

KLP

årsrapport 2014
KLP Bedriftspensjon AS





For dagene som kommer

Foto: Razvana Ali

KLP inviterte i 2014 til en intern fotokonkurranse der ansatte skulle visualisere en av KLPs verdier: åpen, tydelig, ansvarlig og engasjert, eller «For dagene som kommer». Juryens leder var fotograf Olav Storm.

INNHOOLD

Årsberetning 2014	3
Resultatregnskap	8
Balanse	9
Egenkapitaloppstilling	11
Kontantstrømoppstilling	12
Noter til regnskapet	13-46
Revisjonsberetning	47-48
Aktuarens erklæring	49

Årsberetning 2014

KLP Bedriftspensjon AS oppnådde gode resultater for sine pensjonskunder i 2014. Selskapet er i vekst, og kan vise til god kundetilgang og økt forvaltningskapital.

KLP Bedriftspensjon AS er et heleid datterselskap av Kommunal Landspensjonskasse gjensidig forsikringsselskap (KLP). Selskapet er lokalisert med 10 ansatte ved KLPs hovedkontor i Oslo. Selskapets samlede forvaltningskapital utgjorde 2 270,3 millioner kroner ved utgangen av 2014 (1 792,2)¹.

Selskapet KLP BP Eiendom AS ble stiftet den 14.12.2011, og er et heleid datterselskap av KLP Bedriftspensjon AS. Selskapets virksomhet er å investere i fast eiendom og annen virksomhet beslektet med dette. Pr 31.12.2014 har selskapet investeringer i selskapene Byporten ANS og Frydenlund Eiendom ANS.

Det er ikke utarbeidet konsernregnskap, da KLP Bedriftspensjon AS og KLP BP Eiendom AS inngår i konsernregnskapet til KLP.

Virksomheten

KLP Bedriftspensjon AS tilbyr innskuddsbasert tjenestepensjon innenfor innskuddspensjonsloven, herunder forvaltning av pensjonskapitalbevis.

Primærmarkedet til KLP Bedriftspensjon AS er bedrifter med tilknytning til offentlig sektor. Selskapet har også mange kunder i privat sektor, noe som viser at selskapets produkter også er attraktive for disse.

YTELSESPENSJON

Innenfor ytelsesbasert tjenestepensjon oppnådde KLP Bedriftspensjon AS en god avkastning på kundemidlene, godt over det selskapet er forpliktet å gi sine kunder.

Regnskapet for 2014 viser et resultat til kundene på 23,7 millioner kroner. I 2014 var den verdjusterte avkastningen på selskapets kollektivportefølje 6,1 prosent, mens den bokførte avkastningen utgjorde 4,6 prosent

KLP Bedriftspensjon AS har inngått avtale med 1 ny kunde med ytelsesbasert tjenestepensjon i 2014. Denne kunden flyttet til KLP Bedriftspensjon AS fra et annet forsikringsselskap. Det var ingen kunder med ytelsesbasert tjenestepensjon som flyttet fra KLP Bedriftspensjon AS til andre forsikringsselskaper.

Siden 2013 har ikke selskapet gitt tilbud på foretakspensjonsordninger.

INNSKUDDSPENSJON

Innenfor innskuddsbasert tjenestepensjon oppnådde selskapets standardprofiler følgende avkastning:

	KLP90 ²	KLP50	KLP30
2014	8,9 %	9,2 %	8,4 %

69 prosent av kundene med innskuddspensjon har plassert sine midler i KLP50. 31 prosent av kundene har minimumsordning (etter lov om obligatorisk tjenestepensjon).

KLP Bedriftspensjon AS tegnet avtale med 207 nye kunder på innskuddspensjon i 2014, hvorav 13 prosent utgjør tilflyttinger fra andre livsforsikringsselskap. Det var 18 kunder som flyttet fra KLP Bedriftspensjon AS.

Markedet for privat tjenestepensjon preges av sterk konkurranse, spesielt i segmentet for større bedrifter/virksomheter. Selskapets produkter er konkurransedyktige og kundetilveksten er i tråd med plan.

KLP Bedriftspensjon AS ser likevel behovet for å øke sin distribusjonskraft og har gjennom de to siste årene lagt stor vekt på å styrke samarbeidet med forsikringsmeglere.

Resultater

AVKASTNINGRESULTAT

KLP Bedriftspensjon AS oppnådde et avkastningsresultat i kollektivporteføljen på 17,3 millioner kroner (7,6). Netto finansinntekter i kollektivporteføljen utgjorde 75,2 millioner kroner (62,5).

Av avkastningsresultatet avsettes 15,5 millioner kroner til oppreservering som følge av høyere levealdersforventninger. Den foreslåtte anvendelsen av årets resultat til oppreservering til ny tariff for langt liv er i henhold til gjeldende regler.

¹ Tilsvarende tall for 2013 er vist i parentes ² Tallet angir aksjeandelen i % i innskuddspensjonsprofilen

Netto finansinntekter i investeringsvalg-porteføljen utgjorde 60,1 millioner kroner (53,5). Denne inntekten er satt av til pensjonskundene med investeringsvalg.

RISIKORESULTAT

Risikoresultatet var på 5,2 millioner kroner (2,3). Risikoresultatet forklares i hovedsak med innføring av nytt beregningsgrunnlag K2013. I tillegg er tilbakeførte reserver i forbindelse med dødsfall høyere enn forventet. Uføreutviklingen har også vært noe bedre enn lagt til grunn.

Risikoresultatet for ytelsesordningene var på 5,2 millioner kroner. Resultatet avsettes til oppreservering for langt liv.

Risikoresultatet for risikoordninger tilknyttet innskuddspensjon var på 31.815 kroner og godskrives egenkapitalen.

ADMINISTRASJONSRESULTAT

Selskapets administrasjonsresultat utgjorde -30,7 millioner kroner (-32,3). Administrasjonsresultatet er preget av at selskapet er i en vekstfase, og at selskapet har innført en ny systemløsning for innskuddsbasert tjenestepensjon.

INNTEKTER FRA SELSKAPSPORTEFØLJEN

Selskapets ansvarlige kapital utover driftsmessig likviditetsbeholdning, er plassert i finansielle eiendeler som skal gi en stabil og langsiktig god avkastning. Inntektene fra denne porteføljen utgjorde 4,1 millioner kroner i 2014 (2,4).

Årsresultat – disponering

Selskapet oppnådde et årsresultat på -24,7 millioner kroner (-22,9) som styret foreslår disponert på følgende måte:

	2014	2013
Totalresultat	-24,7	-22,9
Overført til risikoutjevningfond	0,2	0,2
Overført fra annen egenkapital	-24,9	-23,1
Sum disponeringer og overføringer	-24,7	-22,9

Årsregnskapet for 2014 gir et rettmessig bilde av selskapets økonomiske drift gjennom året og økonomisk stilling pr 31.12.2014. Etter styrets vurdering er forutsetning om fortsatt drift til stede.

Finansiell soliditet og kapitalforhold

SOLIDITETSUTVIKLING

God avkastning i aksje- og rentemarkedene i 2014 har bidratt til at kursreguleringsfondet har økt fra 35,2 til 55,5 millioner kroner i løpet av året. Tilleggsavsetningene utgjorde 30,1 millioner kroner ved årsskiftet. Dette innebærer at selskapet har tilleggsavsetninger tilsvarende i underkant av 0,8 års grunnlagsrente på kundefond med rentegaranti.

Selskapet ble tilført 25 millioner kroner i egenkapital i 2014. Dette er i tråd med eiers strategi om å oppkapitalisere selskapet i en vekstfase.

Merverdier i porteføljen som måles til amortisert kost utgjorde 75,9 millioner kroner ved årsskiftet. Denne merverdien er ikke regnskapsført, men inngår i selskapets samlede soliditetskapital.

Kapitaldekningen var 12,7 prosent pr 31.12.2014 (14,7), mens lovkravet er 8,0 prosent. Solvensmargindekningen utgjorde 165 prosent (198).

KLP Bedriftspensjons samlede soliditetskapital utgjorde 265,4 millioner kroner pr 31.12.2014 (189,8).

Selskapets soliditet vurderes som tilfredsstillende.

Risikoforhold

Kontroll og styring av risiko er en forutsetning for verdiskapning og lønnsomhet. I dette ligger at selskapet skal identifisere, vurdere og styre risikofaktorene på både forsikrings- og finansforvaltningssiden. Dette foretas ved å overvåke og løpende treffe nødvendige tiltak for å redusere risikoen for tap. Det gjennomføres årlig dokumentasjon og bekreftelse av selskapets interne kontrolltiltak. Dokumentasjonen fremlegges for styret sammen med risikooversikt og forbedringstiltak.

FORSIKRINGSMESSIG RISIKO

Liv- og pensjonsforsikring er en bransje som er preget av langsiktige trender, forutsigbarhet og begrenset grad av enkelthendelser som kan påvirke resultatene i betydelig grad. Det er imidlertid viktig å ligge i forkant og se hvilke utslag endringstendenser innenfor de viktigste risikoområdene vil få. For KLP Bedriftspensjon AS er det i første rekke utviklingen innenfor uførehypighet og levealder som påvirker risikobildet.

Som følge av vekst i årlig risikopremie for uføredekn timer er erstatningsavsetningene styrket med 8,6 millioner kroner. Erstatningsavsetningene utgjør nå totalt 25 millioner kroner.

OPPRESERVERING TIL NYTT BEREGNINGSGRUNNLAG K2013

KLP Bedriftspensjon AS har søkt Finanstilsynet om å benytte 7 år fra 1.1.2014 på oppreservering til nytt beregningsgrunnlag K2013. Ved omregning til nytt beregningsgrunnlag K2013 per 1.1.2014 var det totale reservekravet for oppreservering lik 90 millioner kroner. Det er avsatt 55 millioner kroner til oppreservering per 31.12.2014 (35 millioner kroner per 31.12.2013).

KLP Bedriftspensjon AS må dekke minimum 20 prosent (18 millioner kroner) av det totale oppreserveringsbehovet. Det er i 2014 avsatt 1,8 millioner kroner fra egenkapitalen til oppreservering.

FINANSIELL RISIKO - FORVALTNINGSSTRATEGI OG RISIKOSTYRING

Det overordnede ansvar for forvaltningen av midlene ligger hos KLP Bedriftspensjon AS, men forvaltningen skjer i nært samarbeid med Finansdivisjonen i morselskapet og gjennomføres av KLP Kapitalforvaltning AS gjennom mandater.

Selskapets investeringsstrategi er å oppnå stabil og konkurranse-dyktig avkastning gitt de begrensninger som er satt for risikotakning. I tillegg skal investeringsmidlene forvaltes i tråd med KLPs retningslinjer for samfunnsansvarlige investeringer og eierprinsipper.

Selskapet foretar kvartalsvis en beregning av tapspotensial og bufferkapital basert på Finanstillsynets to ulike stresstester. Resultatene fra årsskiftet viser at KLP Bedriftspensjon AS for den ene stresstesten, som er basert på bokførte verdier og definisjon av bufferkapital forutsatt løpende drift, har en bufferkapital som er ca. 73 prosent høyere enn tapspotensialet. Stresstesten som er basert på virkelig verdi og definisjon av bufferkapital under forutsetning av at selskapet avvikes, har en bufferkapital som er rundt 27 prosent av tapspotensialet beregnet ved utgangen av 2014.

Aksjeeksponeringen er KLP Bedriftspensjons største finansielle risikofaktor på kort sikt, mens renterisikoen er den største på lang sikt.

KLP Bedriftspensjons balanse består av en stor andel obligasjoner som holdes til forfall. Disse obligasjonene verdsettes regnskapsmessig til amortisert kost. Det innebærer at verdiendringer som følge av endringer i rentenivået ikke regnskapsføres på denne porteføljen. Dette bidrar til stabilitet og forutsigbarhet.

KLP Bedriftspensjon AS valutasikrer hoveddelen av sine internasjonale investeringer. Selskapet har dermed meget begrenset valutarisiko.

Hovedtyngden av selskapets aksjeinvesteringer er indeksforvaltet. Dette er en kostnadseffektiv forvaltning som sikrer avkastning på linje med markedet. KLP Bedriftspensjon AS legger opp til fortsatt høy andel indeksforvaltning.

KLP Bedriftspensjon AS har en handlingsregel som sørger for at selskapets risiko er riktig utnyttet i forhold til risikoevnen. Handlingsregelen bidrar til at KLP Bedriftspensjon AS reduserer risikoen i investeringsporteføljene dersom selskapet evne til å ta risiko svekkes.

KREDITTRISIKO

KLP Bedriftspensjon AS søker å sette sammen plasseringer ved en bredt definert referanseindeks, noe som innebærer å spre investeringene på mange utstedere og således begrense risiko på enkeltmotparter. Selskapet er omfattet av konsernets retningslinjer om kredittrisiko. Konsernet beslutter rammer for de enkelte motparter, og KLP Bedriftspensjon AS tildeles en andel av disse rammene basert på selskapets behov, hensyntatt de begrensninger

som er satt for størrelse på enkelteksponeringer. Disse rammene gjelder både for eksponering gjennom verdipapirer, bankinnskudd, eventuelle derivatavtaler og annen motpartsrisiko.

LIKVIDITETSRISIKO

Selskapets likviditetsforpliktelser er knyttet til utbetalinger av pensjonsytelser og øvrige utbetalinger i forbindelse med den daglige driften. Selskapet er fullt ut egenkapital-finansiert og har ikke innlån. Selskapet har tilgjengelig likviditet på bankkonti og verdipapirinvesteringer som er lett omsettelige i verdipapirmarkedet.

Likviditetsrisikoen for selskapet knytter seg derfor først og fremst til kostnader ved frigjøring av midler. Styret har fastsatt overordnede retningslinjer for selskapets likviditetsstyring. KLP Kapitalforvaltning forvalter KLP Bedriftspensjons likviditet, og påser at selskapet til enhver tid har nødvendig likviditet til å møte sine forpliktelser.

Selskapets likviditetssituasjon vurderes som tilfredsstillende. Ifølge kontantstrømoppstillingen er netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter -24,7 millioner kroner i 2014, og det er innbetalt 25 millioner kroner i ny egenkapital.

OPERASJONELL RISIKO

Selskapets operasjonelle risiko er knyttet til risiko for tap som følge av utilstrekkelighet eller svikt i selskapets interne arbeidsprosesser og systemer samt menneskelige feil.

I 2014 har prosessen for gjennomføring av den årlige risikostyring og internkontrollgjennomgangen vært gjenstand for revisjon i KLP Bedriftspensjon AS. Målet har vært å sikre en bedre implementering av prinsipper for risikostyring og internkontroll, samt en felles forståelse for hvordan god internkontroll bør være et levende ledelsesverktøy i virksomheten.

Forvaltning av kundemidler

SÆRSKILT INVESTERINGSVALGSPORTEFØLJE

Kunder med innskuddspensjon har i 2014 kunnet velge mellom 5 standard spareprofiler med ulik risiko: 90 prosent aksjer, 70 prosent aksjer, 50 prosent aksjer, 30 prosent aksjer og 0 prosent aksjer (et rent pengemarkedsfond).

KOLLEKTIVPORTEFØLJEN

Indeksnære porteføljer

Kollektivporteføljens investeringer i aksjer og omløpsobligasjoner forvaltes gjennom fondsplasseringer i KLP Fondsforvaltning AS. Den største delen av aksjeporteføljen er plassert i indeksnære porteføljer. Dette innebærer at kollektivporteføljen er eksponert mot markedsrisiko i aksje- og rentemarkedene, at avkastningen ligger nær indeksens avkastning og at svingningsrisiko i forhold til markedsindeks er begrenset.

Omløpsobligasjoner og pengemarked

Omløpsobligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utgjorde 33,2 prosent av finansielle eiendeler i kollektivporteføljen. Hovedtyngden av disse plasseringene er i veldiversifiserte fond som er investert i stat, kommune eller verdipapirer med kredittvurdering BBB eller bedre.

Anleggsobligasjoner

Investering i anleggsobligasjoner og obligasjoner som holdes til forfall, utgjør 47,0 prosent av finansielle eiendeler i kollektivporteføljen. Porteføljens durasjon er rundt 5,7 år.

Regnskapsmessig verdi av porteføljen svinger ikke med markedsverdien, og gir en løpende stabil avkastning, for øyeblikket rundt 4,4 prosent. Ikke regnskapsførte merverdier i hold-til-forfall porteføljen var 75,9 millioner kroner pr 31.12.2014.

Aksjer

Plasseringene i omløpsaksjer utgjorde 10,4 prosent av finansielle eiendeler. Aksjeeksponeringen mot det norske markedet representerte ca. 21 prosent av samlet aksjeeksponering ved utgangen av året.

Eiendom

KLP Bedriftspensjons eiendomsportefølje er organisert gjennom et eget aksjeselskap som kjøper eierandeler i ansvarlige selskaper som har som formål å eie eiendom. Disse investeringene utgjorde 121,5 millioner kroner tilsvarende 9,3 prosent av finansielle eiendeler i kollektivporteføljen.

Kapitalavkastning kollektivportefølje

Bokført avkastning på kollektivporteføljen ble 4,6 prosent i 2014, mens verdijustert avkastning ble 6,1 prosent.

AVKASTNING PÅ AKTIVAKLASSENE I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN

KLP Bedriftspensjons portefølje av omløpsobligasjoner hadde en avkastning på 7,4%, mens pengemarkedsinstrumenter oppnådde en avkastning på 2,4 prosent i 2014.

Porteføljen av anleggsobligasjoner ga en avkastning på 4,5 prosent.

Avkastningen på aksjeporteføljen var på 11,0 prosent i 2014.

Verdien på eiendomsmassen ble skrevet opp med 5,3 prosent i 2014. Sammen med en løpende avkastning rundt 5,5 prosent har dette gitt en samlet avkastning for eiendoms plasseringene på 10,9 prosent i 2014.

Rammebetingelser

NYTT RAMMEVERK FOR PRIVAT TJENESTEPENSJON

For bedrifter som har eller oppretter innskuddspensjon for sine ansatte, økte rammene for innbetaling av innskudd til de ansattes pensjon vesentlig fra 1. januar 2014.

I tillegg ble det adgang til å betale innskudd fra første lønnskroner i innskuddsordninger.

Disse endringene for innskuddspensjonsordningen vil – sammen med de høyere maksimale innskuddssatsene – gjøre innskuddsordninger bedre tilpasset ny folketrygd. Med de nye innskuddssatsene kan bedriftene også i innskuddsordninger sikte på alderspensjonsutbetalinger, inklusive alderspensjonen fra folketrygden, på om lag 66 prosent av lønn.

I KLP Bedriftspensjon har 123 bedrifter endret sin innskuddsgrenser i 2014.

I desember 2013 la Finansdepartementet frem proposisjon 42 L Endringer i tjenestepensjonsloven mv. (uførepensjon).

Proposisjonen inneholder lovutkast til skattegunstige uførepensjonsordninger i arbeidsforhold i privat sektor, og er tilpasset hovedprinsippene i ny uføretrygd i folketrygden som trådte i kraft 1. januar 2015. Proposisjonen forventes lovbehandlet våren 2015.

NYTT SOLVENSREGELVERK – SOLVENS II

Solvens II er i EU nå formelt vedtatt innført fra 1. januar 2014, men et endringsdirektiv forskyver dette starttidspunktet til 1. januar 2016. Detaljerte gjennomføringsbestemmelser og innføring i norsk lovverk forventes gjennomført i 2014 eller tidlig i 2015. Det nye regelverket har større fokus på samlet risiko og risikostyring, kontrollprosesser, styrets og ledelsens ansvar og åpenhet.

KLP Bedriftspensjon AS produserte i 2014 egen ORSA (Own Risk And Solvency Assessment). ORSA er en viktig del av Solvens II regelverket og er selskapets egen vurdering av risikoforhold og kapital situasjonen under Solvens II regelverket.

Samfunnsansvar

KLP Bedriftspensjon AS følger konsernets vedtatte retningslinjer for samfunnsansvar. KLP har forpliktet seg til å ta hensyn til menneskerettigheter, arbeidsrettigheter, miljø, antikorupsjon og etikk i sine investeringer og forretningsdrift. KLP har tilsluttet seg FNs prinsipper for ansvarlige investeringer. Alle investeringer som foretas i regi av KLP Bedriftspensjon AS, følger KLP konsernets retningslinjer for samfunnsansvarlige investeringer. Nærmere beskrivelser av konsernets samfunnsansvarlige virksomhet fremgår på klp.no.

Miljø

KLP Bedriftspensjons miljøpåvirkning er knyttet til avfallshåndtering, transport og energiforbruk. Selskapet følger konsernets rutiner for håndtering av miljøpåvirkning, og konsernet har etablert gode rutiner på dette området. Nærmere beskrivelse av konsernets miljømessige forhold fremgår på klp.no.

Organisasjon

KLP Bedriftspensjon AS er organisert som en salgs- og kundebetjeningsenhet, mens øvrige sentrale tjenester og kompetanse kjøpes av konsernet. Gjennom denne organiseringen drar KLP Bedriftspensjon AS nytte av konsernets stordriftsfordeler og kompetanse. Antall ansatte i fast stilling i selskapet var ti ved utgangen av 2014.

Den samlede sykefraværsprosent i KLP Bedriftspensjon AS var 4,96 prosent i 2014. Langtidssykefraværet utgjorde 3,74% prosent og korttidsfraværet 1,22 prosent. Det er noe økning totalt fra 2013 og det er hovedsakelig langtidssykefraværet som har økt. Det har ikke vært noen skader eller ulykker på arbeidsplassen. Arbeidsmiljøet i selskapet er godt.

KLP Bedriftspensjon AS har implementert balansert målstyring i organisasjonen, på linje med resten av konsernet. Balansert målstyring er en sentral del av den strategiske styringen, og bidrar til økt gjennomføring av strategi og til å videreutvikle KLP Bedriftspensjon AS som en markeds- og forretningsorientert organisasjon.

Selskapet legger stor vekt på arbeidsmiljø og trivsel, og etterstreber lønns- og arbeidsvilkår på nivå med markedet. Det vektlegges kompetanse- og karriereutvikling for våre medarbeidere. Strukturerte plan- og utviklingssamtaler gjennomføres for alle to ganger i året. KLP Bedriftspensjon AS prioriterer mangfold, likeverd og likestilling. Selskapets styre består av 33,3 prosent kvinner og 66,7 prosent menn. Blant de ansatte i selskapet er andelen 50 prosent kvinner og 50 prosent menn.

Fremtidsutsikter

KLP Bedriftspensjon AS har ved inngangen til 2015 en soliditet som gir et handlingsrom i forhold til å kunne oppnå konkurransedyktig avkastning på kundemidlene i 2015.

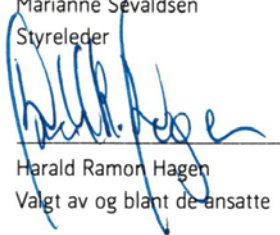
Selskapet anser fremtidige markedsmuligheter som gode.

For å sikre konkurransedyktighet legges det vekt på kostnads-effektivitet ved etablering og videreutvikling av arbeidsrutiner og systemløsninger, og ved å utnytte KLP-konsernets stordriftsfordeler og kompetanse.

Oslo, 26. februar 2015
Styret i KLP Bedriftspensjon AS



Marianne Sevaldsen
Styreleder



Harald Ramon Hagen
Valgt av og blant de ansatte



Cathrine Hellandsvik



Alexander Berg-Larsen



Rune Mæland



Stig Even Jakobsen



Torun Wahl
Administrerende direktør

Resultatregnskap

Note	Tusen kroner	2014	2013
	Forfalte premier, brutto	260 835	187 840
	Avgitte gjenforsikringspremier	-240	-220
	Overføring av premiereserve fra andre forsikringselskaper	149 332	197 854
2,18	Premieinntekter	409 927	385 474
	Inntekt fra investeringer i datterforetak	12 641	8 953
6	Renteinnt/ utbytte på finansielle eiendeler	32 802	28 914
6	Verdiendringer på investeringer	20 325	23 426
6	Realisert gevinst og tap på investeringer	9 395	1 244
	Netto inntekter kollektivporteføljen	75 163	62 536
6	Renteinntekter/ utbytte mv. på finansielle eiendeler	6 297	4 188
6	Verdiendringer på investeringer	44 325	46 747
6	Realisert gevinst og tap på investeringer	9 439	2 583
	Netto inntekter fra investeringsvalgportefølje	60 061	53 518
	Andre forsikringsrelaterte inntekter	1 828	837
	Utbetalte erstatninger	-47 785	-39 914
	Endring i erstatningsreserver	-8 600	-3 100
	Overføring av premiereserve og tilleggsavsetninger til andre forsikringselskaper	-9 715	-9 207
18	Erstatninger i livsforsikring	-66 101	-52 221
	Endring i premiereserve	-179 794	-133 333
	Endring i tilleggsavsetninger	-1 796	-1 210
	Endring i kursreguleringsfond	-20 325	-23 426
	Endring i premie- og innskuddsfond	955	-1 408
	Overføring av tilleggsavsetninger fra andre forsikringselskaper	1 986	1 291
18	Endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	-198 974	-158 086
18	Endringer i forsikringsforpliktelser investeringsvalg	-264 158	-275 809
	Overskudd på avkastningsresultatet	-1 164	0
	Midler tilordnet forsikringskontraktene, kontraktsfastsatte forpliktelser	-1 164	0
	Forvaltningskostnader	-674	-562
25	Salgskostnader	-16 311	-16 059
	Forsikringsrelatert administrasjonskostnader	-25 943	-23 873
	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-42 928	-40 493
	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-760	-592
5	Resultat av teknisk regnskap	-27 107	-24 835
6	Renteinntekt/ utbytte på finansielle eiendeler	2 069	1 584
6	Verdiendringer på investeringer	1 691	580
6	Realisert gev og tap på investeringer	380	208
	Netto inntekter selskapsporteføljen	4 140	2 372
	Andre inntekter	561	423
	Forvaltningskostnader	-36	-28
	Andre kostnader	-305	-215
	Forvalt.kost og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-341	-243
5	Resultat av ikke-teknisk regnskap	4 360	2 552
	Resultat før skattekostnad	-22 747	-22 283
	Resultat før andre resultatkomponenter	-22 747	-22 283
	Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte	-1 981	-583
	Andre resultatkomponenter	-1 981	-583
5	Totalresultat	-24 728	-22 866
	RESULTATDISPONERING		
4	Overført til risikoutjevningfond	-191	-243
4	Overført fra/til annen egenkapital	24 919	23 110
		24 728	22 866


Balanse


Note	Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
29	Immaterielle eiendeler	11 352	12 771
7,8,16	Aksjefondsandeler	4 796	3 830
7,8,16	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	88 452	77 811
7,8	Utlån og fordringer	101	382
	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	93 349	82 022
	Investeringer	93 349	82 022
	Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	12 817	3 566
	Andre fordringer	5 491	8 516
	Fordringer	18 308	12 081
	Bankinnskudd (herav bundet 2.086)	2 819	2 564
	Andre eiendeler	2 819	2 564
	Sum eiendeler i selskapsporteføljen	125 829	109 439
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
7,15	Aksjer i datterselskap	124 208	116 981
	Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	124 208	116 981
7,8	Investeringer som holdes til forfall	135 213	133 491
7,8	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	468 421	380 156
	Finansielle eiendeler til amortisert kost	603 634	513 648
7,8,16	Aksjefondsandeler	136 028	126 206
7,8,16	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	411 203	334 890
7,8	Bankinnskudd	27 514	13 256
	Finansielle eiendeler til virkelig verdi	574 744	474 351
	Investeringer i kollektivporteføljen	1 302 586	1 104 980
8,9,16	Aksjefondsandeler	397 707	277 407
8,9,16	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	439 427	289 187
8,9,16	Bankinnskudd	4 635	11 046
8,9,16	Andre finansielle eiendeler	137	110
	Finansielle eiendeler til virkelig verdi	841 905	577 749
	Investeringer i investeringsvalgporteføljen	841 905	577 749
	Sum eiendeler i kundeporteføljene	2 144 491	1 682 729
	EIENDELER	2 270 319	1 792 169

Balanse

Note	Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
	Aksjekapital	27 250	27 000
	Overkurs	218 000	193 250
4	Innskutt egenkapital	245 250	220 250
	Risikoutjevningfond	4 949	4 758
	Annen opptjent egenkapital	-146 381	-121 461
4	Opptjent egenkapital	-141 432	-116 703
4	Sum egenkapital	103 818	103 547
18	Premiereserve	1 185 505	1 001 279
18	Tilleggsavsetninger	30 098	28 615
17,18	Kursreguleringsfond	55 508	35 183
18	Erstatningsavsetning	25 050	16 450
18	Premiefond og pensjonistenes overskuddsfond	14 101	18 513
	Forsikringsforpliktelser kontraktsfastsatte	1 310 262	1 100 040
18	Premiereserve	833 264	571 396
18	Premiefond og innskuddsfond	8 641	6 353
	Forsikringsforpliktelser særskilt investeringsportefølje	841 905	577 749
22	Pensjonsforpliktelser o.l.	5 937	4 354
	Avsetninger for forpliktelser	5 937	4 354
	Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	5	13
	Andre forpliktelser	6 758	4 909
	Forpliktelser	6 763	4 922
	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	1 633	1 557
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		2 270 319	1 792 169

Oslo, 26. februar 2015
Styret i KLP Bedriftspensjon AS


Marianne Sevaldsen
Styreleder


Harald Ramon Hagen
Valgt av og blant de ansatte


Cathrine Hellandsvik


Rune Mæland


Torun Wahl
Administrerende direktør


Alexander Berg-Larsen


Stig Even Jakobsen

Oppstilling over endringer i egenkapital

2014 Tusen kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Risiko- utjevningssfond	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2014	220 250	-121 461	4 758	103 547
Kapitalutvidelse	25 000	0	0	25 000
Totalresultat	0	-24 919	191	-24 728
Egenkapital 31.12.2014	245 250	-146 381	4 949	103 818

2013 Tusen kroner	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Risiko- utjevningssfond	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2013	160 250	-98 352	4 515	66 413
Kapitalutvidelser	60 000	0	0	60 000
Totalresultat	0	-23 110	243	-22 866
Egenkapital 31.12.2013	220 250	-121 461	4 758	103 547

Selskapet har pr. 31.12.2014 en aksjeklasse fordelt på 250 000 aksjer á kr 109,00.

Kontantstrømoppstilling

Tusen kroner	2014	2013
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalte premier direkte forsikring	250 444	198 958
Utbetalte gjenforsikringspremier	-240	-220
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring	-47 230	-39 143
Innbetalinger ved flytting	150 417	198 060
Utbetalinger ved flytting	-9 782	-10 565
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-27 414	-33 575
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger, arbeidsgiveravgift mv.	-9 254	-8 725
Utbetaling av renter	-5	-37
Innbetaling av renter	40 006	32 979
Innbetalinger av konsernbidrag	6 655	0
Utbetalinger av skatter og offentlige avgifter	0	-441
Innbetalinger ved salg av aksjefond	31 944	120 794
Utbetalinger ved kjøp av aksjefond	-20 259	-107 691
Innbetalinger ved salg av obligasjoner	99 968	30 654
Utbetalinger ved kjøp av obligasjoner	-293 011	-232 416
Utbetaling til investering i eiendeler med investeringsvalg	-216 870	-214 600
Innbetalinger ved salg av sertifikater	55 528	26 686
Utbetalinger ved kjøp av sertifikater	-22 655	-59 559
Netto inn- og utbetalinger for kjøp/salg av andre verdipapirer med kort løpetid	-12 985	38 885
NETTO KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	-24 745	-59 956
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av driftsmidler	0	-705
NETTO KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	0	-705
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Innbetalinger av egenkapitalinnskudd	25 000	60 000
NETTO KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	25 000	60 000
NETTO ENDRING I KONTANTER OG BANKINNSKUDD	255	-661
BEHOLDNING AV KONTANTER OG BANKINNSKUDD VED PERIODENS BEGYNNELSE	2 564	3 225
BEHOLDNING AV KONTANTER OG BANKINNSKUDD VED PERIODENS SLUTT	2 819	2 564
AVSTEMMING		
Resultat før skattekostnad	-24 728	-22 866
Ordinære avskrivninger	1 419	1 419
Endring i leverandørgjeld	20	-1 432
Forskjell mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger i pensjonsordninger	444 384	424 534
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-445 840	-461 610
NETTO KONTANTSTRØM FRA ÅRETS OPERASJONELLE AKTIVITET	-24 745	-59 956

Note 1 Generell informasjon

KLP Bedriftspensjon AS (selskapet) leverer pensjons- og forsikringstjenester til bedrifter i offentlig og privat sektor. Selskapet tilbyr innskudds- og foretakspensjon, med risikoytelser etter kundenes valg. KLP Bedriftspensjon AS er registrert og hjemmehørende i Norge. Selskapet har kontor i Dronning Eufemias gate 10, Oslo.

Selskapet KLP BP Eiendom AS er et heleid datterselskap av KLP Bedriftspensjon AS. KLP Bedriftspensjon AS har ikke utarbeidet

konsernregnskap da selskapet med datterselskap utgjør et underkonsern som inngår i konsernregnskapet til Kommunal Landspensjonskasse Gjensidig Forsikringselskap (KLP).

Årsregnskapet til KLP Bedriftspensjon og til konsernet KLP er tilgjengelig på selskapets nettside www.klp.no.

Selskapets årsregnskap for 2014 ble vedtatt av selskapets styre den 26. februar 2015.

Note 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor følger en beskrivelse av de vesentligste regnskapsprinsippene som er benyttet i selskapsregnskapet. Disse prinsippene er benyttet konsistent for alle perioder som er presentert med mindre annet er fremkommet.

2.1 BASISPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i henhold til «Lov om årsregnskap m.v. (regnskapsloven)» av 17. juli 1998 nr. 56 «Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper» (årsoppgjørskriften) fastsatt av Finans- og tolldepartementet 16. desember 1998. Selskapet benytter seg av valgdgangen i forskrift om årsregnskap til å gjennomføre innregning og måling i tråd med «Forskrift om forenklet IFRS» fastsatt av Finansdepartementet 21. januar 2008. Dette innebærer i hovedsak at innregning, måling og noteopplysninger følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og god regnskapsskikk.

Årsregnskapet er utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med følgende unntak:

- Finansielle eiendeler og gjeld vurdert til virkelig verdi over resultatet
- Eierandeler i datterselskaper er vurdert etter egenkapitalmetoden

For å utarbeide årsregnskap etter forskriften, må ledelsen foreta regnskapsmessige estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil påvirke selskapets regnskapsførte verdi av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Faktiske tall vil kunne avvike fra benyttede estimater. Områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimater av vesentlig betydning for selskapet er beskrevet i note 3.

Alle beløp er presentert i tusen kroner uten desimal med mindre annet er angitt.

Regnskapet er satt opp under forutsetning om fortsatt drift.

2.2 ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER OG OPPLYSNINGER

2.2.1 Nye og endrede standarder som er tatt i bruk

Det er ikke tatt i bruk standarder, endringer eller fortolkninger som har trådt i kraft i 2014.

2.2.2 Nye og endrede standarder som ikke er tatt i bruk

Det foreligger flere endringer i standarder og fortolkninger som får virkning for årsregnskap som påbegynnes etter 1. januar 2014 som ikke er tatt i bruk i dette regnskapet. Den viktigste endringen for KLP Bedriftspensjon vil vedrøre IFRS 9 Finansielle Instrumenter.

IFRS 9 Finansielle instrumenter omhandler klassifikasjon, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser samt sikringsbokføring. Den komplette versjonen av IFRS 9 ble utgitt i juli 2014. Den erstatter de deler av IAS 39 som omhandler tilsvarende problemstillinger. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre kategorier: virkelig verdi over utvidet resultat, virkelig verdi over resultatet og amortisert kost. Målekategori bestemmes når eiendeler regnskapsføres for første gang. Klassifiseringen avhenger av enhetens forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristikken av kontantstrømmene til det enkelte instrument. Egenkapitalinstrumentene skal i utgangspunktet måles til virkelig verdi over resultatet. Foretaket

kan velge å presentere verdiendringene over utvidet resultat, men valget er bindende, og ved senere salg kan ikke gevinst/tap reklassifiseres over resultatet. Verdifall som skyldes kredittrisiko skal nå innregnes basert på forventet tap i stedet for dagens modell der tap må være pådratt. For finansielle forpliktelser viderefører standarden stort sett kravene i IAS 39. Den største endringen er at i tilfeller der virkelig verdi-opsjonen er tatt i bruk for en finansiell forpliktelse, skal endringer i virkelig verdi som skyldes endring i egen kredittrisiko innregnes over utvidet resultat. IFRS 9 forenkler kravene til sikringsbokføring ved at sikringseffektiviteten knyttes nærmere til ledelsens risikostyring gir større rom for vurdering. Samtidig sikringsdokumentasjon kreves fortsatt. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018, men tidliganvendelse er tillatt. Selskapet har fortsatt ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 9. Det er forventet at IFRS 9 vil bli godkjent i EU/EØS i løpet av 2. kvartal 2015.

2.3 DATTERSELSKAPER

Som datterselskaper regnes alle enheter der selskapet har bestemmende innflytelse/kontroll. Bestemmende innflytelse oppnås normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Datterselskaper innregnes etter egenkapitalmetoden. Det innebærer at selskapets andel av over- eller underskudd i datterselskaper resultatføres og tillegges balanseført verdi sammen med ikke resultatførte egenkapitalendringer. Selskapet resultatfører ikke andel av underskudd dersom det medfører at balanseført verdi av investeringen blir negativ med mindre selskapet har påtatt seg forpliktelser på vegne av datterselskapet.

Kjøp av datterselskaper regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost settes lik virkelig verdi av eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, egenkapitalinstrumenter som utstedes og pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll.

2.4 SEGMENTINFORMASJON

Selskapets forretningsmessige segmenter er definert i forhold til forretningsområder hvor risiko og avkastning skiller seg fra hverandre. Selskapets forretningsområder er innskuddspensjon og ytelsesbasert tjenestepensjon.

2.5 OMRREGNING AV TRANSAKSJONER I UTENLANDSK VALUTA

(a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Selskapsregnskapet presenteres i norske kroner, som er den funksjonelle valutaen til selskapet.

(b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutagevinster – og tap på transaksjoner i utenlandsk valuta resultatføres. Det gjelder også omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) på balansedagen.

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter inngår som del av gevinst og tap ved vurdering til virkelig verdi. Omregningsdifferanser knyttet til ikke – pengeposter som aksjer til virkelig verdi over resultatet, inngår som et element i resultatført verdiendring.

2.6 IMMATERIELLE EIENDELER

Selskapets immaterielle eiendeler består av aktiverte IT- systemer. Ved kjøp av nytt IT - system aktiveres direkte henførbare kostnader utbetalt til systemleverandør, samt ekstern konsulentbistand og internt medgåtte kostnader for å få systemet installert og klart til bruk.

Ved videreutvikling av IT-systemer aktiveres både eksterne og interne kostnader jfr. ovenfor. Systemendringer som betraktes som vedlikehold kostnadsføres løpende.

Når et IT-system er ferdigstilt, avskrives aktiverte kostnader lineært over forventet brukstid. Ved senere aktiveringer grunnet videreutvikling avskrives disse over den opprinnelig fastsatte brukstid med mindre påkostningen øker systemets totale forventede brukstid.

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et aktivert IT-system er høyere enn gjenvinnbart beløp, foretas det test for verdifall. Hvis balanseført verdi er høyere enn gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til gjenvinnbart beløp.

2.7 FINANSIELLE INSTRUMENTER

2.7.1 Klassifisering

Selskapets finansielle eiendeler er inndelt i selskapsportefølje og kundeportefølje. Investeringene i kundeporteføljen er videre inndelt i kollektivportefølje og investeringsvalgportefølje.

Selskapets finansielle eiendeler er klassifisert i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultat og finansielle eiendeler til amortisert kost. Hensikten med eiendelen bestemmer klassifikasjonen, og ledelsen foretar klassifisering ved anskaffelse av den finansielle eiendelen.

2.7.1.1 Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Denne kategorien inndeles i to underkategorier: holdt for omsetning og frivillig kategorisert til virkelig verdi over resultat ved anskaffelse etter virkelig verdiprosjon.

- (a) Finansielle eiendeler holdt for omsetning er eiendeler som er anskaffet primært med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvinginger.
- (b) Finansielle eiendeler bestemt regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Finansielle eiendeler klassifiseres i denne kategorien dersom de enten forvaltes som en gruppe, og hvor deres inntjening vurderes og rapporteres til ledelsen på grunnlag av virkelig verdi eller dersom klassifiseringen eliminerer eller reduserer regnskapsmessig inkonsistens i måling.

Gruppen omfatter investeringer i verdipapirfond (obligasjonsfond og aksjefond), sertifikater og bankinnskudd tilknyttet investeringsvirksomheten.

2.7.1.2 Finansielle eiendeler til amortisert kost

Denne kategorien inndeles i to underkategorier: Utlån og fordringer og investeringer som holdes til forfall.

- (a) Utlån og fordringer er finansielle eiendeler, med unntak av derivater, med faste eller bestembare betalinger, og som ikke omsettes i et aktivt marked eller som selskapet har intensjon om å selge på kort sikt eller har øremerket til virkelig verdi over resultat. Utlån og fordringer til amortisert kost består av:

- Utlån og fordringer tilknyttet investeringsvirksomheten
- Øvrige lån og fordringer, inklusiv fordringer på forsikringstakere

Utlån og fordringer i investeringsvirksomheten omfatter gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer dvs. obligasjoner som ikke er priset i et aktivt marked.

- (b) Finansielle eiendeler som holdes til forfall består av finansielle eiendeler, som ikke er derivater, og som har faste eller bestembare betalinger og et definert forfallstidspunkt, og som selskapet har intensjon og evne til å holde til forfall med unntak for:

- De som foretaket ved førstegangsinnregning øremerker til virkelig verdi over resultatet.
- De som oppfyller definisjonen til lån og fordringer.

Finansielle eiendeler som holdes til forfall består av obligasjoner som man har en intensjon om å beholde til forfallstidspunktet og som prises i et aktivt marked.

2.7.2 Regnskapsføring og måling

Kjøp og salg av finansielle instrumenter innregnes i balansen til virkelig verdi på handelsdato, det vil si når selskapet har forpliktet seg til å kjøpe eller selge den finansielle eiendelen. Direkte kjøpsomkostninger inkluderes i anskaffelseskost med unntak for kjøpsomkostninger knyttet til finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat. For disse instrumentene kostnadsføres kjøpsomkostningene direkte. Finansielle eiendeler fraregnes når selskapet ikke lenger har rett til å motta kontantstrømmen fra eiendelen eller selskapet har overført all risiko og rettigheter knyttet til eierskapet. Finansielle forpliktelser fraregnes når den underliggende plikten i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt.

2.7.2.1 Verdimåling til virkelig verdi

Prinsippene for beregning av virkelig verdi relatert til de ulike instrumentene fremkommer av note 7.

2.7.2.2 Verdimåling til amortisert kost

Finansielle instrumenter som ikke måles til virkelig verdi måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente metode. Internrenten fastsettes ved diskontering av kontraktsfestede kontantstrømmer over forventet løpetid. Kontantstrømmene inkluderer etableringsgebyrer og direkte transaksjonskostnader samt eventuell restverdi ved utløpet av forventet løpetid. Amortisert kost er nåverdien av disse kontantstrømmene neddiskontert med internrenten.

2.7.3 Nedskrivning av finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Hver balansedag vurderes det om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi.

Ved vurderingen av om det foreligger verdiforringelse av en finansiell eiendel legges det vekt på hvorvidt utsteder/debitor har vesentlige finansielle vanskeligheter og om det foreligger kontraktsbrudd, herunder mislighold. Det vurderes om det er sannsynlig at skyldner går konkurs, hvorvidt det finnes et aktivt marked for eiendelen på grunn av finansielle vanskeligheter, eller om det observeres målbare nedgang i forventet kontantstrøm fra en gruppe finansielle eiendeler. Vurderingen baseres utelukkende på historiske forhold, fremtidige hendelser vurderes ikke uansett grad av sannsynlighet.

Dersom det foreligger objektive bevis for verdifall foretas det nedskrivning. Nedskrivningen beregnes ved å sammenligne ny, forventet kontantstrøm med opprinnelig kontantstrøm diskontert med hhv. opprinnelig effektiv rente (eiendeler med fast rente) eller med effektiv rente på måletidspunktet (eiendeler med flytende rente). Nedskrivningen føres mot avsetningskonto og innregnes i resultatregnskapet. En eventuell reversering av tidligere nedskrivning føres tilbake mot avsetningskonto via resultatet.

2.7.4 Presentasjon i balanse og resultatregnskap

2.7.4.1 Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet presenteres i balansen enten som «Aksjefondsandeler», «Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning» eller «Utlån og fordringer». Renteinntekter og aksjeutbytte inkluderes i linjen «Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler». Øvrige verdiendringer inngår i linjen «Verdiendringer på investeringer».

2.7.4.2 Utlån og fordringer til amortisert kost

Utlån og fordringer til amortisert kost presenteres i balansen som «Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning». Renteinntekter inkluderes i linjen «Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler». Verdiendringer som kan knyttes til objektive indikasjoner på verdifall samt valutaendringer inngår i linjen «Verdiendringer på investeringer».

2.7.4.3 Investeringer som holdes til forfall

Finansielle eiendeler som holdes til forfall består av obligasjoner og presenteres i balansen som «Investeringer som holdes til forfall». Renteinntekter etter effektiv rente metoden inkluderes i linjen «Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler». Verdiendringer som kan knyttes til objektive indikasjoner på verdifall samt urealiserte valutaendringer inngår i linjen «Verdiendringer på investeringer».

2.7.5 Motregning

Finansielle eiendeler og finansiell gjeld er bare motregnet i den grad det foreligger en juridisk rett til å motregne eiendel mot gjeld, samt at forfallstidspunktet for eiendelen samsvarer med forfallstidspunktet for gjelden.

2.8 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Som kontanter og bankinnskudd regnes bankinnskudd tilknyttet daglig drift. dette inngår i balansen på linjen for «Bankinnskudd». Bankinnskudd tilknyttet forvaltningsvirksomheten er definert som finansiell eiendel og inngår i balansen på linjen for «Utlån og fordringer».

2.9 PENSJONSFORPLIKTELSE

Norsk regnskapsstandard for pensjoner (NRS 6) tillater anvendelse av IAS 19 Ytelser til ansatte. Selskapet har benyttet adgangen til å benytte IAS 19 ved måling og presentasjon av pensjoner til egne ansatte.

Selskapets pensjonsforpliktelser er forsikringsmessig delvis dekket gjennom offentlig tjenestepensjon i KLP ved medlemskap i Fellesordningen for kommuner og bedrifter («Fellesordningen»). Pensjonsansvar utover Fellesordningen dekkes over driften. Disse pensjonsordningene er ytelsesbaserte.

Regnskapsmessig forpliktelse for ytelsesordninger er nåverdien av forpliktelsen på balansedagen, med fradrag for virkelig verdi av pensjonsmidlene. Bruttoforpliktelsen er beregnet med lineærmetoden. Bruttoforpliktelsen diskonteres til nåverdi ved bruk av rentene på norske høykvalitetsobligasjoner. Gevinster og tap som oppstår ved rekalkulering av forpliktelsen som følge av erfaringsavvik og endringer i aktuariemessige forutsetninger føres mot egenkapitalen via utvidet resultat i perioden de oppstår. Virkningen av endringer i ordningsytelser resultatføres umiddelbart.

Presentasjon av pensjonskostnaden i resultatregnskapet følger av IAS 1. Av denne standarden fremkommer det valgdagang for netto renteelementet som kan klassifiseres enten som en driftsrelatert kostnad eller som en finanskostnad. Det valget som selskapet gjør må følges konsekvent for senere perioder. Selskapet har presentert pensjonskostnaden under regnskapslinjen «Forsikringsrelaterte driftskostnader», mens netto renteelementet er presentert i regnskapslinjen «Forvaltningskostnader og andre kostnader tilknyttet selskapsporteføljen». Estimatavviket er klassifisert i utvidet resultat.

2.10 KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet i samsvar med «Foreløpig Norsk Regnskapsstandard Kontantstrømoppstilling». Kontanter og kontantekvivalenter er definert som beholdning av bankinnskudd på driftskonti. Bankinnskudd relatert til forvaltningsvirksomheten er ikke definert som kontanter i kontantstrømoppstillingen. Kontantstrømoppstilling er satt opp etter den direkte metoden.

2.11 SELSKAPETS EGENKAPITAL

Egenkapitalen i selskapet er delt i to klasser:

- Innskutt egenkapital
Innskutt egenkapital består av aksjekapital og overkursfond.
- Opptjent egenkapital
Selskapets opptjente egenkapital består av risikoutjevningfond og annen egenkapital.

Risikoutjevningfondet kan kun benyttes til å styrke premiereserven, og kan maksimalt utgjøre 150 prosent av årets risikopremie.

2.12 Regnskapsføring av inntekter

Inntekter ved salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift og eventuelle rabatter.

a) Inntekter fra tjenester

Premieinntekter inntektsføres med det beløp som forfaller i regnskapsåret. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning mot uopptjent premie. Årets tilflyttede reserver føres over resultatregnskapet, og inngår i premieinntektene.

b) Renteinntekter/kostnader

Renteinntekter og rentekostnader tilknyttet alle rentebærende finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost, inntektsføres ved bruk av effektiv rentemetoden.

For rentebærende finansielle investeringer som måles til virkelig verdi, klassifiseres renteinntekten som «Renteinntekter/utbytte på finansielle eiendeler», mens effekten av renteendringer klassifiseres som «Verdiendringer på investeringer».

2.13 SKATT

Selskapet driver skattepliktig virksomhet.

Selskapet har fremførbart underskudd som kan benyttes til å motregne eventuelt skattepliktig overskudd. Ved avleggelsen av selskapsregnskapet vurderes balanseføring av utsatt skatt. Utsatt skatt og skattefordel er beregnet som forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det kan sannsynliggjøres at selskapet vil ha tilstrekkelig skattemessig overskudd til å nyttiggjøre seg skattefordelen i fremtiden. Ved vurdering av sannsynlighet legges det vekt på historisk inntjening og forventet fremtidig skattemessig inntekt.

Selskapet er en del av et finanskonsern og et skattekonsern. Eventuelle skattemessige overskudd kan, med unntak for de begrensninger som er gjort gjeldende gjennom finansieringsvirksomhetsloven, kunne avgis i sin helhet til morselskapet som konsernbidrag med skattemessig effekt.

2.14 FORSIKRINGSKONTRAKTER

I henhold til IFRS 4 må det være knyttet betydelig forsikringsrisiko til kontrakten for at den skal kunne defineres som en forsikringskontrakt. Forsikringsproduktene selskapet tilbyr tilfredsstiller kravet om betydelig forsikringsrisiko, og er regnskapsført i samsvar med IFRS 4. I henhold til IFRS 4, vurderes forsikringskontraktene samlet som en forsikringskontrakt selv om den inneholder en finansiell del.

Det er gjennomført tilstrekkelighetstest for å kontrollere at nivået på de regnskapsførte forpliktelsene på forsikringskontraktene står i forhold til forsikringskundernes kontraktsmessige rettigheter.

Selskapets avsetninger tilfredsstiller kravene i denne testen, Selskapet har fått tillatelse av Finanstilsynet til å benytte 7 år på oppreservering til nytt beregningsgrunnlag K2013, og IFRS 4 stiller derfor ikke ytterligere krav til reservering.

De kollektive pensjonsordninger som tilbys er basert på lineær opptjening. Dette innebærer at den enkelte opptjente ytelse til en hver tid utgjør den forholdsmessige del av de ytelse vedkommende vil ha rett til ved fortsatt tjeneste til pensjonsalder. Den forholdsmessige del fremkommer som forholdet mellom den tjenestetid vedkommende allerede har opptjent og den samlede tjenestetid vedkommende vil oppnå ved fortsatt tjeneste til pensjonsalder.

2.14.1 Avsetninger i forsikringsfond

2.14.1.1 Premiereserve

Netto premiereserve i pensjonsordningene er fastsatt som netto engangspremie for de opptjente alders-, uføre- og etterlattepensjoner. I tillegg er det avsatt administrasjonsreserve til de formål Finanstilsynet har anvist og ut fra selskapets faktiske omkostninger til disse formål. Videre inngår avsetninger for inntrufne, ennå ikke oppgjorte forsikringstilfeller.

2.14.1.2 Erstatningsavsetninger

Erstatningsavsetninger består av avsetninger for inntrufne, ennå ikke oppgjorte forsikringstilfeller. For 2014 var denne avsetningen inkludert i premiereserven.

2.14.1.3 Tilleggsavsetninger

Tilleggsavsetninger føres i resultatregnskapet under linjen «Endringer i forsikringsmessige avsetninger» som pliktige avsetninger. Tilleggsavsetningene er fordelt til kundene og kan anvendes til dekning av eventuelt avkastningsunderskudd, det vil si for avkastning på kundemidlene i intervallet null og opp til grunnlagsrenten. En eventuell negativ finansavkastning må dekkes fra egenkapital.

2.14.1.4 Premiefond

Premiefond inneholder forskuddsbetalte premier og eventuelle overskuddsmidler som fordeles til den enkelte kundes premiefondskonto. Premiefondsmidler kan benyttes til dekning av fremtidige premier.

2.14.1.5 Kursreguleringsfond

Kursreguleringsfondet er definert i norsk forsikringslovgivning, og det er knyttet til kollektivporteføljen i livsforsikring som et ufordelt, felles fond.

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

2.14.2 Resultatelementer i livsforsikring

2.14.2.1 Avkastningsresultat

For å beregne avkastningsresultatet, har man innført et skille mellom investeringer som dekker forpliktelsene selskapet har overfor forsikringstakerne, og andre eiendeler. Dette fremkommer i rapporteringen som henholdsvis kollektiv- og selskapsportefølje. Kollektivporteføljen kan videre deles inn i underporteføljer med ulik investeringsprofil. Avkastningsresultatet består av avkastningen på kollektivporteføljen fratrukket grunnlagsrenten. Positivt avkastningsresultat tilfaller kundene, mens negativt avkastningsresultat må dekkes inn fra kundenes tilleggsavsetninger og/eller fra egenkapitalen. Selskapet fakturerer et særskilt premieelement (rentegarantipremie) for å innta rentegarantien. Dette premieelementet inngår i resultat til selskapets egenkapital. For kunder med investeringsvalg er det ikke gitt avkastningsgaranti og finansavkastningen tilskrives kunde uavhengig av oppnådd avkastning.

2.14.2.2 Risikoresultat

Risikoresultatet er et uttrykk for utviklingen av dødelighet og uførhet i den forsikrede bestanden i perioden i forhold til forutsatt i selskapets premietariff. Et positivt risikoresultat tilbakeføres til kundene, men det er anledning til å holde tilbake inntil halvparten av et positivt risikoresultat i risikoutjevningfond under egenkapitalen. Et eventuelt negativt risikoresultat må dekkes av risikoutjevningfond eller øvrig egenkapital i selskapet.

2.14.2.3 Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultat er et resultat av hvordan selskapets faktiske omkostninger avviker fra premietariffen. Administrasjonsresultatet tilfaller i sin helhet selskapets egenkapital.

2.14.2.4 Avkastning på selskapsporteføljen

Avkastning på midler i selskapsporteføljen tilfaller selskapets egenkapital.

2.14.3 Fripoliser og oppsatte rettigheter

For fripoliser er det overskuddsdeling, slik at minst 80 prosent av oppnådd avkastning på midlene til forvaltning tilfaller kundene, maksimalt 20 prosent tilfaller selskapet.

2.14.4 Grunnlagsrente

Grunnlagsrenten representerer den garanterte høyeste tillatte finansavkastning som forsikringsskriver kan garantere på kundemidlene i en forsikringskontrakt. For nytegnede kontrakter inngått 01.01.2006 eller senere er grunnlagsrenten 2,75 %. For tidligere kontrakter er grunnlagsrenten 4,0 % for opptjening før 01.01.2004, 3,0 % for ny opptjening etter 01.01.2004, og 2,5% for ny opptjening fra 01.01.2012. (Grunnlagsrenten er satt ytterligere ned til 2,0% for opptjening fra og med 01.01.2015).

Selskapets totale gjennomsnittlig grunnlagsrente i bransjen kollektiv pensjon utgjorde i 2013 3,5 %. Selskapets totale gjennomsnittlig grunnlagsrente i bransjen kollektiv pensjon utgjorde i 2014 3,3 %.

2.14.5 Dødelighet og uførhet

For uførisiko benyttes forutsetninger basert på KLPs uføreefaringer frem til 1995, med senere styrking i tråd med risikoutviklingen.

Fra 1.1.2014 benyttes nytt beregningsgrunnlag K2013 på opplevelses- og dødsrisiko. K2013 er minimum beregningsgrunnlag for premieberegninger og avsetninger for kollektiv pensjonsforsikring i Norge – fastsatt av Finanstilsynet i mars 2013. K2013 erstatter beregningsgrunnlaget K2005 med sikkerhetsmarginer i henhold til den minstestandard Finanstilsynet fastsatte i 2007.

2.14.6 Overskuddsmidler avsatt til kunder

Årets avkastnings- og risikooverskudd er benyttet til å finansiere oppreservering for nye forutsetninger om lengre levetid basert på nytt beregningsgrunnlag K2013. Denne reservestyrkingen inngår som en del av de forsikringsmessige forpliktelsene på balansetidspunktet.

2.14.7 Flytting

Mottatte premiereserver i forbindelse med flytting er vist på egen linje i resultatet, og utgjør en del av premieinntektene. Overførte premiereserver, kursreserver og tilleggsavsetninger i forbindelse med flytting av kontrakter ut av selskapet presenteres som en erstatningskostnad i resultatregnskapet. Netto effekt på premiereserve som skyldes flytting inngår i linjen «Overføring av premiereserve til/fra andre forsikringselskaper».

Note 3 Viktige regnskapsestimater og vurderinger

Selskapet utarbeider estimater og antakelser om framtidige forhold. Disse evalueres løpende, og er basert på historiske erfaringsdata og forventninger om sannsynlige fremtidige hendelser vurdert ut i fra data som foreligger på tidspunktet for avleggelsen av regnskapet.

Det må forventes at estimatene vil avvike fra det endelige utfall, og nedenfor omtales de områdene hvor det er betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseførte verdier i framtidige perioder.

3.1. FORSIKRINGSKONTRAKTER

Ved beregning av forsikringsmessige avsetninger i bransjen kollektiv pensjonsforsikring, baseres forutsetningene om uførerisiko på morselskapets uføreefaringer frem til 1995, med senere styrking i tråd med risikoutviklingen.

For de øvrige risikoelementer, herunder opplevelsesrisiko, har vi tidligere benyttet forutsetningene¹ fra beregningsgrunnlaget K2005 med sikkerhetsmarginer i henhold til den minstestandard Finanstilsynet fastsatte i 2007. Marginene i dødelighetsgrunnlaget har blitt mindre de senere årene, og Finanstilsynet fastsatte i mars 2013 et nytt minimum beregningsgrunnlag for premieberegninger og avsetninger for kollektiv pensjonsforsikring i Norge. Dette nye tariff grunnlaget K2013 benyttes fra 1.1.2014 på risiko knyttet til død og opplevelse.

3.2 ANSATTYTELSE

Nåverdien av netto pensjonsforpliktelser selskapet har overfor sine ansatte, avhenger av en rekke forutsetninger av økonomisk og demografisk art. Selskapet følger «Veiledningen for fastsettelse av pensjonsforutsetninger» utgitt av Norsk regnskapsstiftelse (NRS). Oppdatert veiledning utgitt 6.januar 2014 er lagt til grunn for oppdatert måling av beste estimat for påløpt forpliktelse og midler per 31.12.2014.

Ved regnskapsføring av pensjonsordninger etter IAS 19 og NRS 6 må en rekke aktuarmessige forutsetninger fastsettes. Fastsettelsen involverer betydelige elementer av skjønn og praktiske tilnærminger. Det er lagt vekt på at forutsetningene er innbyrdes konsistente. De parameterne som er av størst betydning for netto pensjonsforpliktelser, er diskonteringsrente, forutsetning om framtidig lønnsvekst, forutsetning om framtidig regulering av folketrygdens grunnbeløp (G-regulering), pensjonsregulering, forutsetninger om framtidig levealder og framtidig uttakstilbøyelighet av AFP.

Selskapet benytter seg av valgadgangen gitt av «Veiledning for fastsettelse av pensjonsforutsetninger» til å bruke renten for foretaksobligasjoner (OMF) som diskonteringsrente med den

begrunnelse at man mener at det foreligger et likvid marked for foretaksobligasjoner med lang løpetid. I denne vurderingen er det tatt hensyn til markedsvolum, bid/ask spread, prispålitelighet, omsetningsvolum- og hyppighet og utstedervolum. Pr. 31.12.2014 har man brukt en diskonteringsrente på 2,3 %.

Forutsetningene om framtidig lønnsvekst, framtidig G-regulering/pensjonsregulering er fastsatt i tråd med veiledningens konkrete anbefaling til henholdsvis 2,75 prosent (lønnsvekst) og 2,5 prosent (regulering av G/pensjoner). For den kommunale pensjonsordningen skal pensjonsreguleringen være lik G-reguleringen.

Ved måling av påløpt pensjonsforpliktelse (beste estimat) pr 31.12.2014 er det lagt til grunn nye dødelighetsforutsetninger. Selskapet har lagt til grunn dødelighetstabell K2013BE som tar utgangspunkt i FNO sine analyser av dødeligheten i livsforsikringsbestandene i Norge og SSBs framskrivinger.

Det er lagt til grunn en framtidig uttakstilbøyelighet på 45 prosent, det vil si de som tar ut AFP ved fylte 62 år.

3.3 VIRKELIG VERDI PÅ FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle eiendeler som er klassifisert som eiendeler der endringer i virkelig verdi resultatføres, er i stor grad eiendeler som omsettes i et marked slik at markedsværdien kan fastsettes med stor grad av sikkerhet. For noterte papirer med liten omsetning, vurderes det hvorvidt den observerbare kursen kan antas å være reell.

3.4 TAP PÅ FINANSIELLE EIENDELER

Selskapets portefølje av anleggsobligasjoner inkludert anleggsobligasjoner som holdes til forfall, vurderes enkeltvis hvert kvartal med tanke på nedskrivningsbehov. Porteføljen består av verdipapirer hvor utsteder har høy rating fra et anerkjent ratingbyrå. Dersom utsteders rating endres negativt foretas det nedskrivning kun dersom ratingnivået endres negativt med et større intervall og/eller det i tillegg observeres forhold som oppfattes som en objektiv hendelse som innvirker på framtidige kontantstrømmer fra investeringen. Nedskrivningsbehov beregnes som verdien av opprinnelig forventet kontantstrøm og ny forventet kontantstrøm. Det vil være usikkerhet til beregning av ny, forventet kontantstrøm.

3.5 AKTIVERT PROGRAMVARE

Ved mistanke om verdifall, foretas det nedskrivningstest for å kontrollere om bokført verdi for aktivert programvare er til stede. I den forbindelse estimeres gjenvinnbart beløp. Det foreligger usikkerhet knyttet til estimat av kontantstrømmer og diskonteringsfaktor i forbindelse med beregning av gjenvinnbart beløp.

¹ En forsikringskontrakt med opplevelsesrisiko er utformet slik at forsikringssummen kommer til utbetaling dersom forsikrede lever på et nærmere avtalt tidspunkt eller periode.

Note 4 Egenkapital, antall aksjer

Tusen kroner	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Innskutt egenkap.	Akkumulert underskudd	Risiko-utjevn.fond	Opptjent egenkap.	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2014	27 000	193 250	220 250	-121 461	4 758	-116 703	103 547
Kapitalutvidelse 2014	250	24 750	25 000				25 000
Selskapets resultat 2014				-24 919	191	-24 728	-24 728
Egenkapital 31.12.2014	27 250	218 000	245 250	-146 381	4 949	-141 432	103 818

Selskapet har en aksjeklasse fordelt på 250 000 aksjer á kr 109,00. Det er ingen bestemmelser i vedtektene vedrørende begrensninger i stemmerett.

Note 5 Resultatanalyse - bransjefordelt

2014	Ytelses-	Innskudds-	
Tusen kroner	pensjon	pensjon	Sum
Beregningsmessige omkostninger	6 848	4 283	11 131
- Faktiske omkostninger	-18 882	-22 979	-41 861
Administrasjonsresultat	-12 034	-18 696	-30 730
Netto finansinntekter	75 163	60 066	135 224
- Pliktige renter	-37 573	0	-37 573
- Kursreguleringsfond	-20 325	0	-20 325
- Avkastning tilført kunder i innskuddspensjon	0	-60 066	-60 061
Avkastningsresultat	17 265	0	17 265
Rentegarantipremie	2 355	0	2 355
Fortjenesteelement	2 479	0	2 479
Risikoresultat	5 212	0	5 212
Sum adm.-/avkastnings- og risikoresultat etc	15 277	-18 696	-3 419
Reservestyrking	-22 525	0	-22 525
Avsatt til kunder	-1 164		-1 164
Resultat av teknisk regnskap	-8 412	-18 696	-27 107
Resultat av ikke-teknisk regnskap			4 360
Andre resultatkomponenter			-1 981
Totalresultat selskapet			-24 728
2013	Ytelses-	Innskudds-	
Tusen kroner	pensjon	pensjon	Sum
Beregningsmessige omkostninger	7 273	1 246	8 519
- Faktiske omkostninger	-18 639	-21 609	-40 248
Administrasjonsresultat	-11 366	-20 363	-31 729
Netto finansinntekter	62 536	53 518	116 055
- Pliktige renter	-31 511	0	-31 511
- Kursreguleringsfond	-23 426	0	-23 426
- Avkastning tilført kunder i innskuddspensjon	0	53 518	53 518
Avkastningsresultat	7 601	0	7 600
Rentegarantipremie	2 567	0	2 567
Fortjenesteelement	1 719	0	1 719
Risikoresultat	2 306	-55	2 251
Sum adm.-/avkastnings- og risikoresultat etc	2 827	-20 418	-17 592
Reservestyrking	-7 243	0	-7 243
Resultat av teknisk regnskap	-4 416	-20 418	-24 835
Resultat av ikke-teknisk regnskap			2 552
Andre resultatkomponenter			-583
Totalresultat selskapet			-22 866

Note 6 Netto inntekter fra finansielle investeringer

2014 Tusen kroner	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	Investerings- valgporteføljen	Sum
Resultat datterforetak	0	12 641	0	12 641
Sum inntekter fra investeringer i datterforetak	0	12 641	0	12 641
Renter bank	750	-199	85	636
Renter obligasjoner virkelig verdi	75	0	0	75
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til virkelig verdi	825	-199	85	711
Renter obligasjoner amortisert kost	0	25 951	0	25 951
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til amortisert kost	0	25 951	0	25 951
Utbytte/renter aksjer og andeler	1 244	7 050	6 212	14 506
Sum renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler	2 069	32 802	6 297	41 168
Verdiendring aksjer og andeler	1 776	20 325	44 325	66 426
Verdiendring obligasjoner	-85	0	0	-85
Sum verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi	1 691	20 325	44 325	66 341
Sum verdiendringer på investeringer	1 691	20 325	44 325	66 341
Realisert eiendom				
Realisert aksjer og andeler	180	9 409	8 535	18 124
Realisert obligasjoner	200	-14	904	1 090
Sum realiserte finansielle instrumenter til virkelig verdi	380	9 395	9 439	19 214
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	380	9 395	9 439	19 214
Sum netto inntekter fra investeringer	4 140	75 163	60 061	139 364
2013 Tusen kroner	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	Investerings- valgporteføljen	Sum
Resultat datterforetak	0	8 953	0	8 953
Sum inntekter fra investeringer i datterforetak	0	8 953	0	8 953
Renter bank	250	582	19	851
Renter obligasjoner virkelig verdi	258	0	0	258
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til virkelig verdi	508	582	19	1 110
Renter obligasjoner amortisert kost	0	22 116	0	22 116
Sum renteinntekter finansielle instrumenter til amortisert kost	0	22 116	0	22 116
Utbytte/renter aksjer og andeler	1 076	6 215	4 170	11 461
Sum renteinntekter og utbytte på finansielle eiendeler	1 584	28 914	4 188	34 687
Verdiendring aksjer og andeler	495	23 426	46 747	70 668
Verdiendring obligasjoner	85	0	0	85
Sum verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi	580	23 426	46 747	70 753
Sum verdiendringer på investeringer	580	23 426	46 747	70 753
Realisert eiendom				
Realisert aksjer og andeler	0	0	2 320	2 320
Realisert obligasjoner	208	1 244	263	1 714
Sum realiserte finansielle instrumenter til virkelig verdi	208	1 244	2 583	4 034
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	208	1 244	2 583	4 034
Sum netto inntekter fra investeringer	2 372	62 536	53 518	118 427

Noten viser netto inntekter fra finansielle eiendeler spesifisert på type verdipapir, fordelt på henholdsvis selskaps-, kollektiv- og investeringsvalgporteføljen.

Note 7 Virkelig verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser

Virkelig verdi av investeringer notert i et aktivt marked er basert på gjeldende kjøpskurs. Et finansielt instrument anses som notert i et aktivt marked dersom noterte kurser er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse kursene representerer faktiske og regelmessige forekommende transaksjoner på armlengdes avstand. Dersom markedet for verdipapiret ikke er aktivt, eller verdipapiret ikke er notert på børs eller tilsvarende, benytter KLP verdsettelsesteknikker for å fastsette virkelig verdi. Disse baseres bl.a. på informasjon om nylige gjennomførte transaksjoner på forretningsmessige vilkår, henvisning til omsetning av lignende instrumenter og prising ved hjelp av eksternt innhentede rentekurver og rentedifferansekurver. Estimatenes bygger i størst mulig grad på eksterne observerbare markedsdata, og i liten grad på selskaps-spesifikk informasjon.

De ulike finansielle instrumenter prises dermed på følgende måte:

- a) Aksjer (noterte)
Likvide aksjer verdsettes som hovedregel på basis av priser levert fra indeksleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom ulike kilder for å fange opp eventuelle feil. Følgende kilder benyttes for aksjer:
Oslo Børs
MSCI
Reuters
Oslo Børs har førsteprioritet, deretter MSCI og til slutt Reuters.
- b) Andre aksjer (datter)
Dette gjelder kun aksjer i datterselskap. Her benyttes egenkapitalmetoden.
- c) Utenlandske rentepapirer
Utenlandske rentepapirer prises i hovedregel på bakgrunn av priser innhentet fra indeksleverandør. Samtidig sammenlignes priser mellom flere ulike kilder for å fange opp eventuelle feil. Følgende kilder benyttes
JP Morgan
Barclays Capital Indices
Bloomberg
Reuter
- JP Morgan og Barclays Capital Indices har førsteprioritet (de dekker henholdsvis stat og foretaksobligasjoner). Deretter benyttes Bloomberg foran Reuters med bakgrunn i Bloomborgs priskilde Business Valuator Accredited in Litigation (BVAL). BVAL inneholder verifiserte priser fra Bloomberg. Sisteprioritet er Reuters.
- d) Norske rentepapirer – stat
Til prising av norske statsobligasjoner benyttes Bloomberg som kilde. Det er Oslo Børs som leverer prisen (via Bloomberg).

Kursene sammenlignes med kursene fra Bloomberg for å avdekke eventuelle feil.

- e) Norske rentepapirer – annet enn stat
Norske rentepapirer unntatt stat prises hovedsakelig direkte på kurser fra Nordic Bond Pricing. For de papirene som ikke inngår hos Nordic Bond Pricing prises teoretisk. Ved teoretisk prising benyttes en nullkupongkurve, samt rentedifferansekurver til prisingen. Reuters benyttes som kilde til nullkupongkurven fra 0 til 10 år. Fra 12 år og over benyttes Bloomberg som kilde siden Reuters ikke leverer priser over 10 år. Rentedifferansekurvene mottas fra Verdipapirfondenes forening. Disse er basert på innhentede rentedifferansekurver fra fem ulike markedsaktører som blir omarbeidet til en snittkurve.
- Rentedifferansekurvene mottas fra Verdipapirfondenes forening. Disse er basert på innhentede rentedifferansekurver fra fem ulike markedsaktører som blir omarbeidet til en snittkurve.
- f) Rentepapirer utstedt av utenlandske foretak, men denominert i kroner
Virkelig verdi beregnes etter samme prinsipp som for norske rentepapirer beskrevet ovenfor. Rentedifferansekurver levert av SE Banken og Swedbank omarbeides til en snittkurve som legges til grunn for beregningen av virkelig verdi.

For finansielle eiendeler som ikke måles til virkelig verdi, foretas det på balansedagen en vurdering av hvorvidt det finnes objektive indikatorer for verdiforringelse av den enkelte finansielle eiendel eller en gruppe av ensartede finansielle eiendeler.

Ved vurderingen av om det foreligger verdiforringelse legges det vekt på hvorvidt utsteder/debitor har vesentlige finansielle vanskeligheter, om det foreligger kontraktsbrudd, herunder mislighold, det vurderes om det er sannsynlig at skyldner går konkurs, det ikke lenger finnes et aktivt marked for eiendelen på grunn av finansielle vanskeligheter eller det observeres målbar nedgang i forventet kontantstrøm fra en gruppe finansielle eiendeler. Vurderingen baseres utelukkende på historiske forhold, framtidige hendelser vurderes ikke uansett grad av sannsynlighet.

Dersom det foreligger objektive bevis foretas det nedskrivning. Nedskrivningen beregnes ved å sammenligne ny, forventet kontantstrøm med opprinnelig kontantstrøm diskontert med hhv. opprinnelig effektiv rente (eiendeler med fast rente) eller med effektiv rente på måletidspunktet (eiendeler med flytende rente). Nedskrivningen føres mot avsetningskonto og innregnes i resultatregnskapet. En eventuell reversering av tidligere nedskrivning føres tilbake mot avsetningskonto via resultatet.

31.12.2014	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen		Investeringsvalg	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Tusen kroner						
Datterselskaper bokført etter egenkapitalmetoden						
Aksjer og andeler i datterforetak	0	0	124 208	124 208	0	0
Sum datterforetak	0	0	124 208	124 208	0	0
Eiendeler regnskapsført til amortisert kost						
Investeringer som holdes til forfall						
Norske hold til forfall obligasjoner	0	0	111 913	124 754	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	2 893	2 893	0	0
Utenlandske hold til forfall obligasjoner	0	0	20 000	22 324	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	406	406	0	0
Sum investeringer som holdes til forfall	0	0	135 213	150 378	0	0
Obligasjoner - målt til amortisert kost						
Norske obligasjonslån	0	0	210 097	235 192	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	6 369	6 369	0	0
Utenlandske obligasjonslån	0	0	246 035	286 246	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	5 921	5 921	0	0
Sum obligasjoner klassifisert som utlån og fordring	0	0	468 421	533 728	0	0
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	0	0	603 634	684 106	0	0
Eiendeler regnskapsført til virkelig verdi						
Norske rentefond	88 452	88 452	411 203	411 203	439 427	439 427
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	88 452	88 452	411 203	411 203	439 427	439 427
Norske aksjefond	4 796	4 796	136 028	136 028	397 707	397 707
Sum aksjefondsandeler	4 796	4 796	136 028	136 028	397 707	397 707
Utlån og fordringer	101	101	27 514	27 514	4 635	4 635
Sum utlån og fordringer	101	101	27 514	27 514	4 635	4 635
Andre finansielle eiendeler	0	0	0	0	137	137
Sum andre finansielle eiendeler	0	0	0	0	137	137
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi	93 349	93 349	574 744	574 744	841 905	841 905
Sum investeringer	93 349	93 349	1 302 586	1 383 058	841 905	841 905

31.12.2013	Selskapsporteføljen		Kollektivporteføljen		Investeringsvalg	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Tusen kroner						
Datterselskaper bokført etter egenkapitalmetoden						
Aksjer og andeler i datterforetak	0	0	116 981	116 981	0	0
Sum datterforetak	0	0	116 981	116 981	0	0
Eiendeler regnskapsført til amortisert kost						
Investeringer som holdes til forfall						
Norske hold til forfall obligasjoner	0	0	129 842	137 034	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	3 650	3 650	0	0
Sum investeringer som holdes til forfall	0	0	133 491	140 684	0	0
Obligasjoner klassifisert som utlån og fordring						
Norske obligasjonslån	0	0	170 330	177 191	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	5 180	5 180	0	0
Utenlandske obligasjonslån	0	0	200 033	208 484	0	0
Opptjente ikke forfalte renter	0	0	4 613	4 613	0	0
Sum obligasjoner klassifisert som utlån og fordring	0	0	380 156	395 468	0	0
Sum finansielle eiendeler til amortisert kost	0	0	513 648	536 151	0	0
Eiendeler regnskapsført til virkelig verdi						
Norske rentefond	77 811	77 811	334 890	334 890	289 187	289 187
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	77 811	77 811	334 890	334 890	289 187	289 187
Norske aksjefond	3 830	3 830	126 206	126 206	277 407	277 407
Sum aksjefondsandeler	3 830	3 830	126 206	126 206	277 407	277 407
Utlån og fordringer	382	382	13 256	13 256	11 046	11 155
Sum utlån og fordringer	382	382	13 256	13 256	11 046	11 155
Andre finansielle eiendeler	0	0	0	0	109	109
Sum andre finansielle eiendeler	0	0	0	0	109	109
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi	82 022	82 022	474 351	474 351	577 749	577 749
Sum investeringer	82 022	82 022	1 104 980	1 127 483	577 749	577 749

Note 8 Virkelig verdi hierarki

31.12.2014		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Tusen kroner					
Eiendeler					
Selskapsporteføljen					
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		88 452	0	0	88 452
Obligasjonsfond		88 452	0	0	88 452
Utlån og fordringer		101	0	0	101
Aksjer og andeler		4 796	0	0	4 796
Aksjefond		4 796	0	0	4 796
Sum selskapsporteføljen		93 349	0	0	93 349
Kollektivporteføljen					
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		411 203	0	0	411 203
Obligasjonsfond		411 203	0	0	411 203
Utlån og fordringer		27 514	0	0	27 514
Aksjer og andeler		136 028	0	0	136 028
Aksjefond		136 028	0	0	136 028
Sum kollektivporteføljen		574 744	0	0	574 744
Investeringsvalgporteføljen					
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		439 427	0	0	439 427
Obligasjonsfond		439 427	0	0	439 427
Utlån og fordringer		4 635	0	0	4 635
Aksjer og andeler		397 707	0	0	397 707
Aksjefond		397 707	0	0	397 707
Sum investeringsvalgporteføljen		841 769	137	0	841 905
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		1 509 862	137	0	1 509 998

31.12.2013		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Tusen kroner					
Eiendeler					
Selskapsporteføljen					
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		77 811	0	0	77 811
Sertifikater		32 873	0	0	32 873
Obligasjonsfond		44 938	0	0	44 938
Utlån og fordringer		382	0	0	382
Aksjer og andeler		3 830	0	0	3 830
Aksjefond		3 830	0	0	3 830
Sum selskapsporteføljen		82 022	0	0	82 022
Kollektivporteføljen					
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		334 890	0	0	334 890
Obligasjonsfond		334 890	0	0	334 890
Utlån og fordringer		13 256	0	0	13 256
Aksjer og andeler		126 206	0	0	126 206
Aksjefond		126 206	0	0	126 206
Sum kollektivporteføljen		474 351	0	0	474 351
Investeringsvalgporteføljen					
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		289 187	0	0	289 187
Obligasjonsfond		289 187	0	0	289 187
Utlån og fordringer		11 046	0	0	11 046
Aksjer og andeler		277 407	0	0	277 407
Aksjefond		277 407	0	0	277 407
Sum investeringsvalgporteføljen		577 640	110	0	577 749
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		1 134 014	110	0	1 134 123

Virkelig verdi skal være en representativ pris basert på hva tilsvarende eiendel eller forpliktelse ville vært omsatt for ved normale markedsbetingelser og forhold. Høyeste kvalitet i forhold til virkelig verdi er basert på noterte kurser i et aktivt marked. Et finansielt instrument anses som notert i et aktivt marked dersom noterte kurser er enkelt og regelmessig tilgjengelig fra en børs, forhandler, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse kursene representerer faktiske og regelmessige forekommende transaksjoner på armlengdes avstand.

- Nivå 1: Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra noterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler eller forpliktelser som enheten har tilgang til ved rapporteringstidspunktet. Eksempler på instrumenter i nivå 1 er børsnoterte papirer.
- Nivå 2: Instrumenter i dette nivået henter virkelig verdi fra observerbare markedsdata. Dette inkluderer priser basert på identiske instrumenter, men hvor instrumentet ikke innehar høy nok omsetningsfrekvens og derfor ikke anses som omsatt i et aktivt marked, samt priser basert på tilsvarende eiendeler og prisdende indikatorer som kan bli bekreftet fra markedsinformasjon. Eksempler på instrumenter i nivå 2 er rentepapirer priset ut fra rentebaner.
- Nivå 3: Instrumenter på nivå 3 innehar ingen observerbare markedsdata eller omsettes i markeder ansett som inaktive. Prisen baseres hovedsakelig på egne beregninger hvor reell virkelig verdi kan avvike hvis instrumentet skulle blitt omsatt. Per 31.12.2014 er det ingen instrumenter i dette nivået hos KLP Bedriftspensjon AS.

I 2014 har det ikke blitt flyttet papirer mellom nivåene i virkelig verdi hierarkiet. Ved flytting mellom nivåene tas det utgangspunkt i verdiene ved slutten av rapporteringsperioden.

Note 9 Eiendeler i forsikring med investeringsvalg

Tusen kroner	Antall andeler	Kurs	Virkelig verdi 31.12.2014	Gj.sn avkastning pr. andel %	Gj.sn avkastning pr. andel hele kroner	Virkelig verdi 31.12.2013
Andeler i aksjefond						
KLP Aksjglobal Indeks II	154 448	1 811,94	279 850	10,82 %	177	195 426
KLP Aksjenorge Indeks	66 007	1 785,51	117 856	4,42 %	76	81 981
Sum andeler i aksjefond	220 455		397 707			277 407
Andeler i obligasjonsfond						
KLP Obligasjon 5 år	152 127	1 339,44	203 765	9,35 %	119	135 818
KLP Obligasjon Global I	183 616	1 121,06	205 844	8,66 %	89	133 614
Sum andeler i obligasjonsfond	335 742		409 608			269 432
Andeler i pengemarkedsfond						
KLP Pengemarked	29 744	1 002,51	29 819	2,16 %	22	19 755
Sum andeler i pengemarkedsfond	29 744		29 819			19 755
Sum andeler i verdipapirfond			837 134			566 594
Bankinnskudd			4 635			11 046
Andre eiendeler			137			110
Sum eiendeler i innskuddsbasert livsforsikring			841 905			577 749
Prosent						
Avkastning per kvartal			1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
			1,69 %	4,31 %	0,71 %	1,85 %

Beholdningens avkastning er verdiendring på innskutt beløp, og tar hensyn til transaksjoner i perioden. Dette betegnes som pengevektet avkastning. Fondets avkastning er den totale avkastningen for fondet, også kalt tidsvektet avkastning.

Dersom det ikke er foretatt transaksjoner i perioden, er beholdningens og fondets avkastning den samme.

Note 10 Risikostyring

Selskapet er gjennom sin virksomhet eksponert både for forsikringsrisiko og finansiell risiko. For selskapet er den overordnede risikostyringen innrettet mot at den finansielle risikoen håndteres på en slik måte at man til en hver tid imøtekommer de forpliktelsene forsikringskontraktene påfører virksomheten.

Den overordnede risikoen håndteres sentralt av konsernets Økonomi- og finansdivisjon som i tett samarbeid med driftsenhetene, ivaretar at styrets retningslinjer for risikohåndtering blir ivarettatt.

10.1.1 Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko består av risikoen for at en framtidig, definert hendelse som selskapet har forpliktet seg til å yte økonomisk vederlag for, inntreffer. Forsikringsmessige resultater vil være mer stabile og forutsigbare jo større porteføljen er.

Selskapets forsikringsvirksomhet er innen bransjen kollektiv pensjon herunder innskuddspensjon og foretakspensjon. De mest tungtveiende risikoer i kollektiv pensjon er uførerisiko og opplevelsesrisiko, mens dødsrisiko er noe mindre tungtveiende.

Forsikringsrisiko avdempes generelt gjennom avsetninger for framtidig forventede erstatninger på eksisterende kontrakter,

prising av risikoelementet i forsikringspremien, og gjennom reassuranskontrakter.

10.1.2 Forsikringsmessige avsetninger

De forsikringsmessige avsetningene er satt til et forventningsrett nivå, med tillegg av sikkerhetsmarginer. I tillegg er det avsatt til risikoutjevningssfond for å møte uventede svingninger i erstatningstilfeller.

Fra 1.1.2014 benyttes nytt beregningsgrunnlag K2013 på opplevelses- og dødsrisiko. K2013 er minimum beregningsgrunnlag for premieberegninger og avsetninger for kollektiv pensjonsforsikring i Norge – fastsatt av Finanstilsynet i mars 2013. K2013 erstatter beregningsgrunnlaget K2005 med sikkerhetsmarginer i henhold til den minstestandard Finanstilsynet fastsatte i 2007.

Selskapet har søkt Finanstilsynet om å benytte 7 år fra og med 1.1.2014 på oppreservering til nytt beregningsgrunnlag K2013. Ved omregning til nytt beregningsgrunnlag pr. 01.01.2014 var det totale reservekravet lik 90 millioner kroner. Det er avsatt 55 millioner kroner til oppreservering pr. 31.12.2014. KLP Bedriftspensjon AS må dekke minimum 20 prosent (18 millioner kroner) av det totale oppreserveringsbehovet. Pr. 31.12.2014 er det avsatt 4 millioner kroner til oppreservering fra egenkapitalen.

10.1.3 Premiefastsettelse

Utviklingen i selskapets forsikringsrisiko følges løpende. Risikoresultat og framtidige forventinger til utvikling i forsikret risiko basert på observasjoner og/eller risikoteoretiske modeller som danner grunnlag for prising av risikoelementet i premien. Premiene fastsettes årlig. Bransjen kollektiv pensjon har en høy grad av forutsigbarhet og stabilitet i tariffene. Normalt vil de derfor ligge fast i flere år av gangen

10.1.4 Reassuranse og reassuranseprogram

Slik forsikringskontraktene er fastsatt er den løpende risiko generelt innenfor rammen av selskapets risikobærende evne. Behovet for reassuranse er derfor begrenset.

Ettersom flere/mange forsikrede arbeider på samme lokasjon er det imidlertid behov for å beskytte seg mot at et stort antall dødsfall og/eller uføretilfeller inntreffer som følge av en og samme begivenhet. Selskapet har derfor tegnet en katastrofereassuranseavtale med Swiss Re. Avtalen dekker inntil 20 mill. kr. utover selskapets egenregning på 5 mill. kr. ved begivenheter som fører til at flere enn 3 personer dør eller blir uføre. Avtalen dekker ikke begivenheter som følger av epidemier, krig og terrorisme.

10.1.5 Følsomhetsberegninger i kollektiv pensjon

Effekten av en umiddelbar 20% økning i uførehyppighet ville med dagens bestand innebære en effekt på minus 5 millioner kroner på årets risikoresultat.

En umiddelbar 10% reduksjon i dødeligheten ville med dagens bestand innebære en effekt på 0,8 millioner kroner på årets risikoresultat.

10.2 FINANSIELL RISIKO

Selskapets finansielle mål er å oppnå en konkurransedyktig og stabil avkastning, samtidig som soliditeten i selskapet tilfredsstiller eksterne og interne krav. KLP Bedriftspensjon AS har en langsiktig investeringsstrategi hvor risikotagningen til enhver tid er tilpasset selskapets risikobærende evne. Fokus i forvaltningen er kostnadseffektivitet, langsiktighet og bredt diversifiserte porteføljer med mål om å oppnå konkurransedyktig og stabil avkastning til våre kunder og eiere over tid.

Selskapets finansielle risiko består av likviditetsrisiko, markedsrisiko og kredittisiko.

10.2.1 Likviditetsrisiko

Risikoen for at selskapet ikke skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld er svært liten ettersom en stor del av selskapets eiendeler er likvide. Selskapet har betydelige midler investert i verdipapirfundsandeler som kan selges ved likviditetsbehov. Likviditetsrisikoen for selskapet knytter seg således først og fremst til kostnader ved frigjøring av midler.

Selskapets likviditetsstrategi innebærer at selskapet til enhver tid skal ha tilstrekkelige likvide midler til å møte selskapets forpliktelser ved forfall, uten at det påløper kostnader av betydning knyttet til å frigjøre midler. Aktivasammensetningen i selskapets porteføljer skal være tilstrekkelig likvid til å kunne dekke annet likviditetsbehov som kan oppstå.

KLP Kapitalforvaltning AS forvalter selskapets likviditet. Det er etablert interne rammer for størrelsen på likviditetsbeholdningen. Konsernets enhet for risikostyring overvåker og rapporterer utviklingen i likviditetsbeholdningen fortløpende. Styret vedtar årlig en kapitalforvaltnings- og likviditetsstrategi for selskapet. Likviditetsstrategien inneholder blant annet rammer, ansvarsforhold, risikomål og beredskapsplan for likviditetsstyringen.

10.2.2 Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tap som følger av endringer i markedspriser på ulike aktiva som aksjer, obligasjoner, eiendom og andre verdipapirer,

og valuta. Markedsrisikoen avhenger både av hvor stor eksponering en har i de ulike aktiva og av volatiliteten i markedsprisene. Utviklingen i norske og internasjonale verdipapirmarkeder har generelt stor betydning for selskapets resultater.

Risiko som følge av verdifall i ulike aktiva er den største finansielle risikoen på kort sikt. Risikoen på aktivasiden har vært stabil og moderat gjennom 2014, med en aksjeeksponering rundt 10 prosent. Aksjerisiko er den største risikofaktoren ved utgangen av året, etterfulgt av eiendomsrisikoen og kredittobligasjonsrisikoen.

På lengre sikt er imidlertid vedvarende lavt rentenivå en mer dominerende risikofaktor for KLP Bedriftspensjon AS. For produkter med årlig prising av rentegarantien vil denne risikoen ikke bæres av forsikrings-selskapet. For fripoliser med overskuddsdeling og uten prising av rentegarantien utgjør imidlertid et vedvarende lavt rentenivå en risikofaktor.

KLP Bedriftspensjon AS valutasisikring er hoveddelen av internasjonal eksponering. I all hovedsak er selskapets globale midler plassert i valutasisikrede fond. Valutarisikoen til selskapet er således minimal.

KLP Bedriftspensjon AS styrer aksjerisikoen dynamisk ved at aksjeandelen løpende tilpasses til selskapets finansielle buffere. Denne styringsmodellen sørger for at selskapets risikoeksponering fortløpende blir tilpasset til selskapets risikoevne. Kapitalforvaltningsstrategien er lagt opp for å sikre at selskapet som et minimum oppnår et forhåndsfastsatt inntektsmål. Strategien innebærer at selskapet øker eksponeringen mot aksjer eller andre aktiva med forventet høy risiko etter hvert som soliditeten styrkes. Når soliditeten svekkes innebærer dette at selskapets reduserer markedsrisikoen. Dette bidrar til å redusere belastningen på selskapets bufferkapital i nedgangsperioder og dermed også til å beskytte egenkapitalen.

For å redusere renterisikoen har selskapet en høy andel i anleggsobligasjoner. Denne porteføljen bidrar til langsiktig stabilitet i avkastningen og å redusere risikoen for lav avkastning i lavrentescenarier. Ved utgangen av 2014 utgjorde denne andelen rundt 47 prosent av totale midler.

KLP Bedriftspensjon AS kan benytte derivater i forvaltningen for risikoreduksjon samt for kostnads- og tidseffektiv implementering av verdisikring eller tilpasninger i investeringsporteføljen. Utover derivatbruken som tillates innenfor mandatet til de enkelte underporteføljene, ble det ikke benyttet derivater i den strategiske forvaltningen i 2014.

10.2.2.1 Sensitivitetsanalyse markedsrisiko

Selskapets markedsrisiko vurderes fortløpende ved hjelp av stresstester og statistiske analyseverktøy. Selskapet benytter tilsvarende analyseverktøy som KLP har utviklet – og kontinuerlig arbeider med videreutvikling av – avanserte interne modeller for måling og overvåkning av risiko.

Ved utgangen av 2014 var ca. 10 prosent av selskapets midler plassert i aksjer, mens rundt 9 prosent var plassert i eiendom. Øvrige midler var plassert i rentebærende omløps- og anleggsmidler. Gitt eksisterende bufferkapital (målt som kursreserver og tilgjengelige tilleggsavsetninger) vil avkastningen fra denne porteføljen med 99 prosent sannsynlighet være høy nok til å dekke selskapets forpliktelser i 2015 uten å trekke på egenkapitalen.

10.2.3 Kredittisiko

Det er lagt vekt på en veldiversifisert portefølje av verdipapirer for å unngå konsentrasjon av kredittisiko mot enkelte debitorer. Grensene for kredittisiko mot den enkelte debitor fastsettes på konsernnivå av KLPs kredittkomité. Endringer i debitors kredittvurdering overvåkes og følges opp av KLP Kapitalforvaltning AS.

Note 11 Renterisiko

31.12.2014		Fra 3 mnd.	Fra 1 år	Fra 5 år		Endring i	Sum hittil
Tusen kroner	Inntil 3 mnd.	til 12 mnd.	til 5 år	til 10 år	Over 10 år	kontantstrøm	i år
Aksjefondsandeler ¹	42	0	0	0	0	145	187
Rentefondsandeler	-37 258	0	0	0	0	1 042	-36 215
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	0	0	0	0	0	0	0
Utlån og fordringer	0	0	0	0	0	176	176
Sum	-37 216	0	0	0	0	1 363	-35 853

31.12.2013		Fra 3 mnd.	Fra 1 år	Fra 5 år		Endring i	Sum hittil
Tusen kroner	Inntil 3 mnd.	til 12 mnd.	til 5 år	til 10 år	Over 10 år	kontantstrøm	i år
Aksjefondsandeler ¹	24	0	0	0	0	78	102
Rentefondsandeler	-24 107	0	0	0	0	688	-23 420
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-45	-45	0	0	0	0	-90
Utlån og fordringer	0	0	0	0	0	290	290
Sum	-24 128	-45	0	0	0	1 056	-23 117

Renterisiko på lengre sikt antas å være betydelig på bakgrunn av stor andel investeringer i rentebærende papirer og fluktusjon i rentenivået. Resultateffekten fra rentefondsandeler kan ventes å være stor da endring i virkelig verdi kan være betydelig med et større skift i markedsrenten. Resultateffekten totalt sett på rentepapirer som holdes per 31.12.2014 kan forventes å være relativ moderat gitt den store andelen av fastrentepapirene i KLP Bedriftspensjon AS som måles til amortisert kost. Disse gir ingen resultateffekt.

Noten viser resultateffekten ved endring av markedsrenten på en prosent, for virkelig verdi risiko og flytende rente risiko. Virkelig verdi risiko er beregnet ved endring i virkelig verdi på relaterte instrumenter hvis renten hadde vært én prosent høyere ved periodeslutt. Flytende rente risiko indikerer endringen i kontantstrømmer hvis renten hadde vært en prosent høyere gjennom året det rapporteres på. Summen av disse reflekterer den samlede resultateffekten som scenarioet ved en prosents høyere rente hadde gitt KLP Bedriftspensjon AS.

¹ Aksjefondsandeler dekker den delen av fondet som ikke er aksjer, men som består av eiendeler omfattet av renterisiko; overskuddslikviditet i form av bankkontoer og derivater brukt til sikringsformål.

Note 12 Likviditetsrisiko

Forfallsanalyse

31.12.2014						
Tusen kroner	Innen 1 mnd.	1-12 mnd.	1-5 år	5-10 år	Over 10 år	Sum
Leverandørgjeld	33	0	0	0	0	33
Gjeld til konsernselskaper	4 911	0	0	0	0	4 911
Annet	1 819	0	0	0	0	1 819
Sum	6 763	0	0	0	0	6 763

31.12.2013						
Tusen kroner	Innen 1 mnd.	1-12 mnd.	1-5 år	5-10 år	Over 10 år	Sum
Leverandørgjeld	13	0	0	0	0	13
Gjeld til konsernselskaper	3 194	0	0	0	0	3 194
Annet	1 715	0	0	0	0	1 715
Sum	4 922	0	0	0	0	4 922

Risikoen for at KLP Bedriftspensjon AS ikke skal ha tilstrekkelig likviditet til å dekke kortsiktig gjeld og løpende drift er svært liten ettersom en stor del av selskapets eiendeler er likvide. KLP Bedriftspensjon AS har betydelige midler investert i pengemarked, obligasjoner og aksjer som kan selges ved likviditetsbehov. KLP Bedriftspensjon AS sin likviditetsstrategi innebærer at selskapet til enhver tid skal ha tilstrekkelige likvide midler til å møte sine forpliktelser ved forfall, uten at det påløper kostnader av betydning knyttet til å frigjøre midler.

Aktivasammensetningen i KLP Bedriftspensjon AS sine porteføljer skal være tilstrekkelig likvid til å kunne dekke annet likviditetsbehov som kan oppstå.

Tabellen over viser finansielle forpliktelser KLP Bedriftspensjon AS har basert på forfall.

Utbetalingsprofil pensjonsforpliktelser

31.12.2014									
Tusen kroner									
År	1 år	2-5 år	6-10 år	11-20 år	21-30 år	31-40 år	41-50 år	51-80 år	Sum
Beløp	45 710	195 287	300 089	729 149	810 496	727 985	457 529	234 447	3 500 692

31.12.2013									
Tusen kroner									
År	1 år	2-5 år	6-10 år	11-20 år	21-30 år	31-40 år	41-50 år	51-80 år	Sum
Beløp	36 278	154 990	238 166	578 690	643 251	577 766	363 118	186 069	2 778 329

Utbetalingsprofilen er basert på udiskonterte verdier og viser antatte utbetalingstidspunkter for de fremtidige pensjonsforpliktelsene til KLP Bedriftspensjon AS.

31.12.2013 Valuta	Balanseposter eksl. valutaderivater		Valutaderivater		Omregningskurs Valuta/NOK	Sum		Nettoposisjon i NOK
	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld		Eiendeler	Gjeld	
Amerikanske dollar	139 170	0	63	-135 174	6,067	139 233	-135 174	24 623
Australske dollar	3 162	0	0	-3 158	5,428	3 162	-3 158	17
Brasilianske real	345	0	0	0	2,572	345	0	886
Britiske pund	10 289	0	68	-10 366	10,048	10 357	-10 366	-82
Canadiske dollar	4 209	0	32	-4 231	5,710	4 240	-4 231	55
Chilensk peso	11 717	0	0	0	0,012	11 717	0	135
Colombiansk peso	27 107	0	0	0	0,003	27 107	0	85
Danske kroner	3 070	0	0	-2 259	1,121	3 070	-2 259	909
Egyptiske pund	25	0	0	0	0,873	25	0	21
Euro	34 494	0	185	-34 661	8,360	34 679	-34 661	147
Filipinske peso	538	0	0	0	0,137	538	0	74
Hong Kong dollar	10 881	0	8	-8 733	0,782	10 889	-8 733	1 687
Indisk rupi	5 320	0	0	0	0,098	5 320	0	522
Indonesisk rupiah	350 073	0	0	0	0,000	350 073	0	175
Islandske kroner	541	0	0	0	0,053	541	0	29
Israelske shekel	534	0	1	-531	1,748	534	-531	6
Japanske yen	917 511	0	696	-916 460	0,058	918 207	-916 460	101
Koreansk won	231 083	0	0	0	0,006	231 083	0	1 328
Malaysisk ringgit	167	0	0	0	1,852	167	0	309
Meksikanske peso	897	0	0	0	0,463	897	0	416
New Zealandske dollar	53	0	6	-59	4,993	59	-59	0
Peruanske nuevos soles	1	0	0	0	2,169	1	0	2
Polske zloty	69	0	0	0	2,011	69	0	139
Singapore dollar	734	0	3	-732	4,805	737	-732	25
Sveitsiske franc	3 098	0	55	-3 159	6,822	3 154	-3 159	-36
Svenske kroner	10 000	0	0	-7 587	0,945	10 000	-7 587	2 279
Sør-afrikansk rand	1 086	0	0	0	0,579	1 086	0	629
Taiwan new dollar	4 745	0	0	0	0,204	4 745	0	966
Thailandsk baht	1 102	0	0	0	0,185	1 102	0	203
Tsjekkisk koruna	65	0	0	0	0,305	65	0	20
Tyrkisk lira	45	0	0	0	2,824	45	0	126
Ungarsk forint	737	0	0	0	0,028	737	0	21
Sum valutaposisjoner								35 817

Noten viser brutto eksponering mot valuta på eiendel- og gjeldsiden, fordelt på underliggende investering og sikring. Noten omfatter valutaposisjoner selskapet har indirekte gjennom fond. Sum nettoposisjon er beløp i norske kroner som i praksis er usikret på balansetidspunktet.

KLP Bedriftspensjon AS følger tilsvarende prinsipp som KLP konsernets retningslinjer som innebærer valutasikring av hoveddelen av internasjonal eksponering. I all hovedsak er KLP Bedriftspensjons globale midler plassert i valutasikrede fond. Valutarisikoen til selskapet er således minimal.

Note 14 Kredittrisiko

31.12.2014 Tusen kroner	Investment grade AAA til BBB	Lavere rating	Offentlig garanti	Bank og finans	Øvrige	Totalt
Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost	67 119	0	31 108	31 868	5 117	135 213
Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost	290 114	0	54 038	9 038	115 232	468 421
Rentefond omløp	325 200	0	16 191	0	597 691	939 082
Utlån og fordringer	32 249	0	0	0	0	32 249
Sum	714 682	0	101 337	40 906	718 040	1 574 965

Spesifisering av investment grade	AAA	AA	A	BBB	Sum Invest- ment grade
Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost	41 446	0	25 673	0	67 119
Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost	81 913	106 072	102 128	0	290 114
Rentefond omløp	0	0	325 200	0	325 200
Utlån og fordringer	0	4	32 245	0	32 249
Sum	123 359	106 076	485 248	0	714 682

31.12.2013 Tusen kroner	Investment grade AAA til BBB	Lavere rating	Offentlig garanti	Bank og finans	Øvrige	Totalt
Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost	52 870	0	31 113	44 396	5 112	133 491
Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost	211 822	0	43 920	9 016	115 398	380 156
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning	32 873	0	0	0	0	32 873
Rentefond omløp	232 765	0	14 792	0	421 457	669 015
Utlån og fordringer	24 684	0	0	0	0	24 684
Sum	555 014	0	89 825	53 413	541 968	1 240 219

Spesifisering av investment grade	AAA	AA	A	BBB	Sum Invest- ment grade
Gjeldsinstrumenter som holdes til forfall målt til amortisert kost	47 603	0	5 267	0	52 870
Gjeldsinstrumenter klassifisert som lån og fordringer målt til amortisert kost	81 899	75 096	54 828	0	211 822
Gjeldsinstrumenter til virkelig verdi - verdipapirer med fast avkastning	32 873	0	0	0	32 873
Rentefond omløp	0	0	232 765	0	232 765
Utlån og fordringer	0	4	24 680	0	24 684
Sum	162 374	75 099	317 540	0	555 014

I noteinndelingen er det kun benyttet rating fra Standard & Poor's. KLP Bedriftspensjon AS benytter seg også av rating fra Moody's Investor Services og Fitch Ratings og alle tre er likestilte som grunnlag for investeringer i rentepapirer. Tabellen viser eksponering mot ratingkategoriene som S&P benytter seg av, hvor AAA er tilknyttet papirer med høyest kredittverdighet. Uratet / non investment grade gjelder i all hovedsak rentepapirer utstedt av norsk offentlig sektor, norske finansintusjoner og andre investeringer innen norsk finans. KLP Bedriftspensjon AS har retningslinjer for investeringer i rentepapirer, som også gjelder for investeringer som faller inn under denne kategorien.

Linjene er avstembare mot balansen, med unntak av de linjene som går igjen i flere porteføljer hvor man må se de ulike porteføljene samlet mot noten.

Ti største motparter

Millioner kroner	31.12.2014	31.12.2013
Motpart 1	41 279	37 986
Motpart 2	36 327	37 112
Motpart 3	31 108	36 327
Motpart 4	30 978	31 113
Motpart 5	30 886	30 886
Motpart 6	30 832	30 832
Motpart 7	30 606	30 606
Motpart 8	28 456	28 462
Motpart 9	25 932	25 937
Motpart 10	25 358	25 358
Totalt	311 762	314 619

Note 15 Aksjer og andeler i foretak i samme konsern

Tusen kroner	Kontor- og foretningsadresse	EK ved 1. gangs anskaffelse	Bokført verdi 01.01.14	Tilgang/ avgang	Resultatandel	Egenkap. transaksjon	Konsernbidrag	Bokført verdi 31.12.14
KLP BP Eiendom AS	Dronning Eufemiasgate 10, 0103 Oslo	100	116 981		12 641	0	-5 414	124 208
Sum aksjer i eiendomsdatterselskap			116 981	0	12 641	0	-5 414	124 208

KLP Bedriftspensjon AS eier alle aksjer i KLP BP Eiendom AS.

Note 16 Fondsandeler

31.12.2014	Tusen kroner	Antall	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Aksjefond				
KLP Aksje fremvoksende markeder indeks I		7 005	7 046	10 012
KLP Aksjeasia indeks II		7 388	4 831	7 385
KLP Aksjeeuropa indeks II		10 453	9 789	13 348
KLP Aksjeglobal indeks I		244	288	536
KLP Aksjeglobal indeks II		163 366	224 727	296 009
KLP Aksjeglobal indeks III		2 180	2 630	3 925
KLP Aksjenorden indeks		1 781	3 526	5 468
KLP Aksjenorge		1 454	5 271	6 634
KLP Aksjenorge indeks		78 492	116 115	140 148
KLP Aksjeusa indeks II		17 049	16 301	27 416
KLP Aksjeglobal lavbeta II		24 311	25 877	27 649
Sum Aksjefond			416 401	538 530
Sum Aksjefond Selskapsporteføljen			3 180	4 796
Sum Aksjefond Kollektivporteføljen			100 026	136 028
Sum Aksjefond Investeringsvalg			313 195	397 707
Sum Aksjefond			416 401	538 530
Rentefond				
KLP FRN		51 536	53 127	53 346
KLP Obligasjon 1 år		50 979	51 730	51 283
KLP Pengemarked		71 018	71 223	71 196
KLP Obligasjon 3 år		90 089	92 606	94 586
KLP Obligasjon 5 år		178 499	226 288	239 089
KLP Obligasjon global i		290 084	296 902	325 200
KLP Obligasjon global ii		45 521	49 755	53 523
KLP Statsobligasjon		15 334	15 800	16 191
KLP Kort stat		34 385	34 389	34 668
Sum Rentefond			891 822	939 082
Sum Rentefond Selskapsporteføljen			87 052	88 452
Sum Rentefond Kollektivporteføljen			391 695	411 203
Sum Rentefond Investeringsvalg			413 075	439 427
Sum Rentefond			891 822	939 082
31.12.2013				
	Tusen kroner	Antall	Anskaffelseskost	Markedsverdi
Aksjefond				
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks I		7 005	7 046	8 298
KLP Aksjeasia Indeks II		7 388	4 831	6 814
KLP Aksjeeuropa Indeks II		10 453	9 789	12 631
KLP Aksjeglobal Indeks I		409	480	694
KLP Aksjeglobal Indeks II		144 434	178 994	236 161
KLP Aksjeglobal Indeks III		2 180	2 630	3 544
KLP Aksjenorden		1 781	3 526	4 658
KLP Aksjenorge		1 502	5 437	6 237
KLP Aksjenorge Indeks		61 028	82 042	104 351
KLP Aksjeusa Indeks II		17 049	16 301	24 054
Sum Aksjefond			311 077	407 443
Sum Aksjefond Selskapsporteføljen			2 500	3 830
Sum Aksjefond Kollektivporteføljen			94 307	126 206
Sum Aksjefond Investeringsvalg			214 270	277 407
Sum Aksjefond			311 077	407 443
Rentefond				
KLP Aktiv Rente		31 190	32 137	32 093
KLP Obligasjon Global I		225 610	227 561	232 765
KLP Obligasjon Global II		32 853	35 790	35 579
KLP Pengemarked		75 276	75 471	75 517
KLP Pensjon		72 551	74 399	75 036
KLP Pensjon II		123 728	154 886	156 768
KLP Rentefond II		46 110	46 826	46 465
KLP Statsobligasjon		14 904	15 347	14 792
Sum Rentefond			662 417	669 015
Sum Rentefond Selskapsporteføljen			45 027	44 938
Sum Rentefond Kollektivporteføljen			331 605	334 890
Sum Rentefond Investeringsvalg			285 785	289 187
Sum Rentefond			662 417	669 015

Noten gir oversikt på andeler i spesifikke aksje- og rentefond i selskapet som helhet, samt sum andeler i de ulike porteføljene.

Note 17 Kursreguleringsfond finansielle omløpsmidler

Tusen kroner	Anskaffelseskost 31.12.2014	Virkelig verdi 31.12.2014	Kursreserver 31.12.2014	Kursreserver 31.12.2013
Aksjefondsandeler	100 026	136 028	36 001	31 899
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	391 695	411 203	19 507	3 285
Sum kursreserver på finansielle omløpsmidler			55 508	35 183
Grunnlag for avsetning til kursreguleringsfond			55 508	35 183
Kursreguleringsfond			55 508	35 183

Kursreguleringsfondet er definert i norsk forsikringslovgivning og består av netto positive urealiserte verdier på de finansielle omløpsmidlene tilknyttet kollektivporteføljen. Dersom netto kursreserver er negative, settes kursreguleringsfondet til null.

Endringer i kursreguleringsfondet føres over resultatet.

Note 18 Forsikringstekniske forhold

Forsikringsforpliktelser fordelt på bransjer

Tusen kroner	Kollektiv pensjonforsikring				Endring 2014	Endring 2013
	Ytelses- pensjon	Innskudds- pensjon	31.12.2014	31.12.2013		
Premiereserve	1 185 505	833 264	2 018 769	1 572 675	446 094	398 584
Tilleggsavsetning	30 098		30 098	28 615	1 483	753
Kursreguleringsfond	55 508		55 508	35 183	20 325	23 425
Erstatningsavsetning	25 050		25 050	16 450	8 600	16 300
Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	14 101	8 641	22 742	24 866	-2 124	521
Sum forsikringsforpliktelser	1 310 262	841 905	2 152 167	1 677 789	474 378	439 583

Endringer i kontraktsfaste forsikringsforpliktelser

Tusen kroner	Premie- reserve	Tilleggs- avsetninger	Kursregulerings- fond	Erstatnings- avsetning	Premiefond m.v.	Sum 2014	Sum 2013
Inngående balanse	1 001 279	28 615	35 183	16 450	18 513	1 100 040	936 908
Netto resultatførte avsetninger	157 269	-189	20 325	8 600	-955	185 050	153 774
Overskudd til oppreservering	22 525	0	0	0	0	22 525	7 243
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		0	0	0	0	0	169
Sum resultatførte endringer	179 794	-189	20 325	8 600	-955	207 574	161 186
Overføringer mellom fond/disponert til premiebetaling	4 432	-314	0	0	-4 833	-715	1 902
Inn-/utbetalt ved flytting		1 986	0	0	1 376	3 362	45
Sum ikke resultatførte endringer	4 432	1 672	0	0	-3 457	2 647	1 947
Sum endringer i forsikringsforpliktelser	184 226	1 483	20 325	8 600	-4 412	210 221	163 133
Utgående balanse	1 185 505	30 098	55 508	25 050	14 101	1 310 262	1 100 041

Endringer i forpliktelser knyttet til innskuddspensjon

Tusen kroner	Premiereserve	Innskuddsfond	Sum 2014	Sum 2013
Inngående balanse	571 396	6 353	577 749	300 408
Netto resultatførte avsetninger	264 158	0	264 158	275 809
Sum resultatførte endringer	264 158	0	264 158	275 809
Overføringer mellom fond/disponert til premiebetaling	-2 290	-718	-3 008	-2 038
Inn-/utbetalt ved flytting	0	3 006	3 006	3 570
Sum ikke resultatførte endringer	-2 290	2 288	-2	1 532
Sum endringer i forsikringsforpliktelser	261 868	2 288	264 156	277 341
Utgående balanse	833 264	8 641	841 905	577 749

Oppreservering

Tusen kroner	2014	2013
Oppreservering for ny tariff K2013:		
Brutto oppreserveringsbehov	90 172	89 810
Oppreservert pr. 01.01.	34 944	26 244
Netto endring ved flytting/overføringer i året	-2 566	1 457
Oppreservert 2014 fra egenkapital	1 800	0
Oppreservert fra kunderesultater	20 725	7 243
Sum oppreservert pr. 31.12.	54 903	34 944
Resterende oppreserveringsbehov	35 269	54 866

Oppreservering inngår i premiereserven i balansen.

Teknisk regnskap

Tusen kroner	Kollektiv pensjonsordning					
	Ytelsespensjon		Innskuddspensjon		Sum	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Premieinntekter	189 523	152 071	220 404	233 403	409 927	385 474
Netto inntekter kollektivporteføljen	75 163	62 536	0	0	75 163	62 536
Netto inntekter investeringsvalgportefølje	0	0	60 061	53 518	60 061	53 518
Andre forsikringsrelaterede inntekter	1 828	823	0	14	1 828	837
Erstatninger i livsforsikring	-54 077	-42 300	-12 024	-9 921	-66 101	-52 221
Endringer i forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte	-198 974	-158 086	0	0	-198 974	-158 086
Endringer i forsikringsforpliktelser – investeringsvalg	0	0	-264 158	-275 809	-264 158	-275 809
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-1 164	0	0	0	-1 164	0
Forsikringsrelaterede driftskostnader	-19 949	-19 026	-22 979	-21 467	-42 928	-40 493
Andre forsikringsrelaterede kostnader	-760	-592	0	0	-760	-592
Resultat av teknisk regnskap	-8 410	-4 574	-18 696	-20 262	-27 107	-24 835

Flytting og nyttegning

Tusen kroner	Kollektiv pensjonsordning					
	Ytelsespensjon		Innskuddspensjon		Sum	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Tilflyttede midler						
Premiereserve	90 138	65 420	59 194	132 434	149 332	197 854
Mottatte midler ført over resultatet	90 138	65 420	59 194	132 434	149 332	197 854
Premiefond	1 158	31	0	0	1 158	31
Innskuddsfond	0	0	3 006	3 570	3 006	3 570
Pensjonistenes overskuddsfond	223	131	0	0	223	131
Tilleggsavsetninger	1 986	1 291	0	0	1 986	1 291
Sum mottatte midler	93 505	66 873	62 200	136 004	155 705	202 877
Antall kontrakter	1	3	29	142	30	145
Fraflyttede midler						
Premiereserve	1 060	1 462	8 529	7 661	9 589	9 123
Reserveoppbygging	58	57	0	0	58	57
Tilleggsavsetninger	51	27	0	0	51	27
Kursreserver	17	0	0	0	17	0
Avgitte midler ført over resultatet	1 186	1 546	8 529	7 661	9 715	9 207
Innskuddsfond	0	0	0	0	0	0
Premiefond	5	117	0	0	5	117
Pensjonistenes overskuddsfond	0	0	0	0	0	0
Sum avgitte midler	1 191	1 663	8 529	7 661	9 720	9 324
Antall kontrakter	-	-	18	19	18	19

Nyttegning

Tusen kroner	Premievolum	
	2014	2013
Ytelsespensjon	1 672	177
Innskuddspensjon	44 818	15 906
	Antall kontrakter	
	2014	2013
Ytelsespensjon	-	2
Innskuddspensjon	178	297

Note 19 Kapitaldekning

Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Innskutt egenkapital	245 250	220 250
Opptjent egenkapital	-141 432	-116 703
Egenkapital	103 818	103 547
Immaterielle eiendeler	-11 352	-12 771
Risikoutjevningssfond	-4 949	-4 758
Andre fradrag	-3 017	-1 241
Kjernekapital	84 500	84 776
Tilleggskapital	0	0
Netto ansvarlig kapital	84 500	84 776

Eiendeler fordelt på risikokategorier ¹ Tusen kroner	2014			2013		
	Uvektet beløp		Vektet beløp	Uvektet beløp		Vektet beløp
Anleggsobligasjoner	134 106	0 %	0	124 276	0 %	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	121 858	10 %	12 186	127 980	10 %	12 798
Bankinnskudd, anleggsobligasjoner og rentefond	541 438	20 %	108 288	410 324	20 %	82 065
Rentefond	238 977	50 %	119 489	174 401	50 %	87 201
Aksjefond og anleggsobligasjoner	380 601	100 %	380 601	364 666	100 %	364 666
Eiendeler tilknyttet investeringsvalg ²	841 905		109 660	577 750		75 512
Vektet beløp eiendeler i balansen			730 223			622 242
Fradrag urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler			-67 078			-46 932
Risikovektet beregningsgrunnlag			663 145			575 310
Kapitaldekning			12,7 %			14,7 %
Kjernekapitaldekning			12,7 %			14,7 %

Kapitaldekningen gir et uttrykk for selskapets ansvarlige kapital som andel av risikovektet balanse. Kapitaldekningsreglene bygger på at sannsynligheten for at en finansinstitusjon eller et verdipapirforetak ikke skal klare å oppfylle sine betalingsforpliktelser vil være stigende med gjeldsgraden. Den rapporteres kvartalsvis på selskapsnivå.

Myndighetenes krav til minimum kapitaldekning er fastsatt til 8 prosent for forsikringsselskaper som for andre finansinstitusjoner.

¹ Beskrivelsen gitt på hver av satsene er gitt på bakgrunn av de eiendelene som utgjør majoriteten av grunnlaget for vekting

² Eiendeler tilknyttet investeringsvalg har egne regler på vekting som innebærer 1/5 av vektingen som tilsvarende eiendel ville hatt under det ordinære regelverket

Note 20 Solvensmarginkrav og solvensmarginkapital

Tusen kroner	Vekt	31.12.2014		31.12.2013	
		Nominell	Vektet	Nominell	Vektet
Forsikringsfond investeringsvalg uten avkastningsgaranti	1 %	833 236	8 332	571 396	5 714
Øvrig forsikringsfond	4 %	1 195 506	47 820	1 028 713	41 149
Premie uførepensjon og premiefritak	18 %	26 000	4 680	18 257	3 286
Udekket risiko død	0,3 %	398 940	1 197	368 560	1 106
Beregnet solvensmarginkrav			62 029		51 254
Minstekrav (3,7 mill euro) Kurs 31.10.14	8,49	3700	31 413		29 985
Innbetalt aksjekapital			27 250		27 000
Overkurs			218 000		193 250
Annen egenkapital (her akk. udekket tap)			-146 381		-121 461
Urealiserte kursendringer selskapsportefølje			-3 017		-1 242
Immaterielle eiendeler			-11 352		-12 771
Total ansvarlig kapital			84 500		84 776
Risikoutjevningssfond (50%)	0,5	4 949	2 475		2 379
Tilleggsavsetninger (50%)	0,5	30 098	15 049		14 308
Solvensmarginkapital			102 024		101 463
Solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav			165 %		198 %

Note 21 Kapitalavkastning

	2014	2013	2012	2011	2010
Kollektivporteføljen					
Bokført avkastning	4,6 %	4,0 %	5,2 %	6,3 %	6,0 %
Verdijustert avkastning	6,1 %	6,2 %	6,7 %	3,7 %	8,3 %
Investeringsvalgporteføljen	8,8 %	13,5 %	12,0 %	0,2 %	9,3 %
Selskapsporteføljen	3,6 %	3,1 %	6,4 %	4,8 %	5,0 %

Kapitalavkastningen er den beregnede avkastning på investeringene i kollektivporteføljen.

Verdijustert kapitalavkastning angir den beregnede avkastningen på kollektivporteføljen basert på årets regnskapsførte finansinntekter før årets avsetning til eller overføring fra kursreguleringsfond.

Kapitalavkastning i kollektivporteføljen er beregnet i henhold til forskrift om beregning av kapitalavkastning i livsforsikringsselskaper mv. av 26.05.2009

Note 22 Pensjonsansvar egne ansatte

Hoveddelen av pensjonsansvaret er dekket gjennom KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter («Fellesordningen»). Selskapet tilbyr også pensjonsordning utover Fellesordningen. Denne forpliktelsen dekkes over driften. Fellesordningen er en ytelsesbasert pensjonsordning som tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Selskapet har AFP-ordning.

Den regnskapsmessige behandling av pensjonsforpliktelser er nærmere beskrevet i note 2 og 3.

Tusen kroner	Felles- ordningen	Over drift	2014	Felles- ordningen	Over drift	2013
Pensjonskostnader						
Nåverdi av årets opptjening	1 029	66	1 095	1 084	58	1 142
Administrasjonsomkostning	31	0	31	23	0	23
Arbeidsgiveravgift - Pensjonskostnad	149	9	159	156	8	164
Resultatført planendring	-1 012	-39	-1 051	0	0	0
Resultatført pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift og adm	198	36	233	1 262	66	1 328
Netto finanskostnad						
Rentekostnad	443	14	457	374	10	384
Forventet avkastning	-310	0	-310	-248	0	-248
Forvaltningsomkostning	52	0	52	20	0	20
Netto rentekostnad	185	14	198	146	10	156
Arbeidsgiveravgift - Netto rentekostnad	26	2	28	21	1	22
Netto rentekostnad inkl. arbeidsgiveravgift	211	16	226	167	11	178
Estimatavvik pensjoner						
Aktuarielt tap (gevinst)	1 724	12	1 736	456	55	511
Arbeidsgiveravgift	243	2	245	64	8	72
Aktuarielt tap (gevinst) inkl. arbeidsgiveravgift	1 967	14	1 981	520	63	583
Sum pensjonskostnad inkl. rentekostnad og estimatavvik	2 376	65	2 441	1 949	140	2 090

Tusen kroner	Felles- ordningen	Over drift	2014	Felles- ordningen	Over drift	2013
Pensjonsforpliktelser						
Brutto påløpt pensjonsforpliktelse	13 103	371	13 474	10 979	314	11 293
Pensjonsmidler	8 270	0	8 270	7 477	0	7 477
Netto forpliktelse før arb.avgift	4 833	371	5 204	3 502	314	3 816
Arbeidsgiveravgift	681	52	734	494	44	538
Brutto påløpt forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	13 784	423	14 207	11 473	358	11 831
Netto forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	5 514	423	5 937	3 996	358	4 354

Tusen kroner	Felles- ordningen	Over drift	2014	Felles- ordningen	Over drift	2013
Avstemming pensjonsforpliktelse						
Balanseført nto forpliktelse/(midler) 01.01	3 996	358	4 354	2 828	218	3 045
Resultatført pensjonskostnad	198	36	233	1 262	66	1 328
Resultatført finanskostnad	211	16	226	167	11	178
Aktuarielle gevinst og tap inkl. arbeidsgiveravgift	1 967	14	1 981	520	63	583
arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd	-106	0	-106	-96	0	-96
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm	-752	0	-752	-684	0	-684
Balanseført nto forpliktelse/(midler) 31.12 i år	5 514	423	5 937	3 996	358	4 354

Planendring

I 2009 ble det besluttet innført levealdersjustering i offentlig tjenestepensjon og AFP-ordningen i offentlig sektor. Samtidig ble reglene om opptjening av pensjon i folketrygden endret. Konsekvensen for samordning av offentlig tjenestepensjon med pensjon opptjent gjennom folketrygden ble ikke fastsatt. Det har derfor ikke vært mulig å gi et godt estimat på konsekvensene av disse endringene ved estimering av pensjonsforpliktelsen selskapet har overfor sine ansatte, og det har vært holdt utenfor beregningen av forpliktelsen. Høsten 2013 ble det vedtatt en bransjestandard for beregning av levealdersjusteringen, noe som har medført at det i 2014 ble mulig å estimere konsekvensen av denne selv om samordningsreglene fortsatt ikke er vedtatt. Med bakgrunn i dette innarbeides levealdersjusteringene i forpliktelsen pr 31.12.2014. Levealdersjusteringen er innarbeidet som en planendring.

Det ble vedtatt nye uførepensjonsregler i 2014 og disse er nå innarbeidet i tariffavtalen. Denne endringen er innarbeidet som en planendring i forpliktelsen pr 31.12.2014. Dette gir en redusert pensjonsforpliktelse, fordi folketrygden gjennomgående vil dekke en større del av uførepensjonstelsene.

Tusen kroner	Felles- ordningen	Over drift	2014	Felles- ordningen	Over drift	2013
Planendringer i perioden						
Planendringer i perioden	-887	-35	-921	0	0	0
arbeidsgiveravgift på planendring	-125	-5	-130	0	0	0
Resultatført planendringer i perioden	1 012	39	1 051	0	0	0
Ikke resultatført planendring 31.12	0	0	0	0	0	0

Tusen kroner	Felles- ordningen	Over drift	2014	Felles- ordningen	Over drift	2013
Endring i pensjonsforpliktelser						
Brutto pensjonsmidler 01.01 før planendring	11 473	358	11 831	8 972	218	9 189
Planendring	-1 012	-39	-1 051	0	0	0
Brutto pensjonsforpliktelse etter planendring	10 461	319	10 780	8 972	218	9 189
Nåverdi av årets opptjening	1 029	66	1 095	1 084	58	1 142
Rentekostnad	443	14	457	374	10	384
Aktuarielt tap (gevinst) brutto pensjonsforpliktelse	1 889	14	1 903	1 171	63	1 235
arbeidsgiveravgift av pensjonskostnad	149	9	159	156	8	164
arbeidsgiveravgift av netto rentekostnad	26	2	28	21	1	22
arbeidsgiveravgift innbetalt premie/tilskudd	-106	0	-106	-96	0	-96
Utbetalinger	-108	0	-108	-209	0	-209
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12	13 784	423	14 207	11 473	358	11 831

Tusen kroner	Felles- ordningen	Over drift	2014	Felles- ordningen	Over drift	2013
Endring i pensjonsmidler						
Pensjonsmidler 01.01	7 477	0	7 477	6 144	0	6 144
Forventet avkastning	310	0	310	248	0	248
Aktuarielt (tap) gevinst på pensjonsmidlene	-78	0	-78	651	0	651
Administrasjonsomkostning	-31	0	-31	-23	0	-23
Finansomkostning	-52	0	-52	-20	0	-20
Innbetalt premie/tilskudd inkl. adm	752	0	752	684	0	684
Pensjonsmidler 31.12	8 270	0	8 270	7 477	0	7 477

Tusen kroner	Felles- ordningen	Over drift	2014	Felles- ordningen	Over drift	2013
Pensjonsordningens over-/underfinansiering						
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen	13 784	423	14 207	11 473	358	11 831
Virkelig verdi av pensjonseiendelene	8 270	0	8 270	7 477	0	7 477
Netto pensjonsforpliktelse	5 514	423	5 937	3 996	358	4 354

	31.12.2014	31.12.2013
--	------------	------------

Økonomiske forutsetninger (felles for alle pensjonsordningene)

Diskonteringsrente	2,30 %	4,00 %
Lønnsvekst	2,75 %	3,75 %
Folketrygdens grunnbeløp (G)	2,50 %	3,50 %
Pensjonsregulering	1,73 %	2,72 %
Forventet avkastning	2,30 %	4,00 %

Til målingen av pensjonskostnaden for 2014 anvendes forutsetninger per 31.12.2013, mens for beregning av pensjonsforpliktelsen 31.12.2014 anvendes forutsetninger og bestand per 31.12.2014. Forutsetningene er basert på markedssituasjonen per 31.12.2014 og er i samsvar med anbefaling fra regnskapsstiftelsen.

Aktuarielle forutsetninger

KLP's Fellesordning for kommuner og bedrifter («Fellesordningen»):

En viktig del av grunnlaget for pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse er hvordan dødelighet og uførhet gjør seg gjeldende blant medlemmene i pensjonsordningen.

KLP har lagt til grunn dødelighetstabell K2013BE som tar utgangspunkt i FNO sine analyser av dødeligheten i livsforsikringsbestandene i Norge og SSBs framskrivinger.

Uttak av AFP i 2014 (prosent i forhold til gjenværende arbeidstakere):

Kostnadene til AFP avhenger av hvor mange i hvert årskull som tar ut AFP. Ved fylte 62 år er det 45 prosent som går av med AFP-pensjon. Det er bare de som er ansatt og i arbeid helt frem til pensjoneringen som har rett til AFP. Dette er tatt hensyn til i beregningen av AFP-forpliktelsen.

Frivillig avgang for Fellesordning i 2014 (i %)

Alder (i år)	<20	20-23	24-29	30-39	40-50	51-55	>55
Turnover	20 %	15 %	10 %	7,5 %	5 %	2 %	0 %

Pensjoner over driften:

Uttak av AFP/tidligpensjon er ikke relevant for denne ordningen. Når det gjelder levealder, er samme variant av K2013BE lagt til grunn som i Fellesordningen

Tusen kroner	Felles-ordningen		2014	Felles-ordningen		2013
		Over drift			Over drift	
Medlemstatus						
Antall aktive	9	1	10	10	0	10
Antall oppsatte	4	0	4	4	0	4
Antall pensjoner	1	0	1	1	0	1

Til målingen av pensjonskostnaden for 2014 anvendes forutsetninger per 31.12.2013, mens for beregning av pensjonsforpliktelsen 31.12.2014 anvendes forutsetninger og bestand per 31.12.2014. Forutsetningene er basert på markedssituasjonen per 31.12.2014 og er i samsvar med anbefaling fra regnskapsstiftelsen.

	2014	2013
Pensjonsmidlenes sammensetning:		
Eiendom	11,1 %	12,3 %
Utlån	10,9 %	10,9 %
Aksjer	20,4 %	16,9 %
Anleggs-/HTF- obligasjoner	27,6 %	28,8 %
Omløpsobligasjoner	21,4 %	20,9 %
Likviditet/pengemarked	8,7 %	10,1 %
Sum	100,0 %	100,0 %

Pensjonsmidlene er basert på KLPs finansielle midler i kollektivporteføljen. Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene som administreres av KLP ved utgangen av året. Verdijustert avkastning av eiendelene ble 6,9 prosent i 2014 og 6,7 prosent i 2013.

Forventet innbetaling til ytelsesplaner etter ansettelsens opphør for perioden 1. januar 2014 – 31. desember 2014 er 1 millioner kroner.

Sensitivitetsanalyse per 31.12.2014

Diskonteringsrenten reduseres med 0,5%	Økning
Brutto pensjonsforpliktelse	10,45 %
Årets opptjening	14,30 %
Lønnsvekst økes med 0,25%	Økning
Brutto pensjonsforpliktelse	1,4 %
Årets opptjening	3,3 %
Dødeligheten styrkes med 10%	Økning
Brutto pensjonsforpliktelse	2,5 %
Årets opptjening	1,9 %

Sensitivitetsanalysen over er basert på at alle andre forutsetninger er uendret. I praksis er det et lite sannsynlig scenario og endringer i noen forutsetninger er korrelerte. Beregningen av brutto pensjonsforpliktelse og årets opptjening i sensitivitetsanalysen er gjort etter samme metode som ved beregning brutto pensjonsforpliktelse i balansen.

Durasjonen i fellesordningen er beregnet til 16,8

Note 23 Ytelser til ledende ansatte/styrende organer

2014	Utbetalt fra selskapet					Utbetalt fra andre selskaper i samme konsern						
	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Planendring pensjons- ytelse ³⁾	Lån	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Planendring pensjons- ytelse ³⁾	Lån	Rentesats pr 31.12.14	Avdrags- plan ¹
Ledende ansatte												
Torun Wahl, administrerende direktør	1 269	110	445	-250	-	-	-	-	-	2 916	2,90-3,15	A40
Styret												
Marianne Sevaldsen, leder	-	-	-	-	-	2 466	153	1 040	-140	4 439	2,90	A43
Cathrine Hellandsvik	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rune Mæland	-	-	-	-	-	1 583	146	357	-660	2 081	2,70-2,90	A34/A43
Alexander Berg Larsen	75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Harald Ramon Hagen (valgt av og blant de ansatte)	75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stig Even Jakobsen	75	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kontrollkomite												
Hetland Ole	-	-	-	-	-	97	-	-	-	-	-	-
Bengt P. Johansen	-	-	-	-	-	80	-	-	-	-	-	-
Mathilde Irene Skiri ²⁾	-	-	-	-	-	39	-	-	-	-	-	-
Berit Bore	-	-	-	-	-	41	-	-	-	-	-	-
Dordi E. Flormælen	-	-	-	-	-	80	-	-	-	-	-	-
Thorvald Hillestad	-	-	-	-	-	80	-	-	-	-	-	-
Lån til ansatte												
Sum lån til ansatte i KLP Bedriftspensjon AS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22 379	-	-

2013 Beløp i tusen kroner	Utbetalt fra selskapet					Utbetalt fra andre selskaper i samme konsern						
	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Planendring pensjons- ytelse ³⁾	Lån	Lønn, honorar m.v.	Andre ytelser	Årets pensjons- opptjening	Planendring pensjons- ytelse ³⁾	Lån	Rentesats pr 31.12.13	Avdrags- plan ¹
Ledende ansatte												
Torun Wahl, administrerende direktør	1 213	106	375	-	-	-	-	-	-	3 036	2,95-3,65	A40
Styret												
Marianne Sevaldsen, leder	-	-	-	-	-	2 154	135	741	-	4 470	3,15	A43
Cathrine Hellandsvik	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alexander Vistnes ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alexander Berg Larsen	37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Harald Ramon Hagen (valgt av og blant de ansatte)	72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stig Even Jakobsen	72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mette Qvortrup ²⁾	35	-	-	-	-	46	-	-	-	-	-	-
Kontrollkomite												
Ole Hetland, leder												
Jan Rune Fagermoen	-	-	-	-	-	93	-	-	-	-	-	-
Bengt P. Johansen	-	-	-	-	-	38	-	-	-	-	-	-
Dordi E. Flormælen	-	-	-	-	-	77	-	-	-	-	-	-
Irene Mathilde Skiri ²⁾	-	-	-	-	-	77	-	-	-	-	-	-
Aud Mork	-	-	-	-	-	39	-	-	-	-	-	-
Thorvald Hillestad	-	-	-	-	-	68	-	-	-	-	-	-
Lån til ansatte												
Sum lån til ansatte i KLP Bedriftspensjon AS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29 418	-	-

¹⁾ A=annuitetslån, S=serielån, siste avdrag

²⁾ Fratrådt vervet i løpet av året

³⁾ Planendring pensjonsytelse viser effekten av levealdersjustering for årskullene fra 1954 vedtatt i 2008, samt endringer i uførepensjon-sreglene vedtatt i 2014. Begge disse planendringene ble innarbeidet i beregning av pensjonsforpliktelsen i 2014.

Styret i KLP har fastsatt prinsipper og retningslinjer for godtgjørelse som gjelder for hele konsernet, samt etablert et kompensasjonsutvalg som er et underutvalg av styret. Utvalget innstiller på og fører kontroll med at godtgjørelsesordningene i konsernet er i tråd med styrets prinsipper og retningslinjer.

Administrerende direktør har ingen avtale om prestasjonslønn (bonus), eller avtale om lønnsgaranti ved oppsigelse. Hennes pensjonsalder er 70 år.

Det foreligger ingen forpliktelser til å styreleder særskilt vederlag eller andre fordeler ved opphør eller endring av vervet.

Honorar for styremedlemmer fastsettes av generalforsamlingen. Styremedlemmer som er ansatt i KLP-konsernet uten å være valgt av og blant de ansatte mottar ikke honorar for styrevervet. Ytelser og utlån utover mottatt styrehonorar for styremedlemmer ansatt i KLP-konsernet oppgis bare dersom disse inngår i gruppen ledende ansatte i KLP-konsernet.

KLP Bedriftspensjon AS har felles kontrollkomité med resten av KLP - konsernet.

Alle ytelser er oppgitt uten påslag for arbeidsgiveravgift.

Det vises forøvrig til beskrivelse av hovedprinsippene til fastsettelse av godtgjørelse i KLP-konsernet som kan søkes opp på klp.no.

Note 24 Skatt

Tusen kroner	2014	2013
Regnskapsmessig resultat før skatt	-22 747	-22 283
Andre resultatkomponenter	-1 981	-583
Totalresultat	-24 728	-22 866
Forskjeller mellom regnskapsmessig- og skattemessig resultat:		
Tilbakeføring av verdireduksjon finansielle eiendeler	419	3 729
Tilbakeføring av verdiøkning finansielle eiendeler	-66 592	-74 432
Regnskapsmessig gevinst ved realisasjon av aksjer og andre verdipapirer	-179	0
Tilbakeføring av resultatandel vedr. investering i datterselskap	-12 641	-8 953
Andre permanente forskjeller	-14	996
Prinsippendring pensjon egne ansatte. Førings direkte mot egenkapital	0	-875
Endring i forskjeller som påvirker forholdet mellom regnskapsmessig og skattemessig inntekt	1 392	1 940
Skattemessig resultat	-102 343	-100 461
Mottatt konsernbidrag med skattemessig effekt	5 414	6 388
Årets underskudd overføres til fremførbart underskudd	96 929	94 073
Grunnlag for betalbar skatt	0	0
Fremførbart underskudd fra tidligere år	219 311	125 238
Årets endring i fremførbart underskudd	96 929	94 073
Sum fremførbart underskudd pr 31.12	316 240	219 311
Avstemming av grunnlag for utsatt skatt		
Skatteøkende midlertidige forskjeller:		
Risikoutjevningfond	4 949	0
Forskjell som ikke inngår i grunnlag for utsatt skatt	-4 949	0
Verdipapirer	167 773	6 682
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	167 773	6 682
Skattereduserende midlertidige forskjeller:		
Pensjonsforpliktelse	-5 937	-4 354
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-5 937	-4 354
Netto midlertidige forskjeller	161 836	2 328
Fremførbart underskudd	-316 240	-219 311
Grunnlag for utsatt skatt	-154 404	-216 984
27% utsatt skattefordel	-41 689	-58 586
Nedvurdering av utsatt skattefordel	41 689	58 586
Balanseført utsatt skattefordel	0	0

Utsatt skattefordel er ikke balanseført da det ikke kan sannsynliggjøres at den blir benyttet.

Note 25 Salgskostnader

Tusen kroner	2014	2013
Lønn og personalkostnader	3 733	3 770
Andre kostnader	12 578	12 289
Sum	16 311	16 059

Note 26 Antall ansatte

	2014	2013
Antall ansatte pr 31.12.	10	9
Gjennomsnittlig antall ansatte	9	9

Note 27 Revisjonshonorar

Tusen kroner	2014	2013
Revisjonshonorar	184	222
Andre attestasjonstjenester	7	13

Beløpene ovenfor er inklusive merverdiavgift.

Revisjonshonoraret periodiseres ikke, men kostnadsføres i henhold til mottatt faktura.

Note 28 Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner med nærstående parter er gjennomført til generelle markedsbetingelser, med unntak av selskapets andel av fellesfunksjoner (stabstjenester), som er fordelt til selvkost. Fordelingen er basert på faktisk bruk.

Tusen kroner	2014	2013
KLP Kapitalforvaltning, forvaltningshonorar	710	590
KLP Fondsforvaltning, markedsbidrag	-327	-317
KLP, husleie	746	724
KLP, pensjonspremie	752	684
KLP Skadeforsikring	0	10
KLP, stabstjenester (selvkost)	27 799	25 346
KLP, rentesubsidierte ansattlån	111	134
KLP BP Eiendom, konsernbidrag netto	-5 414	-6 655
Sum	24 375	20 517

Mellomværende med selskap i samme konsern

Tusen kroner	31.12.2014	31.12.2013
Gjeld til konsernselskaper	4 919	3 194
Fordring på konsernselskap	5 471	6 752

Alt mellomværende med selskap i samme konsern er av kortsiktig karakter og gjøres opp fortløpende.

Note 29 Immaterielle eiendeler

Tusen kroner	2014	2013
Anskaffelseskost 01.01	16 820	16 115
Tilgang	0	705
Anskaffelseskost 31.12	16 820	16 820
Akk. avskrivning tidligere år	-4 049	-2 630
Årets ordinære avskrivninger	-1 419	-1 419
Bokført verdi 31.12	11 352	12 771
Avskrives lineært over antatt brukstid (6-10 år)		
Avskrivning aktiverte systemkostnader	1 419	1 419
Sum avskrivninger	1 419	1 419

Immaterielle eiendeler består av aktiverte systemkostnader



Til generalforsamlingen i KLP Bedriftspensjon AS

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for KLP Bedriftspensjon AS, som viser negativt totalresultat på kr 24 728 tusen. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til KLP Bedriftspensjon AS per 31. desember 2014, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

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

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Revisors beretning - 2014 - KLP Bedriftspensjon AS, side 2

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 26. februar 2015
PricewaterhouseCoopers AS

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Magne Sem', is written over the printed name.

Magne Sem
Statsautorisert revisor

Aktuarens erklæring

Under henvisning til det fremlagte regnskapet for 2014 bekreftes det at de forsikringstekniske avsetninger er foretatt i samsvar med gjeldende beregningsgrunnlag og de rammer som gjelder for oppreservering for lengre levetid, og dermed er i samsvar med regulatoriske krav.

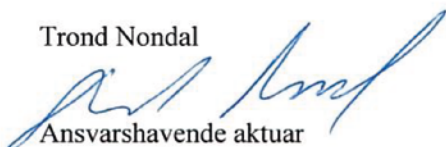
Alle avsetninger og premier beregnes nå på nytt beregningsgrunnlag K2013 på opplevels- og dødsrisiko. K2013 er minimum beregningsgrunnlag for premieberegninger og avsetninger for kollektiv pensjonsforsikring i Norge.

KLP Bedriftspensjon AS har søkt Finanstilsynet om å benytte 7 år fra 1.1.2014 på opptrappingen av premiereserve til det nye beregningsgrunnlaget. KLP Bedriftspensjon AS må minimum dekke 20 prosent av det totale kravet til oppreservering fra Eiermidler.

Den foreslåtte anvendelse av årets resultat og tilførsel av egenkapital til oppreservering til K2013 er i henhold til gjeldende regler.

Oslo, 26. februar 2015

Trond Nondal



Ansvarshavende aktuar
KLP Bedriftspensjon AS



KLP Bedriftspensjon AS
Postboks 400 Sentrum
0103 Oslo
Org. nr. 990 329 389

bedriftspensjon@klp.no
Tlf.: 05554
Faks: 22 03 38 50

Besøksadresse:
Dronning Eufemias gate 10