINKJER OG ADM.DIR. OLAF GOHN
BAK FRA VENSTRE: STYREMEDLEM TOR AAMOT, MARI SANDEN OG TORHILD LIEN UTVIK

BALANSE PR. 31. DESEMBER

Eiendeler	Note	2006	2005
FINANSIELLE EIENDELER			
Bygninger og andre faste eiendommer	14	1 192 091 664	999 404 374
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Aksjer	15	2 836 278 947	1 744 493 780
Obligasjoner som holdes til forfall	16	4 272 158 578	4 625 317 319
Utlån	17	2 325 604 829	1 937 320 157
FINANSIELLE OMLØPSMIDLER			
Aksjer og andeler	18	9 191 431 373	6 171 568 645
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	19	14 566 194 542	15 760 798 283
Sum finansielle eiendeler		34 383 759 933	31 238 902 558
FORDRINGER			
Andre fordringer	20	949 352 012	74 849 350
Sum fordringer		949 352 012	74 849 350
ANDRE EIENDELER			
Varige driftsmidler unntatt bygninger og andre faste eiendommer	21	4 283 133	541 614
Bank	22	149 327 499	821 802 427
Sum andre eiendeler		153 610 632	822 344 041
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	23	398 718 403	472 920 703
SUM EIENDELER		35 885 440 980	32 609 016 652

BALANSE PR. 31. DESEMBER

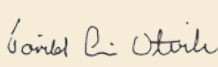
Egenkapital og gjeld	Note	2006	2005
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	24	720 000 000	720 000 000
Overkursfond	24	450 000 000	450 000 000
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	24	1 070 946 943	869 169 322
Sum egenkapital		2 240 946 943	2 039 169 322
KURSREGULERINGSFOND	25	2 715 697 197	1 671 693 469
FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER			
Premiereserve	26	29 156 277 546	27 314 482 000
Tilleggsavsetning	1	790 829 953	790 829 953
Premiefond	2	888 243 367	712 030 957
Sikkerhetsfondsavsetninger	1	38 475 000	38 475 000
Sum forsikringsmessige avsetninger		30 873 825 866	28 855 817 910
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE			
Avsetning til pensjonsforpliktelser OPF-ansatte	27	12 244 000	3 472 200
Sum avsetning for forpliktelser		12 244 000	3 472 200
GJELD			
Diverse kortsiktig gjeld	28	34 981 543	33 875 295
Sum kortsiktig gjeld		34 981 543	33 875 295
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	29	7 745 431	4 988 456
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		35 885 440 980	32 609 016 652



Anne Grete Steinkjer
styreleder



Christian Berg
nestleder



Torild Lien Utvik



Tor Aamot



Eldbjørg Sture



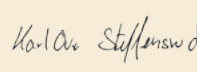
Mari Sanden



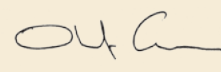
Jan-Edvard Monsrud



Therese Lorentzen



Karl Ove Steffensrud



Olaf Gohn
adm. direktør



HER ER STYREMEDLEMMENE SAMLET:

ØVERST T. V. : (FRA VENSTRE) TORHILD LIEN UTVIK, CHRISTIAN BERG, KARL OVE STEFFENSRUD.

UNDER T. V. : (FRA VENSTRE) THERESE LORENTZEN OG ELBJØRG STURE.

TIL HØYRE: (FRA VENSTRE) JAN-EDVARD MONSRUD, MARI SANDEN OG TOR AAMOT.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:

	2006	2005
Innbetalt til premie/premiefond	1 944 561	1 171 651
Utbetalte pensjoner	- 1 251 544	- 1 171 830
Innbetalte refusjoner	91 839	67 927
Innbetaling av leieinntekter	68 750	64 775
Innbetalinger vedrørende finansielle eiendeler	1 202 153	1 264 736
Utbetalinger vedrørende finansielle eiendeler	- 490 530	- 67 031
Innbetaling av utbytte	103 219	107 406
Andre utbetalinger vedrørende driften	- 75 702	- 70 859
Andre innbetalinger vedrørende driften	675	5 438
Økning/reduksjon av kortsiktige fordringer og gjeld	- 791 407	102 288
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	802 014	1 474 501

KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER:

Utbetaling ved kjøp av bygninger	- 27 101	- 302 055
Innbetaling ved salg av bygninger	0	81 714
Utbetaling av lån til kunder	- 875 006	- 807 855
Innbetaling av lån fra kunder	490 321	735 138
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	- 3 492 543	- 2 819 214
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler	1 276 386	2 235 193
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner, sertifikater m.v.	- 15 940 405	- 10 684 796
Innbetaling ved salg av obligasjoner, sertifikater m.v.	17 093 859	10 204 428
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	- 1 474 489	- 1 357 447

KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:

Innbetaling av egenkapital	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0
Netto endring i kasse, bank	- 672 475	117 054
Beholdning kasse, bank pr. 01.01.	821 802	704 748
Beholdning av bankinnskudd og kontanter pr. 31.12.	149 327	821 802

NOTER TIL REGNSKAP 2006

Alle tall i tabellene er i tusen kroner.

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i henhold til "Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper" fastsatt av Finans- og tolldepartementet 16.12.98 med hjemmel i lov av 17.06.98 nr. 56 om årsregnskap m.v. (regnskapsloven) § 9.1, tredje ledd og god regnskapsskikk.

Aksjer og andeler i datterselskap

Selskapet eier 100 % av OPF Eiendomsandeler AS, DSB Kaldnes AS, DSB Kaldnes 2 AS og ANS Hoffsvæien 65B, alle med kontor i Oslo. Ingen av selskapene har drift utover å eie skjøte på OPFs eiendommer. Total kostpris er 323 400 kroner. Selskapene har hele egenkapitalen på 316 848 kroner plassert i bank. Årets samlede overskudd utgjør 9 141 kroner. I tillegg eier selskapet 100 % av Sector UCITS Funds plc hjemmehørende Dublin, Irland.

Eiendomsinvesteringer

Eiendomsinvesteringene er vurdert til virkelig verdi.

Anleggsaksjer

Anleggsaksjer er oppført til anskaffelseskost. Aksjene blir først nedskrevet til virkelig verdi når verdifallet ikke forventes å være forbigående.

Obligasjoner som holdes til forfall

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

Pantelån og gjeldsbrevlån med eller uten garanti

Utlånene er verdsatt til pålydende. Inntektsføring av renter i regnskapet stoppes når tapet er konstatert. Provisjoner og gebyrer ved lån inntektsføres når lån utbetales.

Finansielle omløpsmidler og kursreguleringsfond

Finansielle omløpsmidler føres opp med markedsverdi. For utenlandske aksjefond og andeler i andre utenlandske selskap og utenlandske obligasjoner er nyttet verdier fastsatt av forvalterne. Endringer i netto urealiserte mer- eller mindreverdier blir resultatført med motpost i kursreguleringsfondet i balansen.

Opsjoner

Opsjonspremie balanseføres ved inngåelse av en opsjonsforretning. Balanseført opsjonspremie inngår som en del av gevinstberegningen ved innløsning av opsjonen. Opsjoner vurderes til virkelig verdi på balansedagen.

Valuta og valutaterminer

Poster i valuta omregnes etter balansedagens kurs. Valutaterminer er regnskapsført til virkelig verdi. Valutaterminer benyttes til å sikre finansielle omløpsmidler og er regnskapsmessig klassifisert sammen med underliggende eiendel.

Forsikringsmessige avsetninger

Pensjonsordningens ytelser samordnes med folketrygden og gir samlet et brutto pensjonsnivå på 70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved full opptjening. I tillegg omfatter ordningen uføre-, ektefelle- og barnpensjon. Opptjeningen av pensjonsrettigheter skjer lineært. Dette innebærer at den enkeltes opptjente ytelser utgjør den forholdsmessige del av de ytelser vedkommende vil ha rett til ved fortsatt tjeneste til pensjonsalder. Ordningen er basert på sluttlønnsprinsippet, G-regulering av løpende pensjoner og G-regulering av oppsatte rettigheter.

Premiereserven utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter som er opptjent på beregningstidspunktet. Den inkluderer avsetning til administrasjonsreserve. OPF anvender et beregningsgrunnlag med 3,0 prosent grunnlagsrente og særskilt meldt dødelighets- og uførhetstariff.

Sikkerhetsfondet skal dekke eventuelle ekstraordinære tap ved forsikringsvirksomheten.

Tilleggsavsetningene skal dekke den del av rentegarantien som selskapets avkastning eventuelt ikke greier å dekke. Premiefondet er kundenes avsetning til fremtidige premieinnbetalinger.

Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

Forfalte premier samt reguleringspremie for inneværende år omfatter alle beløp som er forfalt i løpet av regnskapsåret. Gevinster/tap føres som inntekt/kostnad på realisasjonstidspunktet. Urealiserte gevinster/tap på finansielle omløpsmidler føres som inntekt/kostnad knyttet til finansielle eiendeler og tilbakeføres 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.

Skatt

Skattekostnad i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med 28 prosent på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier,

samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Selskapet har netto utsatt skattefordel etter utligning som følge av skattemessig underskudd til fremføring og ubenyttet godtgjørelse til fremføring. Da det knytter seg usikkerhet til om denne vil bli utnyttet i nærmeste fremtid er ikke skattefordelen oppført i selskapets balanse.

Kontantstrømoppstilling

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



2. PREMIER OG PREMIEFOND

Forfalte premier	2006	2005
Oslo kommune	1 498 000	1 261 933
Kommunale foretak	87 766	69 286
Aksjeselskaper	26 651	22 530
Helseforetak	550 515	507 999
Andre	1 507	214
Sum	2 164 439	1 861 962

Den samlede årspremien fordeler seg på normalpremier og reguleringspremier med hhv. 1 061 582 341 kroner og 1 102 856 736 kroner. Reguleringspremiene er for nesten alle

foretakene belastet premiefondet så langt som mulig. Oslo kommune valgte imidlertid å ikke belaste premiefondet i 2006.

Premiefond 2006	
Premiefond 1.1.	712 031
Trukket	- 226 138
Innskutt	6 260
Renter garantert	21 361
Tildelt overskudd	374 730
Premiefond 31.12.	888 244

Premiefondsrenten er på 3 % p.a. Tildelt overskudd 374 729 869 kroner for 2006 utgjør 65 % av selskapets overskudd på

576 507 490 kroner. De resterende 35 %, 201 777 621 kroner, er overført til selskapets egenkapital.

3. INNTEKTER FRA ANDRE FINANSIELLE EIENDELER ENN BYGNINGER OG FASTE EIENDOMMER

	2006	2005
Utbytte norske og utenlandske aksjer – omløpsmidler	3 289	128
Utbytte norske aksjer – anleggsmidler	91 200	107 278
Utbytte utenlandske aksjer – anleggsmidler	8 729	0
Utlån anleggsaksjer	1 306	0
Renter av norske obligasjoner – omløpsmidler	493 873	528 213
Renter av utenlandske obligasjoner – omløpsmidler	185 513	266 693
Renter av norske obligasjoner – anleggsmidler	259 805	291 063
Renter og gebyr for utlån	75 540	55 517
Renter av særinnskudd	0	2 893
Renter bank	11 812	7 637
Andre finansinntekter (Aker RGI)	0	16 737
Sum	1 131 067	1 276 159

4. UREALISERTE GEVINSTER OG REVERSERING AV UREALISERT TAP PÅ FINANSIELLE OMLØPSMIDLER

	2006	2005
Norske aksjer – omløpsmidler	1 635 730	994 552
Utenlandske aksjer – omløpsmidler	1 291 849	408 219
Norske obligasjoner – omløpsmidler	0	14 110
Utenlandske obligasjoner – omløpsmidler	0	254 812
Reversering av utgiftsført, urealisert tap	0	0
Sum	2 927 579	1 671 693

5. GEVINST VED REALISASJON AV FINANSIELLE EIENDELER

	2006	2005
Norske aksjer – anleggsmidler	335 638	451 933
Utenlandske aksjer – omløpsmidler	40 326	66 249
Opsjoner	41 011	165 624
Norske obligasjoner – omløpsmidler	27 939	187 259
Norske obligasjoner – anleggsmidler	7 435	3 898
Utenlandske obligasjoner – omløpsmidler	789 088	5 560
Eiendom	0	12 799
Valutagevinst	177 905	95 983
Sum	1 419 342	989 305

6. PENSJONER

	2006	2005
Alderspensjoner	- 725 308	- 650 883
Ektefellepensjoner	- 147 100	- 141 497
Barnpensjoner	- 12 165	- 11 353
Uførepensjoner, varige	- 309 085	- 295 573
Uførepensjoner, midlertidige	- 57 886	- 61 215
Refusjonskrav	91 839	67 927
Sum	- 1 159 705	- 1 092 594

I tillegg til disse utbetalinger kommer førtidspensjoner og AFP 62–64 år med i alt 70 414 205 kroner. Disse utbetalingene får OPF refundert.

7. TIL PREMIERESERVE I FORSIKRINGSFONDET
svarer til det beløp som må avsettes for å oppnå full dekning i forsikringsfondet i samsvar med beregninger

foretatt i forsikringsteknisk oppgjør. Beløpet inkluderer administrasjonsreserve.

8. ANDRE KOSTNADER KNYTTET TIL FINANSIELLE EIENDELER

	2006	2005
Gebyrer til VPS og banker	- 778	- 656
Utgifter utenlandske verdipapirer	- 3 961	- 2 080
Andre omkostninger forvaltning	- 1 689	- 1 970
Tap på utlån	- 64	0
Kostnader utlån	- 1 140	- 602
Kostnader eiendommer	- 3 370	- 5 587
Administrasjonskostnader knyttet til eiendommer	- 200	0
Driftskostnader ¹	- 16 664	- 14 515
Styregodtgjørelse m.m. ¹	- 412	- 362
Diverse utgifter styret ¹	- 28	- 20
Kredittilsynet ¹	- 147	- 203
Revisjon ¹	- 271	- 308
Sum	- 28 724	- 26 303

¹ Disse kostnadene er skjønnsmessig fordelt med 33 % på denne posten og 67 % på posten "Andre forsikringsrelaterte kostnader". Fordelingen er i hovedsak basert på lønnsutgifter, jf. note 11.

9. UREALISERT TAP OG REVERSERING AV UREALISERTE GEVINSTER PÅ FINANSIELLE OMLØPSMIDLER

	2006	2005
Norske obligasjoner – omløpsmidler	- 169 999	0
Utenlandske obligasjoner – omløpsmidler	- 41 883	0
Reversering av inntektsført, urealisert gevinst	- 1 671 693	- 1 022 638
Sum	- 1 883 575	- 1 022 638

10. TAP VED REALISASJON AV FINANSIELLE EIENDELER

	2006	2005
Opsjoner	- 29 819	0
Utenlandske aksjer – omløpsmidler	- 16 473	0
Norske obligasjoner – omløpsmidler	- 145 971	- 38 860
Norske obligasjoner – anleggsmidler	- 10 890	- 23 257
Utenlandske obligasjoner – omløpsmidler	- 581 105	- 109 851
Valutatap	- 490 530	- 67 031
Sum	- 1 274 788	- 238 999

11. ANDRE FORSIKRINGSRELATERTE KOSTNADER

	2006	2005
Omkostninger pensjoner	- 10 997	- 13 274
Driftskostnader	- 34 239	- 29 467
Styregodtgjørelse m.m.	- 837	- 735
Diverse utgifter styret	- 57	- 41
Kredittilsynet	- 299	- 413
Revisjon	- 549	- 626
Sum	- 46 978	- 44 556

12. ANDRE INNTEKTER

	2006	2005
Adm. godtgjørelse fra OSP	300	5 400
Merkantile tjenester Oslo Forsikring AS	135	0
Tilfeldige inntekter	240	37
Sum	675	5 437

13. SKATTEKOSTNAD

OPF har skattemessig underskudd i 2006 og ingen betalbar skattekostnad i regnskapet.

Spesifikasjon av skattepliktig resultat	2006	2005
Resultat av ordinær virksomhet	201 777	378 000
Permanente forskjeller: Utbytte	- 99 930	- 107 278
Gevinst/tap ved salg aksjer	- 375 964	- 518 182
Andre forskjeller	42	42
Regulering anleggsobligasjoner	1 102	57
Endring midlertidig forskjeller bygning og driftsmidler	- 1 291	2 187
Endring midlertidig forskjeller pensjonsforpliktelse	8 772	1 676
Årets skattegrunnlag	- 265 492	- 243 498
Overført fra/til (-) fremførbart underskudd	- 265 492	- 243 498

OPF har pr 31.12.06 valgt å ikke balanseføre utsatt skattefordel, men vil kunne utnytte fordelene ved skattepliktig overskudd i senere år.

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skattefordel	31.12.2006	31.12.2005
Bygninger og driftsmidler	4 451	3 160
Obligasjoner	6 150	7 252
Pensjonsforpliktelse	- 12 244	- 3 472
Fremførbart underskudd	- 874 077	- 606 388
Godtgjøring til fremføring	- 93 906	- 93 906
Grunnlag utsatt skattefordel	- 969 626	- 693 354
Utsatt skattefordel – 28 prosent av grunnlaget	271 495	194 139

14. BYGNINGER OG ANDRE FASTE EIENDOMMER

Eiendommene er vurdert til virkelig verdi per 31.12.2006.

Verdivurderingene er gjort internt i henhold til vurderingsreglene for livsforsikring (§ 3–14). Driftsavkastningen er beregnet ut fra faktiske inntekter og kostnader i 2006. Avkastningsprosenten er satt ut fra gjengs markedsnivå for den enkelte eiendom. Videre er den internt beregnede verdien avstemt med takstmenn eller rådgivere.

Eiendommen Hoffsveien 65 B, Oslo, er kontorlokaler som er anskaffet i februar 2003. Leietaker er Elkem ASA.

Eiendommen Hammersborggate 2 (tidligere Henrik Ibsensgate 12), Oslo, er kontorlokaler med noen næringslokaler der OPF har anskaffet 50 prosent av eiendommen den 29.12.2003. Eiendom-

men eies gjennom Tukthuset II DA. Leietakere er Sparebank 1 Gruppen AS, Narvesen Norge AS, Leonard Restauranter AS og Hi-fi Center Kjeden AS.

Eiendommen Rambergveien 9, Tønsberg, er kontorlokaler som er anskaffet i desember 2004. Nabotomten er anskaffet i november 2006 og disponeres av Direktoratet for samfunnsikkerhet og beredskap. Som følge av disposisjonsretten er leiekontrakten forlenget med 5 år fram til 30.06.2025.

Sameieandeler i API Eiendomsfond Norge er første gang anskaffet i 2004 og nye andeler er anskaffet i 2005. Sameiet forvaltes av Aberdeen Property Investors.

Andeler i Harbert European Real Estate Fund er anskaffet i 2006.

	Inngående balanse	Anskaffelseskost 31.12.06	Tilgang/avgang	Samlede verdi-reguleringer	Verdi-regulering	Utgående balanse
Hoffsveien 65 B	114 000	114 000	0	27 000	27 000	141 000
Hammersborggt 2	315 232	315 232	0	24 768	24 768	340 000
Rambergveien 9	145 121	153 380	8 259	50 648	50 648	204 028
API Eiendomsfond	425 051	402 400	0	85 821	63 170	488 221
Harbert fond	0	18 842	18 842	0	0	18 842
Sum	999 404	1 003 854	27 101	188 237	165 586	1 192 091

	Samlet areal (m ²)	Herav til eget bruk (m ²)	Gjennomsnittlig leie (kroner pr. m ²)	Gjenstående varighet på leiekontrakt (år)
Hoffsveien 65 B	5 318		1 687	7
Hammersborggt 2	16 334		1 516	4
Rambergveien 9	7 337		1 411	19
Sum	28 989	0		

Leiebeløpene kan i henhold til kontraktene i de fleste tilfelle justeres i takt med konsumprisindeksen.

	2006	2005	2004	2003	2002
Investert i eiendom	27 101	301 804	245 825	429 124	225 444
Avgang til salgssum	0	81 514	190 000	4 000	0

15. ANLEGGSAKSJER PER 31.12.06

	Antall aksjer	Markedsverdi	Anskaffelseskost/ balanseført verdi
--	---------------	--------------	--

Norske anleggsaksjer

DnB NOR ASA	10 000 000	890 000	469 730
EDB Business Partner ASA	3 736 600	206 447	185 358
Ekornes ASA	1 100 000	155 100	138 902
Norsk Hydro ASA	3 450 000	669 300	309 432
Orkla ASA	3 000 000	1 062 000	530 142
Sum norske anleggsaksjer		2 982 847	1 633 564

Svenske anleggsaksjer

Axfood AB	59 450	15 330	9 710
Astrazeneca Plc Ser. A	660 000	221 012	231 694
Getinge AB Ser. B	1 672 600	233 945	176 741
Hennes & Mauritz AB Ser. B	755 000	238 033	177 618
Höganäs AB Ser. B	86 000	14 066	13 252
Investor AB Ser. B	887 500	135 860	125 407
Scania AB Ser. A	303 900	135 826	85 219
Svenska Handelsbanken AB Ser. A	1 600 000	301 790	266 445
Trelleborg AB Ser. B	850 000	127 021	116 629
Sum svenske anleggsaksjer		1 422 883	1 202 715
Valutasikring utenlandske aksjer		- 6 691	
Sum anleggsaksjer		4 399 039	2 836 279

Beholdningsendringen gjennom året kan spesifiseres slik:

Beholdning pr. 1.1.2006	1 744 494
Tilgang	1 358 284
Avgang	266 499
Beholdning pr. 31.12.2006	2 836 279

Valutarisiko i aksjebeholdningen

Utenlandske aksjer er tilnærmet fullt ut valutasikret i norske kroner.

Andel børsnoterte papirer i anleggsaksjeforføljen

Anleggsaksjene er i sin helhet utstedt av børsnoterte selskaper.

Risikoprofilen i aksjeforføljen

Den norske porteføljen består av fem selskap. Den utenlandske porteføljen består av ni selskap.

Pr. 31.12.2006 utgjorde største investering i ett enkelt norsk selskap 18,7 prosent og i ett enkelt utenlandsk selskap 9,4 prosent av den samlede porteføljen av anleggsaksjer.

16. OBLIGASJONER SOM HOLDES TIL FORFALL

Verdiene på anleggsobligasjonene var som følger:

Lånesektor	Risikovekt (prosent)	Pålydende verdi	Markeds- verdi	Balanseført 31.12.06	Ansk. kost 31.12.06	Over-/ underkurs
Stat/statsgarantert	0	1 342 004	1 387 349	1 336 802	1 331 709	5 202
Statsforetak	10	380 000	402 633	380 134	386 234	- 134
Finansforetak	20	1 199 000	1 267 516	1 201 799	1 195 680	- 2 799
Kommunesektoren	20	773 511	783 619	776 613	771 228	- 3 102
Andre sektorer	100	579 000	561 145	576 878	579 022	2 122
Sum		4 273 515	4 402 262	4 272 226	4 263 873	1 289
Avdrag/uttrekk				- 68		68
Sum		4 273 515	4 402 262	4 272 158	4 263 873	1 357

Alle plasseringer er i NOK.

Beholdningsendringen gjennom året kan spesifiseres slik:

Beholdning pr. 1.1.2006	4 625 317
Avdrag/uttrekk 1.1.2006	985
Tilgang	438 573
Avgang	- 793 751
Årets periodiserte over/underkurs	1 102
Avdrag/uttrekk 31.12.2006	- 68
Beholdning pr. 31.12.2006	4 272 158

Fordelingen av anleggsporteføljen på utstedersektor var som følger:

	2006		2005	
		Prosent		Prosent
Stat/statsgarantert	1 336 802	31	1 697 295	37
Statsforetak	380 134	9	659 346	14
Finansforetak	1 201 799	28	1 141 856	24
Kommunesektoren	776 613	18	820 579	18
Andre sektorer	576 878	14	282 071	6
Utenlandske statsobligasjoner valutasikret	0		25 155	1
Sum	4 272 226	100	4 626 302	100
Avdrag/uttrekk	- 68		- 985	
Sum	4 272 158		4 625 317	
Herav aksjeindekserte obligasjoner	162 913	4	205 873	4

17. UTLÅN

	2006	2005
Pantelån innenfor 60 prosent	1 756 038	1 492 402
Pantelån 60–80 prosent	43 409	25 169
Mellomfinansieringslån	16 646	5 355
Innskuddslån, garantert	127 833	141 268
Innskuddslån, u/garanti	381 679	276 726
Uspesifisert avsetning til tap	0	- 3 600
Sum	2 325 605	1 937 320

Uspesifisert avsetning til tap er i 2006 tilbakeført i henhold til ny utlånsforskrift.

utlånsporteføljen. Alle utlån er oppført til virkelig verdi som per 31.12.06 tilsvarer pålydende.

Kredittrisikoen anses som lav fordi OPF kun gir lån mot sikkerhet i bolig innenfor verditakst. Det er ikke avsatt for mulig tap i

18. AKSJER OG ANDELER

	2006		2005	
	Markeds- verdi	Andel (prosent)	Markeds- verdi	Andel (prosent)
Utenlandske aksjefond og andeler	6 580 814		4 438 112	
Valutasikring utenlandske aksjefond og andeler	234 402		- 150 514	
Sum utenlandske aksjefond, andeler og valutasikring	6 815 216	74	4 287 598	70
Norske aksjefond	2 376 215	26	1 735 037	28
Opsjoner	0	0	148 934	2
Sum	9 191 431	100	6 171 569	100

Pr. 31.12.2006 var kostprisen for de norske aksjefondene 740 485 000 kroner, og for de utenlandske aksjefondene og andelene 5 523 367 000 kroner.

Andel børsnoterte papirer i aksjeporteføljen
Aksjene i både de norske og utenlandske aksjefondene er i sin helhet utstedt av børsnoterte selskaper.

Forpliktelser

Oslo Pensjonsforsikring har forpliktet seg til å tegne for ytterligere ca. 890 mill. kroner i Macquarie European Infrastructure Fund.

Risikoprofilen i aksjeporteføljen

Den norske porteføljen består av to fond. Den utenlandske porteføljen består av fem fond fordelt på forskjellige regioner.

Valutarisiko i aksjebeholdningen

Utenlandske aksjefond og andeler er tilnærmet fullt ut valutasikret i norske kroner.

Pr. 31.12.2006 utgjorde største investering i ett enkelt norsk fond 15,6 prosent og i ett enkelt utenlandsk fond 16,9 prosent av den samlede porteføljen av omløpsaksjer og andeler.

Nærmere detaljer om de norske aksjefond og utenlandske aksjefond og andeler er gitt nedenfor:

	Antall	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Carnegie Aksje Norge III	336 982	271 006	982 671
Carnegie Worldwide III	310 359	500 000	561 573
Cheyne Long-Short Structured Credit Fund	269 955	183 090	194 812
Cheyne Special Situations Fund	233 490	188 250	278 856
Goldman Sachs Direct Strategies Fund Plc. Cl. A	127 489	99 894	89 057
Goldman Sachs Global Alpha Fund Plc. Cl. A2	282 686	224 648	221 865
Goldman Sachs Global Equity Opportunities Fund	241 587	158 620	167 326
Harbinger Cap. Partners Offsh. Fund I Cl. A	300 000	202 664	222 627
KLP – AksjeUSA Indeks USD	90 420	634 967	730 552
Lynx Bermuda Class A	34 201	252 585	274 406
Macquarie European Infrastructure Fund	–	1 228 882	1 513 221
Merrill Lynch Euro Enhanced Index Fund Cl. I	950 628	774 656	1 160 360
Norodin Macro Rv Overseas Fund Ltd	50 000	316 610	277 927
Pareto Aksje Norge	334 685	469 479	1 393 544
Schroder Pacific Equity Fund Cl. I	3 340 636	137 391	228 393
Sector Ucits Japan Cl. E	7 939 304	428 451	430 019
TT Mid-Cap Europe Long/Short Fund Ltd.	260 632	192 660	229 820
Sum		6 263 853	8 957 029

19. OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING:

	Risikovekt (prosent)	2006			2005		
		Anskaffel- seskost	Markeds- verdi	Andel (prosent)	Anskaffel- seskost	Markeds- verdi	Andel (prosent)
Stat/statsgaranert	0	3 223 370	3 203 171	22	4 759 003	4 770 045	30
Statsforetak	10	233 016	235 073	2	108 201	117 777	1
Finansforetak	20	5 405 263	5 294 388	36	5 062 416	5 042 921	32
Kommunesektoren	20	520 778	504 437	4	763 205	762 890	5
Andre sektorer	100	1 939 036	1 914 395	13	1 611 449	1 624 751	10
Sum norske obligasjoner		11 321 463	11 151 464		12 304 274	12 318 384	
Utenl.obl., stat/statsgaran.	0	2 188 045	2 151 570		3 187 792	3 445 864	
Utenl.obl., finansforetak	20	973 424	978 191		0	0	
Utenl.obl., andre sektorer	100	295 144	298 692		0	0	
Valutasikring utenl. obl.			– 13 722			– 3 260	
Sum utenl. obligasjoner		3 453 612	3 414 731	23	3 187 792	3 442 604	22
Sum		14 775 075	14 566 195	100	15 492 066	15 760 988	100
Avdrag/uttrekk norske obl.			0			– 190	
Sum		14 775 075	14 566 195		15 492 066	15 760 798	

Valutarisiko i obligasjonsbeholdningen

Utenlandske obligasjoner og utenlandske obligasjonsfond er tilnærmet fullt ut valutasikret i norske kroner.

Obligasjonsbeholdningens fordeling på valuta er gitt nedenfor:

	Valutakode	Markedsverdi
Norske kroner	NOK	11 395 420
Australske dollar	AUD	24 212
Canadiske dollar	CAD	103 531
Sveitsiske Franc	CHF	27 054
Danske kroner	DKK	260 234
Euro	EUR	1 464 184
Britiske Pund	GBP	348 928
Japanske yen	JPY	280 338
Svenske kroner	SEK	8 968
Amerikanske dollar	USD	667 047
Valutasikring utenlandske obligasjoner		- 13 722
Sum		14 566 195

Renterisiko

Durasjonen på rentebærende omløpsplasseringer pr. 31.12.2006 er 3,58 år. Reduksjon i markedsverdi på rentebærende omløpsplasseringer ved generell renteøkning på én prosentenheter utgjør - 499 250 787 kroner.

Gjennomsnittlig effektiv rente og andel plassert i børsnoterte papirer

Tall i prosent	Gjennomsnittlig effektiv rente ¹	Andel plassert i børsnoterte papirer
Omløpsobligasjoner og sertifikater	4,3	87
Obligasjoner som holdes til forfall	4,4	71

¹ Gjennomsnittlig effektiv rente er beregnet ut fra papirenes effektive rente vektet med markedsverdi og durasjon.

20. ANDRE FORDRINGER

	2006	2005
Refusjonskrav mot trygdekontorer	72	535
Forfalte avdrag, renter og gebyrer	927	1 109
Utenlandske obligasjoner	1 161	5 350
Ubetalt pensjonspremie fra Oslo kommune, kom. bedrifter, aksjeselskaper og helseforetak ¹	926 516	60 064
Ubetalt pensjonspremie fra andre	1 083	251
Ubetalt sikringsordning vedrørende overføringsavtalen	3 248	0
Ubetalte refusjonskrav AFP/førtidspensjon	9 403	5 934
Uttrukne obligasjoner i 2006. Innbetalt 02.01.07	5 491	0
Diverse krav	1 451	1 606
Sum	949 352	74 849

¹ Posten inneholder for 2006 netto reguleringspremie med 880 790 000 kroner som forfaller i 2007.

21. VARIGE DRIFTSMIDLER UNNTATT BYGNINGER OG ANDRE FASTE EIENDOMMER

Driftsmidler med anskaffelseskost over 15 000 kroner blir avskrevet over tre år.

Inngående balanse	Anskaffelseskost 31.12.06	Tilgang/avgang	Akkumulert avskrivning 31.12.06	Utgående balanse
542	5 175	4 011	892	4 283

Årets avskrivninger utgjør 269 603 kroner.

22. BANK

Innestående beløp pr. 31.12.2006 på skattetrekkskontoen utgjør 29 023 619 kroner.

23. FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER

	2006	2005
Påløpte renter, obligasjoner	378 092	456 593
Påløpte renter, utlån	13 401	8 957
Påløpte renter, bankinnskudd	61	0
Forskuddsbetalte kostnader	472	194
Opptjente ikke mottatte inntekter	6 692	7 177
Sum	398 718	472 921

24. EGENKAPITAL.

Selskapets aksjekapital består av 720 000 aksjer à 1 000 kroner.

Det er kun én aksjeklasse og vedtektene inneholder ingen stemmerettsbegrensninger. OPF eies 100 prosent av Oslo kommune.

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31.12.2005	720 000	450 000	869 169	2 039 169
Overført fra årets overskudd	0	0	201 778	201 778
Egenkapital pr. 31.12.2006	720 000	450 000	1 070 947	2 240 947

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

Ansvarlig kapital ved årets utgang

	2006	2005
Balanseført egenkapital/netto ansvarlig kapital	2 240 947	2 039 169
Risikovektet volum		
Risikovekt 10 prosent	62 241	79 524
Risikovekt 20 prosent	2 059 368	2 277 991
Risikovekt 50 prosent	1 105 564	903 578
Risikovekt 100 prosent	15 711 151	10 852 723
Derivater	69 589	35 505
Fradrag	- 2 702 734	- 1 566 831
Beregningsgrunnlag	16 305 179	12 582 490
Kapitaldekning (prosent)	13,7	16,2

25. KURSREGULERINGSFONDET

viser differansen mellom markedsverdi og historisk kost for OPFs omløpspapirer. Dette representerer en "buffer" mot fremtidig verdinedgang på disse papirene.

Fondet er sammensatt slik:

	2006	2005
Merverdier i norske aksjer	1 635 730	994 552
Merverdier i utenlandske aksjer	1 291 849	408 219
Mindreverdier i norske obligasjoner	- 169 999	14 110
Mindreverdier i utenlandske obligasjoner	- 41 883	254 812
Sum	2 715 697	1 671 693

26. PREMIERESERVE OG RESULTAT

Den pliktige avsetning til premiereserve utgjør 29 156 277 546 kroner, inklusive administrasjonsreserve på 1 056 555 758 kroner.

Premiereserven dekkes ved:

	2006	2005
Pliktig avsetning IB	27 314 482	25 771 460
Forsikringsteknisk premie	2 164 439	1 861 962
Avsatt av årets avkastning	912 089	850 385
Utbetaling av pensjoner	- 1 159 705	- 1 092 594
Utflyttet premiereserve	0	- 11 309
Utgifter til administrasjon	- 75 028	- 65 422
Pliktig avsetning UB	29 156 277	27 314 482

Resultatet for 2006 fordeles slik:

	2006	2005
Renteresultat	641 535	1 133 803
Administrasjonsresultat	- 22 187	- 18 473
Risikoresultat	- 42 841	- 35 330
Sum	576 507	1 080 000

Renteresultatet er selskapets forvaltningsresultat ut over rentegarantien på 3 % av premiereserven.

sjonsreserve knyttet til løpende pensjoner og faktiske administrasjonskostnader.

Administrasjonsresultatet er differansen mellom normal administrasjonspremie for 2006 tillagt frigjort administra-

Risikoresultat er resultatet av den forsikringstekniske driften av selskapet.

27. AVSETNING TIL PENSJONSFORPLIKTELSER OPF-ANSATTE

De ansatte i OPF er omfattet av Oslo kommunes pensjonsordning. Ved full opptjening utgjør pensjonen 70 prosent av årslønn begrenset oppad til 12 ganger grunnbeløpet i folketrygden. Pensjonen blir samordnet med folketrygden. Ansatte over 62 år kan ta ut AFP. Pr. 1.1.2006 omfatter ordningen 53 yrkesaktive, 30 pensjonister og 23 oppsatte.

Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Estimatavik og planendringer er resultatført.

Selskapets pensjonsplan skal regnskapsmessig behandles som en ytelsesplan i henhold til Norsk regnskapsstandard for pensjonskostnader. Ved årets beregninger er følgende forutsetninger lagt til grunn.

Tall i prosent

Diskonteringsrente	5,0
Forventet avkastning	6,0
Lønnsregulering	3,0
Inflasjon/G-regulering	3,0
Pensjonsregulering	3,0
Uttakstilbøyelighet AFP	40,0

Netto pensjonskostnader er sammensatt som følger:

	2006	2005
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 161	2 008
Rentekostnad av årets pensjonsforpliktelse	3 130	2 532
Avkastning på pensjonsmidlene	- 3 081	- 2 502
Resultatført avvik	8 787	1 960
Administrasjonskostnad	70	70
Arbeidsgiveravgift	1 702	207
Sum netto pensjonskostnad	13 769	4 275

	31.12.2006	31.12.2005
Estimert påløpte pensjonsforpliktelser	66 159	47 415
Estimert verdi av pensjonsmidler	- 55 428	- 44 372
Estimert netto pensjonsforpliktelser	10 731	3 043
Arbeidsgiveravgift av netto pensjonsforpliktelse	1 513	429
Sum netto balanseført pensjonsforpliktelse	12 244	3 472

28. ANNEN GJELD

	2006	2005
Skyldige offentlige avgifter	31 883	29 446
Leverandørgjeld	2 414	3 944
Diverse gjeld	685	485
Sum	34 982	33 875

29. PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER

	2006	2005
Påløpte feriepenge/arbeidsgiveravgift	2 645	2 470
Påløpte kostnader	5 100	2 518
Sum	7 745	4 988

30. LIKVIDITETSRISIKO

	Løpetid inntil 1 år	Løpetid 1–5 år	Løpetid 5–10 år	Løpetid over 10 år	Sum
Anleggsaksjer	0	2 836 279	0	0	2 836 279
Obligasjoner som holdes til forfall	859 648	3 022 667	389 843	0	4 272 159
Pantelån og innskuddslån	126 853	485 356	601 761	1 111 635	2 325 605
Aksjer og andeler	9 191 431	0	0	0	9 191 431
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	4 346 510	4 969 419	5 250 265	0	14 566 195
Sum totalt	14 524 443	11 313 721	6 241 870	1 111 635	33 191 668

Av anleggsaksjer utgjør 1203 mill. kr. utenlandsk valuta. Av aksjer og andeler utgjør 6815 mill. kr. utenlandsk valuta. Av

obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning utgjør 3415 mill. kr. utenlandsk valuta med løpetid 5–10 år.

31. AVKASTNING

Tall i prosent	2006	2005	2004	2003	2002
Realisert kapitalavkastning	4,88	7,36	7,84	7,84	3,14
Verdijustert kapitalavkastning	7,88	9,28	8,24	10,48	3,26
Gjennomsnittrenten ¹	4,47	6,36	6,64	6,96	3,40

¹ Beregnet på grunnlag av forskrift gitt av Kredittilsynet om mål for livsforsikringssekskapenes kapitalavkastning. Renten angir den beregnede årsavkastning på de forsikringsmessige fond som er øremerket for selskapets medlemmer.

Avkastningstallene er beregnet på grunnlag av forskrift gitt av Kredittilsynet om mål for livsforsikringssekskapenes kapitalavkastning basert på kvartalsvise regnskapstall.

Verdijustert kapitalavkastning angir den beregnede avkastning av selskapets totale forvaltningskapital basert på årets samlede finansinntekter inklusive endring i merverdier på omløpsmidler.

Realisert kapitalavkastning er den beregnede avkastning på OPFs totale forvaltningskapital basert på årets realiserte finansinntekter eksklusive endring i merverdier på omløpsmidler.

32. ANSATTE OG TILLITSVALGTES LØNNS- OG LÅNEFORHOLD

Ansatte med medlemskap i pensjonsordningen tilbys lån til normrenten begrenset oppad til 2 millioner kroner og med sikkerhet i fast eiendom.

Antall ansatte pr. 31.12.2006	53
Antall kvinnelige ansatte pr. 31.12.2006	34
Antall mannlige ansatte pr. 31.12.2006	19
Gjennomsnittlig antall årsverk i 2006	49
Lønn og andre ytelser til adm. direktør ¹	1 117
Godtgjørelse til styret i OPF	837
Godtgjørelse til kontrollkomiteen i OPF	260
Revisjonshonorar	475
Revisjonsbistand	161
Internrevisjon	184

¹ Inkludert resultatbasert bonus på 100 000 kroner. I posten lønn og andre ytelser er pensjonskostnader ikke inkludert. Administrerende direktør deltar på samme måte som øvrige ansatte i OPFs pensjonsordninger.

	Lån 1000 kr	Rentesats pr. 31.12.06	Avdragsplan ²
Olaf Gohn	1 266	3,55 %	SE-2033
Lån til ansatte, ekskl. adm. dir.	17 615		

² SE – serielån, siste avdrag

Aktuarerklæring 2006

Som ansvarshavende aktuar for Oslo Pensjonsforsikring AS plikter jeg å sørge for at selskapet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk forsvarlig måte. I henhold til dette har jeg vurdert den forsikringstekniske situasjonen for Oslo Pensjonsforsikring AS pr. 31.12.2006. Premiereserven og de andre forsikringstekniske fondsavsetningene i selskapets balanse er etter min vurdering beregnet i samsvar med bestemmelsene i forsikringsloven og dens forskrifter.

Oslo, 28. februar 2007


Knut Håkon Brox
Ansvarshavende aktuar

Kontrollkomiteens uttalelse om årsoppgjøret for 2006

Kontrollkomiteen har i henhold til instruksens § 9 gjennomgått årsoppgjøret for 2006 med styrets beretning, resultatregnskap, balanse, kontantstrømanalyse og noter for Oslo Pensjonsforsikring AS, samt aktuares beretning og revisors beretning.

Kontrollkomiteen tilrår overfor generalforsamlingen at årsoppgjøret for 2006 fastsettes i samsvar med styrets forslag.

Oslo, 15. mars 2007


Elisabeth Wille
Leder


Michael Tetzschner
medlem


Ole Christian Bjørnstad
medlem


Gro Løken
varamedlem



BAKKE HJELMAAS LARSEN

Kontorfellesskapet
Bakke Hjelmaas Larsen

Billingstadsletta 19A
Postboks 104
1376 Billingstad
Telefon: 86 85 59 00
Telefax: 23 50 19 88
E-post: info@bhl.no
Internett: www.bhl.no

Medlemmer av
Den norske Revisorforening

Ansvarlig revisor: Leif N. Landro

Til generalforsamlingen i Oslo Pensjonsforsikring AS

REVISJONSBERETNING 2006

Vi har revidert årsregnskapet for Oslo Pensjonsforsikring AS for regnskapsåret 2006, som viser et overskudd på kr. 201.777.621. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2006 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- 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.

Billingstad, den 28. februar 2007


Leif N. Landro AS
Org. nr.: 979 458 207

Statsautoriserte revisorer
Leif N. Landro AS
Kjell A. Nordli AS
Bakke & Dolvik AS
Helge A. Østvold AS
Arve Johansen AS



KORT OM YTELSENE

Pensjonsrettighetene til ansatte og pensjonister i Oslo kommune og tilsluttede heleide kommunale AS reguleres i vedtekter for Oslo kommunes tjenstepensjonsordning. Vedtekten regulerer inngangsvilkår og de materielle regler for ytelser og beregning/samordning av ytelsene. Den omfatter følgende ytelser: alderspensjon, ektefellepensjon, barnepensjon, uførepensjon og midlertidig uføre og AFP 65–66 år (avtalefestet pensjon). I tillegg kommer AFP 62–64 årog bevilgede førtidspensjoner som administreres av OPF.

Alderspensjon

Under forutsetning av at en fyller inngangsvilkårene og har full opptjening, vil en alderspensjon tilsvare 70 prosent av pensjonsgrunnlaget (dvs. lønn og faste tillegg ved fratreden).

Ektefellepensjon

Ektefellepensjonen er ervervsmessig prøvet med unntak for de som kom inn i ordningen før 1. april 1977. Full ektefellepensjon utgjør 60 prosent av alderspensjonen.

Barnepensjon

Barnepensjon gis til barn under 18 år og etter søknad ved barns utdanning frem til barnets fylte 21 år.

Endringer av etterlatte- og barnepensjoner

I år 2000 ble det vedtatt endringer av etterlatte- og barnepensjoner. Ytelsene er nettobaserte. Ektefellepensjonen utgjør 9 prosent av pensjonsgrunnlaget, mens barnepensjonen er 15 prosent for hvert barn. Endringen er gjeldende fra 1.1.2001. Barnepensjonen utbetales til fylte 20 år.

Uførepensjon

Uførepensjon ytes når søker er ervervsmessig ufør og tilsvare alderspensjon. Uførepensjonen kan graderes fra 10 – 100 prosent og kan tilstås etter medisinsk dokumentasjon. Midlertidig uførepensjon (tidligere vartpenger) avløser sykepenger fra folketrygden ved fortsatt sykdom etter 12 måneder, forutsatt tilsvarende ytelse i folketrygden.

AFP fra fylte 62 år

På visse vilkår kan medlemmer ta ut AFP fra fylte 62 år. I hovedsak beregnes pensjonen etter folketrygdens alderspensjonsregler med et fast kronetillegg. AFP fra fylte 62 år dekkes ikke gjennom pensjonsordningen, men dekkes direkte over

den enkelte virksomhets driftsbudsjett. OPF administrerer ordningen og forskutterer ytelsen, og får deretter sine utlegg refundert fra virksomhetene.

Førtidspensjon

Kommunen har også en ordning med bevilgede førtidspensjoner. Dette er en ordning som administreres av OPF, og hvor utbetalt pensjon refunderes av arbeidsgiver.

Overføringsavtale – samordning

Om stønadsmottaker har opparbeidet rettigheter i andre tjenstepensjonsordninger, vil ytelsen fra OPF som hovedregel bli samordnet. OPF er tilsluttet avtalen med staten om overføring av pensjonsrettigheter. De fleste offentlige tjenstepensjonsordninger er tilsluttet overføringsavtalen. I praksis betyr det at siste pensjonskasse søker er knyttet til utbetaler pensjonen etter dennes regelverk og vedtak, hvor også tjenestetid opparbeidet i andre tilsluttede ordninger medregnes.

Pensjonsgrunnlaget

Pensjonsgrunnlaget tilsvare det lønnstrinn medlemmet hadde ved fratreden tillagt eventuelle pensjonsgivende tillegg. Pensjonsgrunnlaget begrenses oppad til 12 G (grunnbeløpet i folketrygden), dog slik at inntekt mellom 8 – 12 G bare medregnes med 1/3. Denne bestemmelsen gjelder for pensjonsuttak før 1.5.2000. Med virkning fra 1. mai 2000 falt "knekkpunktet" bort, og pensjonsgrunnlaget blir nå beregnet fullt ut inntil 12 G. Inntekt over 12 G medregnes ikke i pensjonsgrunnlaget.

Regulering

Regulering av løpende pensjoner skjer med samme presentsats som G øker.

Anke

Pensjonist/søker kan anke vedtak gjort av administrasjonen til styret, for deretter eventuelt å anke vedtaket inn for ankenemnda.

DSKP

DSKP (De selvstendige kommunale pensjonskasser) er en interesseorganisasjon for offentlige tjenstepensjonsordninger. OPF er medlem. Organisasjonen tar opp saker av felles interesse og er høringsinstans for statlige myndigheter.

PENSJONSSTATISTIKK

Årlige pensjonsutgifter etter fradrag av refusjon

Pensjonsutgifter i mill. kr.	2006	2005	2004	2003	2002
Pensjonsutbet. eks. midlertidig uføre	1 101,8	1 031,4	980,8	909,3	852,0
Midlertidig uføre	57,9	61,2	63,6	73,9	94,4
Sum pensjoner	1 159,7	1 092,6	1 044,4	983,2	946,4
Refunderbare utbet.(AFP før 65 /førtidsp.)	70,4	61,7	57,9	54,2	55,3
Samlet utbetaling	1 230,1	1 154,3	1 102,3	1 037,4	1 001,7

Utvikling av den totale bestand

Ytelser	2006	OPF u/HF	HF	2005	2004	2003	2002
Alderspensjoner ¹	11 191	8 283	2 908	10 612	10 182	9 882	9 710
Ektefellepensjon	2 956	2 551	405	2 909	2 861	2 815	2 856
Barnpensjoner	328	234	94	312	286	247	203
Uførepensjoner	7 047	5 425	1 622	6 936	6 766	6 362	6 196
AFP 65 – 66 år	278	209	69	275	248	262	256
Antall pensjoner u/mup ²	21 800	16 702	5 098	21 044	20 343	19 568	19 221
Midlertidig uførepensjoner	1 390	1 157	233	1 334	1 252	1 695	1 271
Vedtektsfestede ytelser	23 190	17 859	5 331	22 378	21 595	21 263	20 492
Førtidspensjoner	44	43	1	45	52	54	58
AFP 62 – 64 år	387	307	80	328	298	278	296
Bykasspensjoner	20	20	0	25	26	30	40
Antall pensjonister	23 641	18 229	5 412	22 776	21 971	21 625	20 886
Yrkesaktive	29 788	23 526	6 262	30 183	31 606	32 703	32 268
Fratrådte med rettigheter	30 741	23 304	7 437	31 314	29 843	29 518	29 623
Fratrådte uten rettigheter	25 012	16 752	8 260	24 292	23 544	22 878	22 316
Total bestand	109 182	82 381	27 371	108 565	106 964	106 724	105 093

¹ ekskl. AFP 65–66 år. ² mup=Midlertidig uførepensjon.

Alle yrkesaktive og pensjonister tilknyttet Oslo Kinematografer er flyttet ut av tjenstepensjonsordningen fra 1.1.2003.

Årlig netto tilgangsrapport nye pensjoner

Ytelser	2006	OPF u/HF	HF	2005	2004	2003	2002
Alderspensjon	832	562	270	514	189	126	126
Ektefellepensjon	262	221	41	233	202	207	250
Barnepensjon	47	37	10	64	48	65	50
Uførepensjon	315	247	58	365	404	421	489
Midlertidig uførepensjon	833	647	186	706	734	817	860
AFP 65 – 66 år	42	28	14	46	34	18	23
Vedtektsfestede ytelser	2 331	1 742	579	1 928	1 611	1 653	1 798
Førtidspensjon	5	5	0	2	4	4	2
AFP 62 – 64 år	189	151	38	139	126	98	112
Antall pensjonister	2 525	1 898	617	2 069	1 741	1 755	1 912

Årlig til-/avgangsrapport for andre kategorier

Kategori	2006	OPF u/HF	HF	2005	2004	2003	2002
Yrkesaktive	2 009	1 975	34	2 157	2 489	4 058	4 848
Fratrådte	3 188	2 790	398	4 482	3 523	2 711	2 892

Utbetaling spesifisert på ytelse

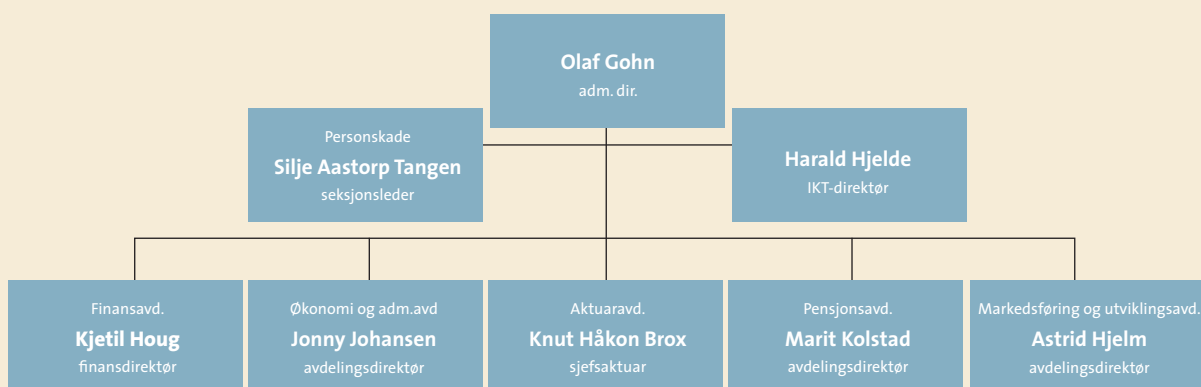
	2006	2005	2004	2003	2002
Alderspensjon	725,3	650,8	603,8	564,7	533,9
Ektefellepensjon	147,1	141,5	141,6	134,2	130,0
Barnepensjon	12,1	11,3	10,8	9,7	8,7
Uførepensjon	309,1	295,6	289,2	264,5	237,8
Midlertidig uførepensjon	57,9	61,2	63,6	73,9	94,4

ADMINISTRATIVE FORHOLD

Organisasjon

Antall ansatte i selskapet var 53 ved utgangen av 2006. I løpet av året ble det tilsatt tre, hvorav én i nyopprettet stilling. Tre ansatte sluttet.

Selskapet har følgende organisasjonsstruktur:



Administrasjonskostnader

Beløp i mill. kr	2006	2005	2004	2003	2002
Drift av kontoret	51,1	36,0	30,7	33,3	30,0
Andre kostnader knyttet til finansielle eiendeler	1,7	2,0	1,5	1,3	1,8
Omkostninger vedr. pensjoner	11,0	10,1	7,8	6,0	4,3
Sum administrasjonskostnader	63,8	48,1	40,0	40,6	36,1
I % av premier	2,9	2,6	2,0	1,9	2,3
I % forvaltningskapital	0,18	0,15	0,13	0,15	0,15

Administrasjonskostnad er brutto kostnad fratrukket utgifter til Kredittilsynet, revisor og styret, samt omkostninger til utlånsvirksomheten og finansforvaltningen. Årsaken til at adminis-

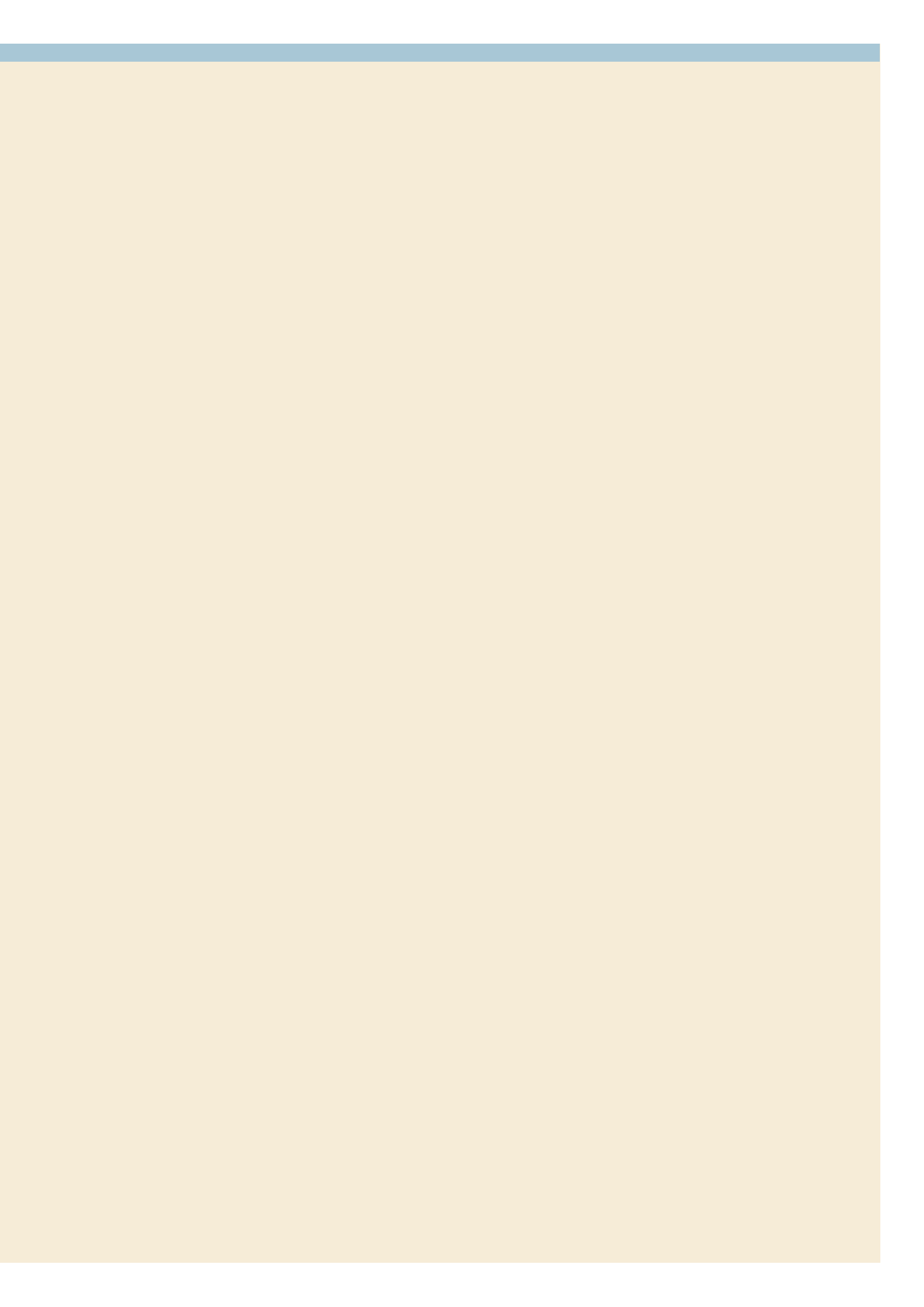
trasjonskostnaden øker fra 0,15 til 0,18 % av forvaltningskapitalen er resultatført avvik pensjonskostnad, jf. note 27.

Sykefraværet

Tall i prosent	2006	2005	2004	2003	2002
Gjennomsnittsfravær	4,9	7,6	7,6	10,4	8,8
Herav korttidsfravær	3,3	2,3	2,7	2,4	2,9

Sykefraværet i 2006 var på 4,9 prosent fordelt med 3,3 prosent på korttidsfravær og 1,6 prosent på langtidsfravær. Sykefraværet i 2006 er betydelig under tidligere års fravær. Det skyldes i det alt vesentlige at langtidsfraværet er redusert. Fraværet må

ses i sammenheng med at OPF er en liten virksomhet slik at ett årsverk utgjør ca 2 prosent. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å motvirke sykefravær som følge av belastningslidelse som er den mest typiske lidelse i vår virksomhet.







Oslo Pensjonsforsikring

www.opf.no

E-post: post@opf.no