



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 982 759 412
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: OSLO PENSJONSFORSIKRING AS
Forretningsadresse: Rosenkrantz' gate 22
0160 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Mørselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Ja

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Finn Gromsrud
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.04.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 12.06.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Premieinntekter	23	3 980 000 000	5 236 000 000
Investeringer i kollektivporteføljen	6,7,8,9 ,10	7 395 000 000	8 748 000 000
Andre forsikringsrelaterte inntekter	25	17 000 000	22 000 000
Sum inntekter		11 392 000 000	14 006 000 000
Kostnader			
Herav kun lønn		95 000 000	89 000 000
Andre driftskostnader		10 754 000 000	13 545 000 000
Sum kostnader		10 849 000 000	13 634 000 000
Driftsresultat		543 000 000	372 000 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	6	104 000 000	101 000 000
Inntekt på andre investeringer	8	213 000 000	222 000 000
Annen finansinntekt	10	-60 000 000	-68 000 000
Andre inntekter	14	7 000 000	11 000 000
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		321 000 000	381 000 000
Sum finansinntekter		585 000 000	647 000 000
Netto finans		585 000 000	647 000 000
Ordinært resultat før skattekostnad		1 128 000 000	1 019 000 000
Skattekostnad på ordinært resultat	34	222 000 000	159 000 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		906 000 000	860 000 000
Ekstraordinære poster	33	-6 000 000	16 000 000
Skattekostnad på ekstraordinære poster	34	-1 000 000	4 000 000
Årsresultat		901 000 000	872 000 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		901 000 000	872 000 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum overføringer og disponeringer		901 000 000	872 000 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter		55 000 000	33 000 000
Sum immaterielle eiendeler		55 000 000	33 000 000
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		1 000 000	1 000 000
Sum varige driftsmidler		1 000 000	1 000 000
Finansielle anleggsmidler			
Investering i datterselskap	18	13 091 000 000	10 964 000 000
Lån til foretak i samme konsern	19	7 470 000 000	5 965 000 000
Investeringer i aksjer og andeler		41 667 000 000	39 153 000 000
Utlån og fordringer	12	26 338 000 000	25 616 000 000
Investeringer som holdes til forfall	11	10 000 000	455 000 000
Obligasjoner	14	21 661 000 000	21 254 000 000
Sum finansielle anleggsmidler		110 237 000 000	103 407 000 000
Sum anleggsmidler		110 293 000 000	103 441 000 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		79 000 000	106 000 000
Forskuddsbetalte kostnader		22 000 000	16 000 000
Sum fordringer		101 000 000	122 000 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		2 030 000 000	1 018 000 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		2 030 000 000	1 018 000 000
Sum omløpsmidler		2 131 000 000	1 140 000 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
SUM EIENDELER		112 424 000 000	104 581 000 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		900 000 000	900 000 000
Overkurs		530 000 000	530 000 000
Sum innskutt egenkapital		1 430 000 000	1 430 000 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		9 034 000 000	8 133 000 000
Sum opptjent egenkapital		9 034 000 000	8 133 000 000
Sum egenkapital		10 464 000 000	9 563 000 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Ansvarlig lånekapital		1 240 000 000	1 240 000 000
Forsikringsforpliktelse	22,26, 27,28	99 652 000 000	92 589 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		100 892 000 000	93 829 000 000
Sum langsiktig gjeld		100 892 000 000	93 829 000 000
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	34	311 000 000	299 000 000
Utsatt skatt	34	619 000 000	710 000 000
Annen kortsiktig gjeld		138 000 000	180 000 000
Sum kortsiktig gjeld		1 068 000 000	1 189 000 000
Sum gjeld		101 960 000 000	95 018 000 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		112 424 000 000	104 581 000 000



Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Premieinntekter		4 018 000 000	5 262 000 000
Investeringer i kollektivporteføljen		7 395 000 000	8 478 000 000
Annen driftsinntekt		17 000 000	23 000 000
Sum inntekter		11 430 000 000	13 763 000 000
Kostnader			
Herav kun lønn		95 000 000	89 000 000
Andre driftskostnader		10 757 000 000	13 279 000 000
Sum kostnader		10 852 000 000	13 368 000 000
Driftsresultat		578 000 000	395 000 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på andre investeringer		539 000 000	610 000 000
Andre inntekter		11 000 000	14 000 000
Sum finansinntekter		550 000 000	624 000 000
Netto finans		550 000 000	624 000 000
Ordinært resultat før skattekostnad		1 128 000 000	1 019 000 000
Skattekostnad på ordinært resultat		232 000 000	130 000 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		896 000 000	889 000 000
Ekstraordinære poster		-6 000 000	16 000 000
Skattekostnad på ekstraordinære poster		-2 000 000	4 000 000
Årsresultat		892 000 000	901 000 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		892 000 000	901 000 000
Sum overføringer og disponeringer		892 000 000	901 000 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter		55 000 000	35 000 000
Sum immaterielle eiendeler		55 000 000	35 000 000
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		2 000 000	1 000 000
Sum varige driftsmidler		2 000 000	1 000 000
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler		42 446 000 000	39 751 000 000
Investeringseiendommer	19	19 208 000 000	16 132 000 000
Utlån og fordringer	12	26 452 000 000	25 730 000 000
Investeringer som holdes til forfall	11	10 000 000	455 000 000
Obligasjoner		21 819 000 000	21 404 000 000
Sum finansielle anleggsmidler		109 935 000 000	103 472 000 000
Sum anleggsmidler		109 992 000 000	103 508 000 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		80 000 000	108 000 000
Forskuddsbetalte kostnader		23 000 000	17 000 000
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		0	56 000 000
Sum fordringer		103 000 000	181 000 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		2 465 000 000	1 130 000 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		2 465 000 000	1 130 000 000
Sum omløpsmidler		2 568 000 000	1 311 000 000



Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
SUM EIENDELER		112 560 000 000	104 819 000 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		900 000 000	900 000 000
Overkurs		530 000 000	530 000 000
Sum innskutt egenkapital		1 430 000 000	1 430 000 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		9 032 000 000	8 140 000 000
Sum opptjent egenkapital		9 032 000 000	8 140 000 000
Sum egenkapital		10 462 000 000	9 570 000 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Ansvarlig lånekapital		1 240 000 000	1 240 000 000
Forsikringsforpliktelse, livsforsikring	26,27, 28	99 316 000 000	92 239 000 000
Forsikringsforpliktelse, skadeforsikring	22	414 000 000	518 000 000
Sum annen langsiktig gjeld		100 970 000 000	93 997 000 000
Sum langsiktig gjeld		100 970 000 000	93 997 000 000
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt		324 000 000	295 000 000
Utsatt skatt		660 000 000	767 000 000
Annen kortsiktig gjeld		144 000 000	190 000 000
Sum kortsiktig gjeld		1 128 000 000	1 252 000 000
Sum gjeld		102 098 000 000	95 249 000 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		112 560 000 000	104 819 000 000





Foto: Ingar Sørensen (side 6), Malling & Co/Snohetta (side 8-9), Getty Images (side 12), Sondre Marey (side 14) og Øivind Haug (bildene av Jørund Vandvik, Anlaug Haarbye, Mark Wingate og Mette Cecilie Skaug på side 29). Resten av landskapsbildene i årsrapporten er tatt av OPFs ansatte. Som et tiltak for å ivareta god fysisk helse på hjemmekontor har de ansatte i OPF fått 60 minutters lunsjpause to dager i uken til å komme seg ut og i aktivitet.



INNHOOLD

Nøkkeltall	4
Administrerende direktør	6
Klimarapport 2020	8
Årsberetning	20
Virksomhet og resultater	21
Kapitalstyring	24
Risikostyringssystemet	25
Andre forhold	27
Fremtidsutsikter og rammebetingelser	28
Disponering av selskapets resultat	28
Regnskap	31
Regnskap og noter OPF-konsern og OPF AS	32
Revisors beretning	69
Oslo Pensjonsforsikrings styrings- og kontrollorgan	72
Bestandstall	73

NØKKELTALL

Nøkkeltall

(regnskapstall i millioner kroner)

OPF-konsern	2020	2019	2018	2017	2016
Resultat før skatt	1 128	1 019	791	1 166	732
Forvaltningskapital	112 560	104 819	96 288	92 389	83 877
Egenkapital	10 462	9 570	8 669	8 186	7 286
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	471 %	394 %	406 %	411 %	399 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	509 %	452 %	425 %	476 %	469 %
Antall ansatte	93	93	86	84	84



93
Antall ansatte

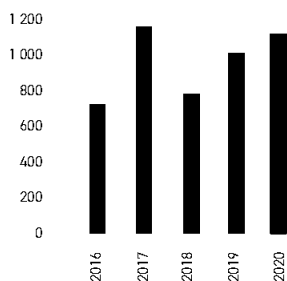


471 %
Solvenskapital-
dekning
uten overgangsregler

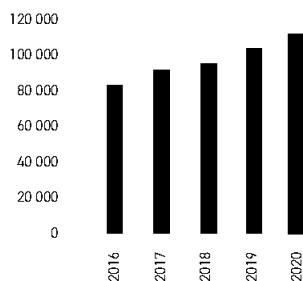


509 %
Solvenskapital-
dekning
med overgangsregler

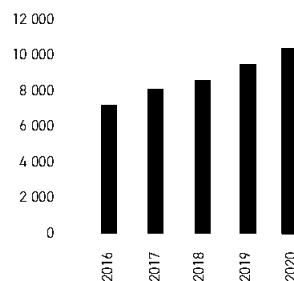
Resultat før skatt



Forvaltningskapital



Egenkapital





Oslo Pensjonsforsikring AS	2020	2019	2018	2017	2016
Premiereserve inkl. erstatningsavsetning	66 749	66 898	63 589	60 336	57 973
Tilleggsavsetninger	7 896	7 241	7 491	7 101	4 068
Kursreguleringsfond	17 605	16 522	9 305	10 933	9 270
Premiefond	7 066	1 578	3 249	2 303	2 267
Sum kontraktsfastsatte forsikringsforpliktelser (kollektiv pensjon)	99 316	92 239	83 634	80 673	73 578
Premieinntekter (kollektiv pensjon)	3 914	5 075	4 723	4 030	3 890
Realisert kapitalavkastning (kollektiv porteføljen)	8,2 %	2,1 %	4,6 %	7,9 %	6,3 %
Verdijustert kapitalavkastning (kollektiv porteføljen)	7,9 %	10,3 %	2,0 %	9,2 %	5,3 %
Resultat fra personrisikoprodukter	83	78	86	119	53
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	483 %	400 %	499 %	507 %	490 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	521 %	459 %	525 %	591 %	583 %
Antall pensjonister	43 651	40 950	40 582	39 181	37 582
Yrkesaktive	45 741	41 923	39 779	34 887	31 286
Tidligere ansatte	96 969	88 018	81 685	79 993	70 680

Oslo Forsikring AS	2020	2019	2018	2017	2016
Resultat før skatt	61	55	13	30	48
Solvenskapitaldekning (solvens II)	312 %	279 %	264 %	269 %	254 %
Bruttopremier	101	99	90	87	82
Brutto erstatningskostnader	26	17	90	84	23
Forsikringsresultat	38	26	8	8	26
Sum skade- og kostnadsprosent (brutto)	42 %	34 %	119 %	110 %	50 %
Skadeprosent (brutto)	26 %	18 %	100 %	97 %	28 %
Kostnadsprosent (brutto)	16 %	16 %	19 %	14 %	22 %



ADMINISTRERENDE DIREKTØR





Fremgang i et tøft år

2020 vil for alltid være koronaens år. Vår virksomhet ble som resten av norsk samfunnsliv preget av den. Det var et tøft år, men likefullt kom vi godt ut av det:

- Vi betjente personkundene godt fra hjemmekontor fra nedstengningen startet.
- Arbeidsgiverkundene går inn i 2021 med vesentlig lavere pensjonskostnader enn ventet fordi avkastningen på pensjonsmidlene var høy.
- Vi lanserer et enda mer ambisiøst mål for å reduksjon i klimagassutslippene fra aksjeporteføljen.

Den løpende betjeningen og veiledningen av personkundene er viktig for oss. Vi har opprettholdt tilnærmet normal betjening også mens kundebehandlerne har vært på hjemmekontor. Gledelig er det at vi også har kunnet stille opp for de av våre kunder som ikke kan bruke tekniske løsninger.

I 2020 har vi gjennomført en rekke store endringer i håndteringen av offentlig tjenestepensjoner. Det har krevd mange runder med opplæring og store omlegginger i systemene. Disse endringene påvirker hvordan vi regner pensjoner og fastsetter premier, og berører en stor andel av våre 170 000 forsikrede.

De fleste av våre arbeidsgiverkunder har hatt et økonomisk vanskelig år. Skatteinntekter, gebyrer og billettinntekter har uteblitt. Kostnadene har steget vesentlig, eller behandling skjøvet ut i tid. Da er det godt at vi oppnådde hele 7,9 prosent avkastning på deres pensjonsmidler i 2020. Det utgjør 7,3 milliarder kroner i samlede finansinntekter til kundene våre.

Kundene har vist oss tillit ved å la oss bygge opp en sterk bufferkapital over mange år. Med en solid buffer kan vi beholde våre posisjoner i perioder med kraftig fall i aksjemarkedet og få med oss oppgangen i etterkant. Det gjorde at vi kom godt ut av fjoråret. Vi solgte aksjer etter oppgangen i 2019 og kjøpte etter fallet i 2020.

Vi har hatt høyest avkastning blant norske livsforsikrings-selskaper i syv av de siste ti årene. Meravkastningen i disse syv årene har vært i gjennomsnitt 2,9 prosentenheter i året. I de tre årene vi ikke var best, klarte vi likevel samme avkastning som gjennomsnittet. I sum er meravkastningen 2,0 prosent per år. Høyere avkastning gir lavere pensjonskostnader for kundene.

Oslo kommune har i 2021 240 millioner lavere pensjonskostnader enn om avkastningen hadde vært som beste konkurrent siste åtte år, og 180 millioner lavere enn i budsjettet vedtatt sist høst. Det kommer godt med i kommunens tilbud til byens innbyggere.

Som en langsiktig investor må vi være blant de fremste på å forstå og innarbeide klimarisiko i våre investeringer. For to år siden var vi den første norske finansinstitusjonen som rapporterte etter det internasjonale rammeverket for klimarisiko. I årets klimarapport har vi utvidet beskrivelsen av tiltak for å fortelle om alt det spennende vi gjør.

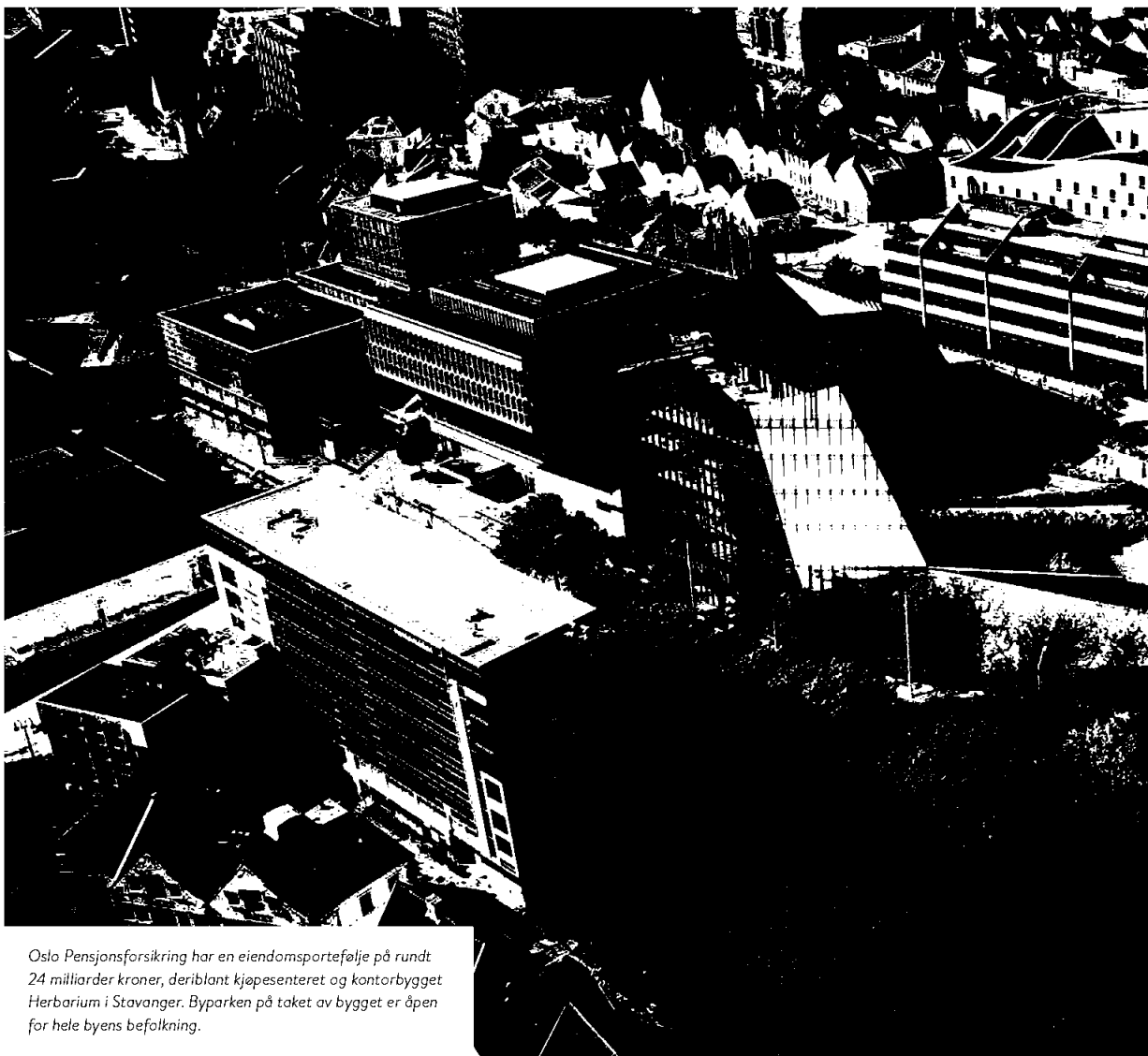
Vi hever nå vår ambisjon for reduksjon utslippintensiteten for klimagasser fra selskapene i aksjeporteføljen fra 40 til 90 prosent innen 2030. Vi har allerede redusert utslippintensiteten med 50 prosent fra 2016. Det nye målet betyr at vi må kutte karbonintensiteten med ytterligere 80 prosent for å innfri målet. Det er ambisiøst og krever politiske tiltak som avgifter og reguleringer samt økonomisk vekst som gjør det lønnsomt for næringslivet å investere i teknologi som muliggjør overgangen til et lavutslippssamfunn.

Gode resultater motiverer til innsats. Vi håper vi snart er tilbake på kontoret og kan oppnå det lille ekstra gjennom å diskutere med hverandre og sammen finne enda bedre løsninger enn det er mulig å få til på hjemmekontorene. Til beste for våre kunder.

Åmund T. Lunde
Administrerende direktør



KLIMARAPPORT 2020



Oslo Pensjonsforsikring har en eiendomsportefølje på rundt 24 milliarder kroner, deriblant kjøpesenteret og kontorbygget Herbarium i Stavanger. Byparken på taket av bygget er åpen for hele byens befolkning.

Klimarapport 2020

Som forvalter av 112 milliarder kroner har vi i Oslo Pensjonsforsikring et viktig samfunnsansvar. Det er ingen motsetning mellom god avkastning og klimahensyn. Klimahensyn og bærekraft er derfor en viktig del av vår forvaltningsstrategi.



Dette har vi oppnådd i 2020

- Utslippsintensiteten i vår interne aksjeportefølje er nå 50 prosent lavere enn den globale aksjeindeksen (MSCI World ESG Index). Vi har også styrket vår ambisjon om å redusere utslippsintensiteten fra 40 til 90 prosent innen 2030. Målet er ambisiøst og forutsetter politiske tiltak, økonomisk vekst og ny teknologi som muliggjør overgangen til et lavutslippssamfunn.
- I eiendomsporteføljen vår ble energiforbruket kuttet med 15 prosent, og fire bygg har blitt BREEAM In-Use sertifisert. I tillegg er Økern Portal under oppføring og vil oppnå sertifiseringen BREEAM-NOR Excellent og en 100 prosent sorteringsgrad av avfall. BREEAM er en sertifiseringsstandard for bygg, og krever en helhetlig miljøtenkning i alle deler av prosessen, fra planlegging til ferdig bygg.
- Over 90 prosent av vår interne renteportefølje er investert i grønne obligasjoner, lån til virksomheter med lav utslippsintensitet eller selskaper som har en tydelig bærekraftstrategi. Vi har gjennomført prosjekt med Cicero om analyse av klimarisiko og har hatt en økning av investeringer i obligasjoner som skal finansiere bærekraftige formål.
- Oslo kommune eier og drifter en av Norges største bygningsmasser, og forsikringsverdiene har i løpet av 2020 steget fra 150 til 157 milliarder kroner. Gjennom vårt skadeforebyggende arbeid bidrar vi til å bevare eiendomsverdiene ved å øke kunnskapen om uønskede hendelser som klimarelaterte skader.

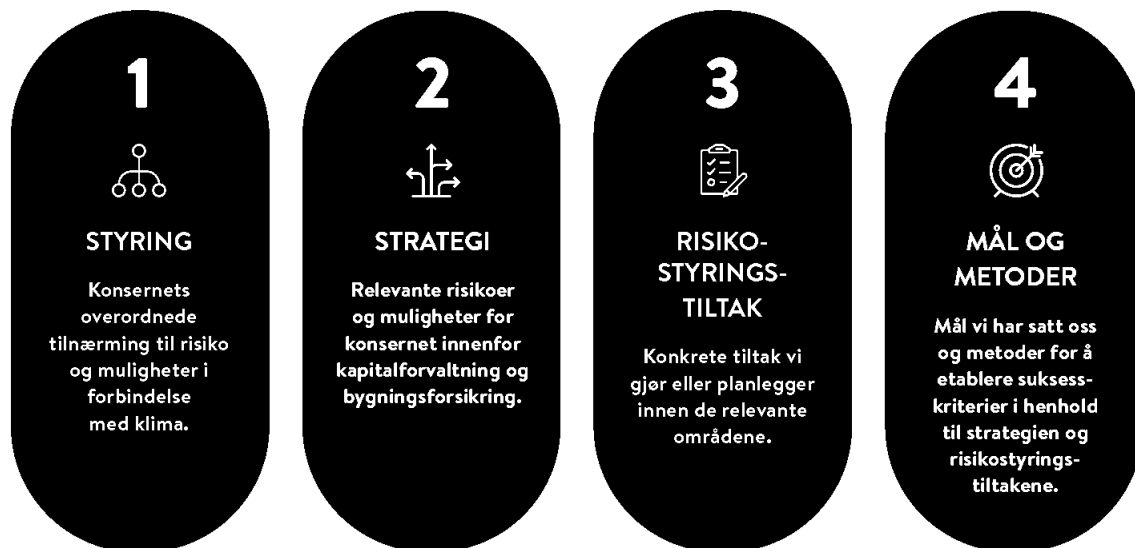
KLIMARAPPORT 2020

OPF-konsernets tilpasninger til klimaendringer

For at samfunnet vårt skal kunne oppnå mål om utslippsreduksjon, vil det fremover bli gjennomført betydelige tiltak innen finansiering og regulering av selskaper i alle sektorer. Omleggingen til en lavutslippsøkonomi skjer raskt, og vi må allerede i dag ta hensyn til dette når vi investerer i aksjer, obligasjoner eller eiendom. De siste årene har klimarisiko vært en viktig prisdriver i markedet.

OPFs klimarapportering tar utgangspunkt i et rammeverk foreslått av den internasjonale arbeidsgruppen (TCFD). Rammeverket angir en systematikk for å sikre at selskaper rapporterer om klimarelatert risiko på en god og helhetlig måte. Dette er den samme modellen som regjeringens klimarisikoutvalg anbefaler.

Modellen vi bruker



1. STYRING

Klimarisiko er viktig for OPF-konsernet og for Oslo kommune, som er eier av og største kunde i OPF. Byrådspartiene har uttalt at OPF skal ha en klimastrategi.

Styrene i forsikringselskapene i OPF-konsernet behandler klimarisiko og -strategi løpende, herunder i forbindelse med plan og budsjett og investeringsstrategi for kommende år.

I tillegg får styret til Oslo Pensjonsforsikring AS presentert måltall for CO₂-utslipp fra den internforvaltede aksjeporteføljen kvartalsvis. Styret behandler også klimarisiko ved endringer i strategien på enkeltområder.

Klimarisiko er en integrert del av konsernets risiko og håndteres derfor i linjen. I ledelsen er det selskapenes administrerende direktører og direktør for kapitalforvaltningsavdelingen som løpende arbeider med klimarisiko på et strategisk nivå.

2. STRATEGI

Målet for OPF-konsernet er å gi kundene så lave pensjons- og forsikringskostnader som mulig. OPF-konsernets klimarisiko oppstår gjennom:

- Plassering av forsikringskapitalen i ulike aktivklasser som aksjer, obligasjoner, utlån og eiendom.
- Forsikring av bygninger.
- Medlemskap i Norsk Naturskadepool, en felles forsikringsavtale mellom forsikringsselskaper der man deler hverandres risiko.

Risikoen vår er knyttet til tapt avkastning og økte skadestrukturer. Vi legger til grunn at det ikke er klimarisiko av betydning knyttet til pensjons- og personrisikoforsikringer eller til kjøretøy-forsikring. Ansvarsrelaterte skader knyttet til blant annet kommunens vann- og avløpsnett dekkes av kommunen selv.

Risiko forbundet med klimaendringer

OPF-konsernet er eksponert for to typer klimarisiko; fysisk risiko og overgangsrisiko.

Fysisk risiko er aktuelt når bygninger og eiendeler vi har forsikret eller finansiert, blir rammet av klimaendringer. Kortere vintre, tørkeperioder, økt nedbør, vannmangel og hetebølger er alle faktorer som kan lede til at produksjonsanlegg og bygninger må bygges om, flyttes eller i verste fall gå tapt.

Som långiver og investor i aksjer, eiendom eller obligasjoner, kan OPF bli utsatt for tap som følge av fysisk risiko hos motpart eller utsteder, enten direkte eller indirekte gjennom fond. Som forsikringsgiver kan vi oppleve tap i egen portefølje eller at vi må dekke tap gjennom Norsk Naturskadepool.

Overgangsrisiko er endringer i økonomiske strukturer som følge av faktiske klimaendringer, så vel som tiltak mot dem. Eksempler på dette er forbud, endringer i skattereglene, krav til utslipp eller krav til rapportering. Overgangsrisiko gjør seg gjeldende hvis en bedrift vi investerer i ikke lenger kan videreføre dagens drift. Når klimaet endres, eller at det innføres tiltak mot klimaendringer, kan dette påvirke bedriftens produksjon, kostnader og inntekter. For OPF er overgangsrisikoen større enn den fysiske risikoen.

Omfanget av risikoen og tidspunktet den inntreffer på er helt avhengig av hvordan det internasjonale samfunnet (myndigheter, bedrifter og enkeltpersoner) responderer på tiltak. Risikoen vil derfor endre seg i takt med politiske tiltak, teknologiske gjennombrudd og tilpasninger i næringslivet.

I overgangsfasen til et lavutslippssamfunn er det vanskelig å finne en god balanse mellom ulike tiltak. Strenge reguleringer eller skatter kan gjøre det umulig for enkelte selskaper å selge varene sine. For andre kan mangel på tiltak føre til at selskapene ikke investerer nok i ny teknologi som muliggjør en endring.

I mellomtiden er det store verdier å hente på å forstå risiko-bildet, også i selskaper som har potensial til forbedring, eller som ikke er oppfattet som eksplisitt grønne. En forståelse av overgangsrisikoen må derfor være bredere enn å definere en investering som «grønn» eller «brun». For at klimarisiko skal håndteres må den inkludere en helhetsvurdering av overgangsrisiko. Herunder ligger det vurderinger av om selskapene eller fondene i tilstrekkelig grad tar hensyn til hvordan markedet, produksjonsprosessen, reguleringer og så videre vil bli de neste 10 årene.

Vår strategiske innfallsvinkel

Det er allerede kommet, og vil komme flere tiltak mot klimaendringer som vil få stor betydning for næringslivet. I 2020 la EU frem vekststrategien «The European Green Deal», med mål om å gjøre Europa til den første klimanøytrale regionen i verden innen 2050.

Som en del av dette arbeidet har EU utarbeidet et klassifiseringssystem (taksonomi) for bærekraftig, «grønn» økonomisk aktivitet. I denne første implementeringsrunden, er fokuset på klima og miljø. De tekniske vurderingskriteriene som er utarbeidet til denne runden er knyttet til aktiviteter for tilpasning til klimaendring og aktiviteter knyttet til redusert utslipp av klimagasser.

Med taksonomien vil EU endre måten vi definerer bærekraft på og de ulike aktivitetene bedrifter utfører. Blant annet skal miljøavtrykket til alle produkter og tjenester dokumenteres, noe som vil kreve en omstilling hos alle bedrifter. Dette innebærer at vi må legge stor vekt på hva slike endringer betyr for lønnsomheten i bedriftene vi investerer i, og lete etter investeringsmuligheter i virksomheter som vil utvikle seg godt.

Samtidig må vi være oppmerksomme på at endringene ikke nødvendigvis kommer så raskt og så kraftfullt som samfunnet skulle ønske. Vi må derfor ta hensyn til hvordan verden responderer på klimaendringene slik at våre fremtidige investeringer er lønnsomme også under andre scenarier enn de som beskrives som nødvendige i klimarapporten.

Ingen vet hvordan lavutslippssamfunnet vil se ut eller om det er vår tilnærming til klimarisiko som er den beste. Våre eksterne forvaltere kan derfor ha en annen tilnærming enn oss til håndtering av klimarisiko, så lenge den er bevisst og målbar.

KLIMARAPPORT 2020

Vi mener det har en verdi å være én av flere foregangs-institusjoner på tilpasninger til klimarisiko. Sammen med fagmiljøer ønsker vi å bruke vår posisjon som investor til å jobbe aktivt overfor selskaper med å fremme forståelsen av overgangsrisikoen. Vi tror at dette vil øke takten i tilpasningene bedriften gjør, uavhengig av hvilke tiltak som besluttes av myndighetene for å begrense CO₂-utslipp. Videre har det stor verdi å delta aktivt i diskusjonen om håndteringen av klimarisiko innad i investormiljøene. Både for å dele erfaringer og for å innhente idéer til nye innfallsvinkler i vårt eget arbeid.

3. RISIKOSTYRINGSTILTAK

Kapitalforvaltning

Som langsiktig investor er vi opptatt av å øke våre investeringer i selskaper som aktivt jobber for å redusere sine klimagassutslipp og forbedre sin miljøprofil. OPF har en helhetlig tilnærming til klimarisiko gjennom å innlemme vurdering av disse risikoene i alle våre investeringer.

Vi baserer våre risikostyringstiltak på tre pilarer.

Gjennom aktiv forvaltning tilpasser vi våre investeringer og har som mål å sørge for god avkastning i ulike scenarier, også der omstillingen tar lenger tid enn målsatt. En sentral målsetning for forvaltningen er at OPF skal ha evne og kapasitet til rask omstilling. Dette oppnår vi gjennom å ha god risikostyring knyttet til risikofaktorer også utenfor klimarisiko.

Gjennom integrert analyse av klimarisiko oppnår vi en bred forståelse av implikasjonen både fysisk risiko og overgangsrisiko har for våre investeringer. For å kunne vurdere om selskaper er bærekraftig i ulike scenarier er det sentralt med god informasjon om selskapenes virksomhet og strategi. Det vi lærer av analysen integrerer vi i investeringsprosessen. Innføringen av EU sin taksonomi vil ytterligere forsterke informasjonen vi får, og OPF jobber aktivt med å forstå konsekvensene av det nye regelverket.

Gjennom konkrete mål og delmål følger vi opp om tiltakene og selskapene oppnår det vi ønsker. Mål og måloppnåelse er nærmere beskrevet i del 4, under «Mål og metoder».



Nedenfor er en overordnet oversikt over våre virkemidler for å vurdere, håndtere og kommunisere klimarisiko og muligheter innenfor de ulike aktivaklasser:

SAMFUNNSANSVARLIG AKTIV FORVALTNING



Intern forvaltning

- All intern og ekstern forvaltning følger ekskluderingskriteriene fra Statens pensjonsfond utland (SPU).
- Intern aksjeforvaltning er ikke investert i olje, kull eller gass.
- Vurdering av miljø- og klimarisiko inngår i alle kredit- og selskapsanalyser.
- Vi vurderer selskapenes strategi for å håndtere konsekvenser av klimaendringene.

Ekstern forvaltning

- Høy andel i fornybar energi og ny teknologi.
- Eksterne forvaltere blir vurdert på om de hensyntar klimarisiko i sin investeringsprosess.

INTEGRERT ANALYSE



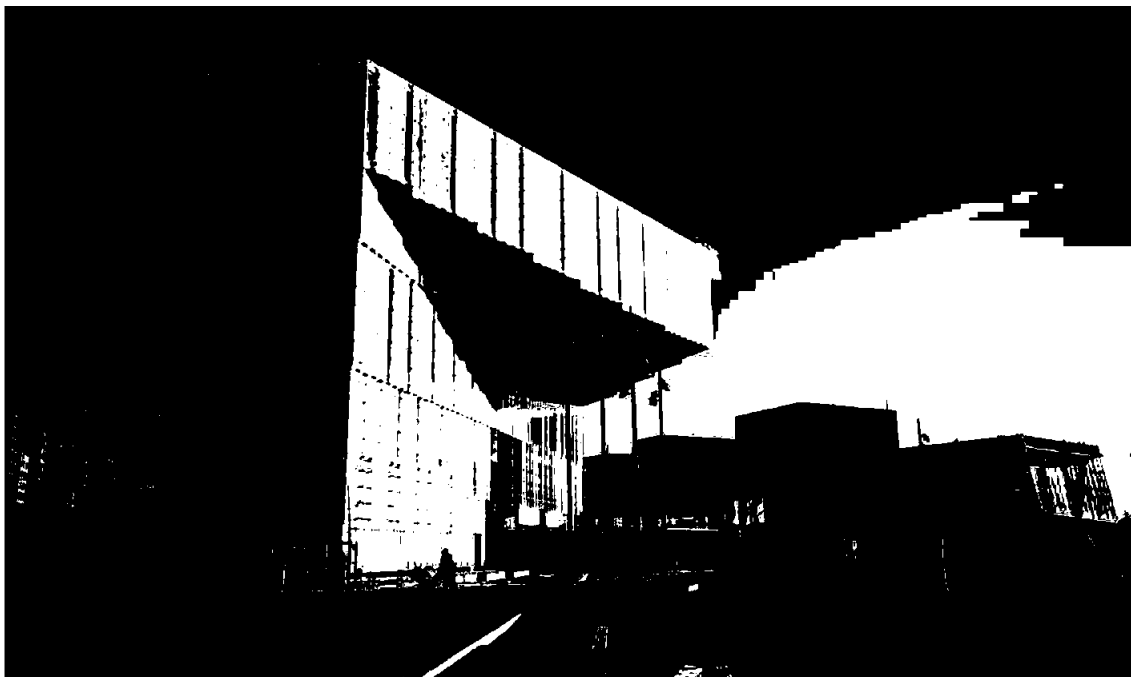
- Vi rapporterer karbonintensitet i vår interne aksjeportefølje.
- Vi er aktive i det grønne obligasjonsmarkedet og rapporterer investert beløp.
- Vi har medlemskap i Norsk forum for bærekraftige og ansvarlige investeringer (Norsif).
- Vi er medlem og aktiv deltaker i Grønn Byggallianse og Grønt ekspertforum
- Vi er partner i Sustainable Edge, et prosjekt ledet av klimaforskningsorganisasjonen Cicero.

KONKRETE OG TILPASSEDE MÅL



- Den interne aksjeporteføljen har eksplisitt langsiktig mål om å redusere karbonintensiteten i tråd med EU sin målsetning.
- I våre renteporteføljer har vi over flere år investert i selskaper og prosjekter som er bærekraftige eller har som formål å redusere utslipp av klimagasser.
- Alle våre eiendommer er energimerket og vi har en tydelig bærekraftsstrategi med konkrete 3-årige miljøhandlingsplaner.
- Vi klassifiserer årlig eksisterende bygg gjennom BREEAM-In-Use.
- Vi jobber mot at alle eksterne forvaltere skal rapportere i henhold til TCFD der det er relevant.

KLIMARAPPORT 2020



Bygningsforsikring

Brann- og vannskader på bygninger og inventar er den dominerende risikoen for eiendommene vi forsikrer gjennom Oslo Forsikring AS (OF).

De vanligste skadeårsakene er rørbrudd (gamle rør), frostskafer og hærverk (avløp som blir tettet og åpne kraner) samt lekkasjer fra beredere og radiatorer. I løpet av de siste fem årene, er 2020 året med lavest skadekostnader knyttet til vannskader. Utskifting av eldre anlegg til nye lekkasjesikre anlegg sammen med skjerpene forskriftskrav på området, antas å ha påvirket lavere skadetall.

I tillegg til nye anlegg har flere av de eldre anleggene installert vannstoppere i rom uten sluk for å hindre større skadeomfang ved lekkasjer.

Det er ingen skader rapportert i vår historie som kan relateres utelukkende til naturskader (definert som flom, storm, stormflo, skred osv). Vi vil derimot kunne være eksponert for andre klimarelaterte skader som vanninntrenging utenfra (overflatevann, vann fra grunn, snøsmelting osv). Kraftige regnskyl er noe som blir vanligere og vanligere og vil kunne føre til en økt eksponering av skader på kommunale bygninger. Vi anser imidlertid den topografiske beliggenheten av Oslo kommunes eiendommer til å være gunstig i forhold til nevnte skader. I tillegg kan også stigende havnivå bli en utfordring på lengre sikt. OF står på varslingslisten til Beredskapsstaten i Oslo kommune og får blant annet varsler ved fare for høy vannstand.

OFs andel av de samlede skadekostnadene som utliknes av Naturskadepoolen utgjør selskapets totale naturskadekostnader. OF støtter derfor forsikringsselskapenes systematiske arbeid innen klimarisiko og skadebegrensning i regi av Finans Norge. Figur 4 viser natur- og værskader i Norge i perioden 2010–2019.

Skadeforebyggende arbeid

OF har systematisk jobbet med skadeforebyggende arbeid i over 20 år. Vi har god kompetanse innen skadeforebyggende arbeid og risikostyring som virksomhetene kan nyttiggjøre seg av.

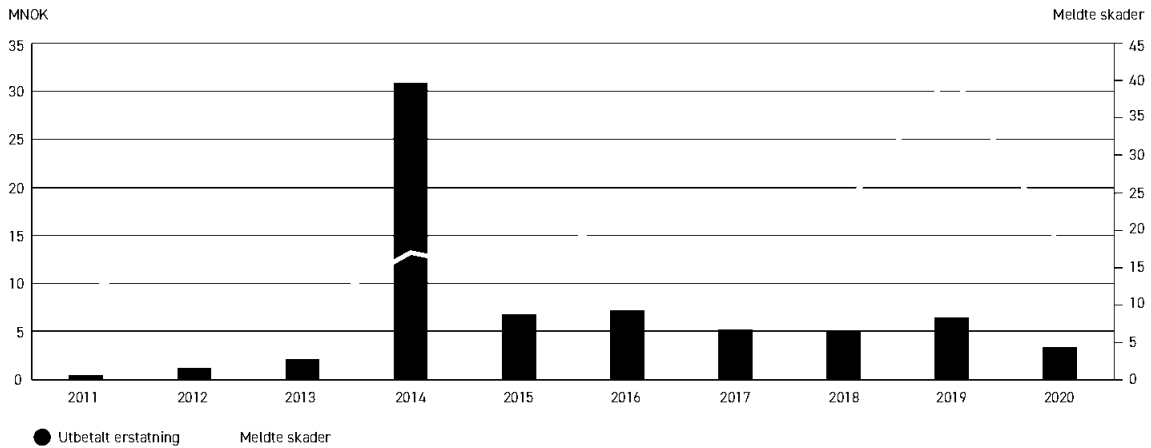
Det skadeforebyggende arbeidet skal bidra til å øke kunnskapen om sannsynligheten for og konsekvensene av uønskede hendelser.

De sentrale elementene i det skadeforebyggende arbeidet er:

- Kompetanseheving
- Iverksette skadeforebyggende tiltak og forbedre rutiner for risikostyring
- Internkontroll og integrering av det forebyggende arbeidet i den daglige driften

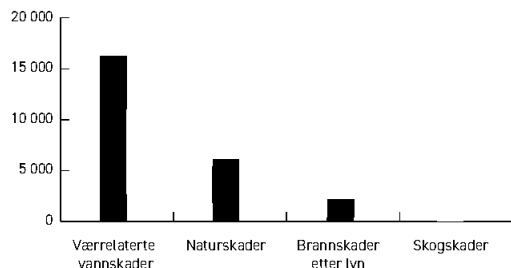
Arbeidet med å forebygge skader på bygninger og inventar gjennomføres i nært samarbeid med virksomhetene i Oslo kommune. Formålet er å fremme sikkerheten for ansatte og brukere samt de verdiene som bygningene med inventar representerer.

Figur 1: Vannskader siste 10 år for Oslo kommunes bygninger



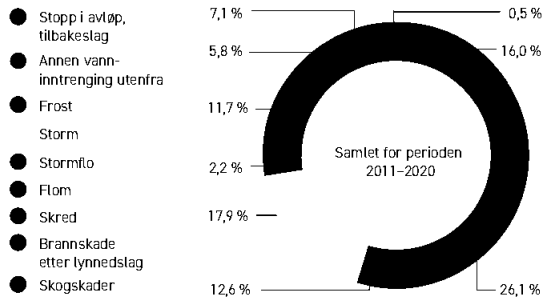
Figur 2: Erstatninger, natur- og værskader siste 10 år

MNOK, KPI-justert, samlet for perioden 2011–2020



Kilder: Finans Norge, Norsk Naturskadepool og Skogbrand Forsikring.

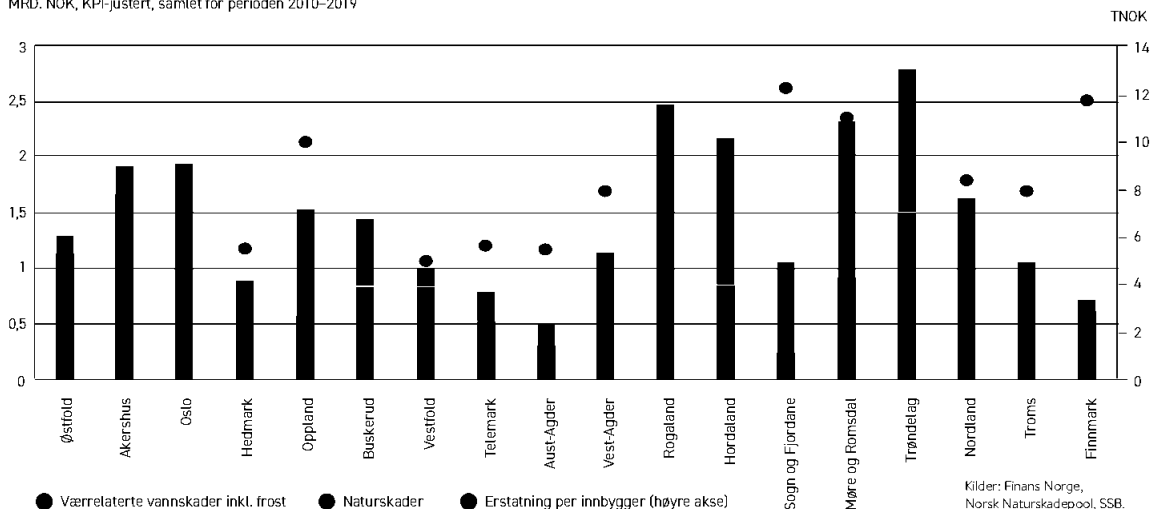
Figur 3: Anslåtte erstatningsutbetalinger, natur- og værskader siste 10 år



Kilder: Finans Norge, Norsk Naturskadepool og Skogbrand Forsikring.

Figur 4: Erstatningsutbetalinger per fylke, natur- og værskader

MRD, NOK, KPI-justert, samlet for perioden 2010–2019



Kilder: Finans Norge, Norsk Naturskadepool, SSB.

KLIMARAPPORT 2020

4. MÅL OG METODER

Klimarisiko innen kapitalforvaltningen

Selskapene vi kan investere i har en varierende grad av fysisk og overgangsrisiko. Variasjonene er først og fremst knyttet til hvilken næring selskapet opererer i, men også til enkeltforhold i bedriften. For OPF som investor er risikoen dessuten avhengig av hvilken aktivaklasse vi er investert i. Det er derfor nødvendig å bruke forskjellig tilnærming og ulike målsettinger, avhengig av investering.

Under presenteres tilnærming og måloppnåelse for interne aksjer, renter og eiendom, samt vurdering av ekstern forvaltning.

Internt forvaltede aksjer

I vår interne aksjeportefølje har vi satt som mål at vi skal redusere karbonintensiteten med 90 prosent innen 2030. Reduksjonen måles på porteføljenivå, fra et gjennomsnittlig nivå fra 2014 til 2016. Per i dag er det ikke mulig å oppnå målet uten å redusere kvaliteten på porteføljen. Målet forutsetter derfor at en forsvarlig og økonomisk lønnsom overgang til lavutslippssamfunn muliggjøres gjennom politiske tiltak og ny teknologi.

Vi ligger per i dag foran skjema til en reduksjon av utslippene i aksjeporteføljen vi har forpliktet oss til. Utslippsintensiteten i porteføljen var under halvparten av verdensindeksen ved utgangen av 2020. Den viktigste årsaken til dette er at vi har

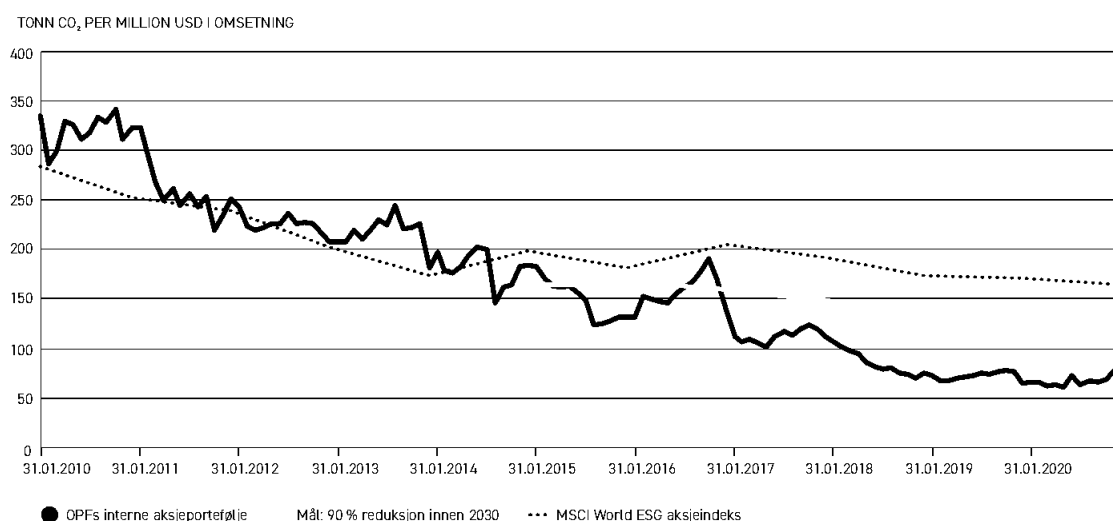
en aktiv forvaltet portefølje med undervekt av investeringer innen fossil energi. Hadde vi erstattet vår internt forvaltede aksjeportefølje med referanseindeksen, hadde vi kommet i brudd med vår egen målsetting.

Intensiteten av utslipp måles som andel av brutto omsetning i selskapet, som har utviklet seg til en bransjestandard. Hensikten med å måle det på den måten er for å kunne sammenligne selskaper i samme bransje og vurdere klimaavtrykk for produksjon av lignende produkter og tjenester. Klimagassutslipp omfatter flere ulike gasser, men er omregnet til CO₂-ekvivalenter.

Definisjonen av klimagassutslipp for selskap omfatter direkte og indirekte utslipp, betegnet som Scope 1 og 2. Scope 1 omfatter direkte utslipp av klimagasser fra egne eller kontrollerte kilder, mens Scope 2 utgjør indirekte utslipp fra produksjon av innkjøpt elektrisitet, varme eller damp.

Det er stor variasjon i selskapenes utslippsintensitet. Selskaper med større fysisk klimarisiko har som regel høyere utslippsintensitet og opererer innenfor sektorer som energi, industri og kraftforsyning. Selskaper med større andel overgangsrisiko har ofte et lavere utslippstall, men kan fortsatt løpe stor klimarisiko hvis de ikke tilpasser seg til utviklingen i resten av økonomien. Et lavt utslippstall i seg selv er derfor ikke noen garanti for at selskapet ikke er eksponert mot klimarisiko samlet sett eller at investeringen vil gi en god avkastning over tid.

Figur 5: Karbonintensiteten til porteføljen vår sett opp mot referanseindeksen



Eiendom

Det ble innført en ny bærekraftstrategi med tilhørende miljøhandlingsplan for eiendom i OPF i 2020. Strategien skal hjelpe til med å strukturere bærekraftarbeidet i eiendomsporteføljen, samt bidra til bedre kommunikasjon rundt dette. Både strategien og miljøhandlingsplanen inneholder mål relatert til klima, innenfor tema som energibruk, avfallshåndtering, materialbruk, transport og klimatilpasning.

OPF har også tilsluttet seg «10 anbefalte strakstiltak for små og store byggeiere» fra Eiendomssektorens veikart mot 2050. Dette er en samling anbefalinger for å oppnå en bærekraftig eiendomsnæring i 2050, gitt ut av Grønn Byggallianse og Norsk Eiendom. Ved signering har OPF forpliktet seg til å innføre alle tiltakene innen ett år.

Miljøsertifiseringsordningen BREEAM¹⁾ er benyttet i store deler av porteføljen for å sikre kvalitet i byggene. For eksisterende bygg brukes BREEAM In-Use til å kartlegge miljøstatus samt til å identifisere ev. tiltak for å bedre statusen. Fire nye bygg har blitt sertifisert i 2020, og porteføljen har til sammen ni BREEAM In-Use-sertifiserte bygg. For byggeprosjektene brukes BREEAM-NOR, og Økern Portal fikk i 2020 designsertifikat for karakter Excellent. Det er totalt åtte eiendommer i porteføljen med

ferdigstilt eller pågående BREEAM-NOR-sertifisering. Figur 2 viser at det kun er en fjerdedel av eiendomsporteføljen vår på 18 milliarder kroner som gjenstår å sertifisere.

For eiendom er direkte utslipp i stor grad knyttet til energibruk. Det har derfor vært stort fokus på å redusere energiforbruket. Eksisterende bygg i porteføljen har fossilfri oppvarming og har i 2020 redusert energiforbruket med 15 prosent sammenlignet med utregnet nullpunkt²⁾. For Herøya Industripark har energiforbruket blitt redusert med 27 prosent i perioden 2017–2020³⁾. På byggeplassene har det blitt etterspurt fossilfrie anleggsmaskiner og oppvarming. På prosjektet Økern Portal i Oslo har cirka 2/3 av alle maskiner brukt biodrivstoff og oppvarming har enten vært elektrisk eller med biodiesel.

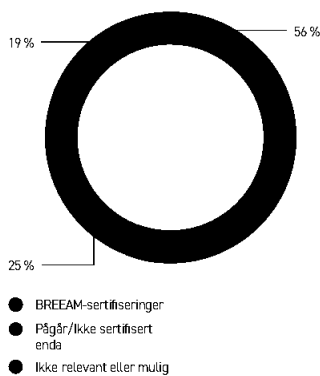
Indirekte utslipp er hovedsakelig relatert til materialbruk, transport og avfallshåndtering i forbindelse med prosjekter. I Per Kroghs vei 1 på Karihaugen i Oslo ble det med utgangspunkt i dette besluttet å gå for et rehabiliteringsprosjekt med størst mulig grad av gjenbruk og ombruk i stedet for et nybyggprosjekt. På Økern Portal har klimagassregnskap blitt brukt aktivt ved valg av løsninger og materialer, og det er for eksempel valgt fasadeplater bestående av minimum 75 prosent resirkulert aluminium.

1) <https://byggalliansen.no/sertifisering/>

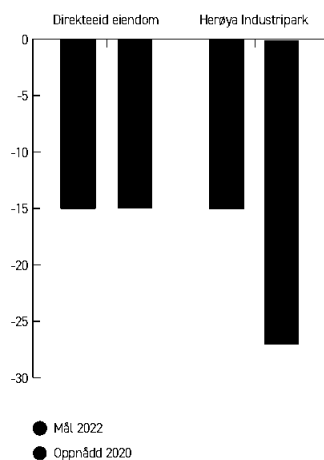
2) Dette gjelder for eiendommene forvaltet av Malling (ca. 2/3). Utregnet nullpunkt er 2014-2016 for eiendommer vi har tilstrekkelig data for, og senere år for andre eiendommer. Deler av reduksjonen kan relateres til koronapandemien som har gitt lavere bruk av byggene.

3) Det er noe usikkerhet knyttet til tallene pga. utilstrekkelig måltopologi.

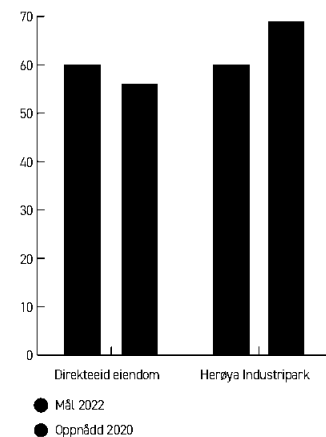
Figur 6: BREEAM-sertifisering av eiendom (% av markedsverdi)



Figur 7: Reduksjon i energiforbruk mot målsetning innen 2020



Figur 8: Sorteringsgrad mot målsetning innen 2022



KLIMARAPPORT 2020

For å redusere utslipp tilknyttet transport skal det tilrettelegges for miljøvennlig transport (gange, sykkel og elbil fremfor fossil bil) til og fra alle eiendommer. Det er i forbindelse med dette etablert trygge sykkelparkeringsplasser, lademuligheter for elsykkel og elbilladere på flere av eiendommene og i prosjektene. På Herøya er det i tillegg tilrettelagt for hydrogenpåfylling og det planlegges bruk av et elektrisk, autonomt skip (Yara) og reetablering av jernbaneterminal for gods.

Det er etablert mål rundt både avfallsmengde og sorteringsgrad for eiendomsforvaltningen og prosjektene. For eiendommene er sorteringsgraden på 56 prosent og det kreves mer innsats for å nå målet på 60 prosent⁴. For Herøya Industripark er akkumulert sorteringsgrad for 2020 på 68,6 prosent. For nye prosjekter er det mål om å oppnå maksimalt 25 kg avfall/m² og en sorteringsgrad på minimum 95 prosent. Prosjektene har ikke klart mål om avfallsmengde i 2020 (Økern Portal har 27,2 kg/m² BRA), men både Økern Portal og Per Kroghs vei 1 har klart krav til sorteringsgrad, med resultat på mellom 99 og 100 prosent.

Det er også fokus på å redusere vannforbruket i tilknytning til eiendommene.

For å redusere den fysiske klimarisikoen for eiendommene er det viktig at byggene er klimatilpassede, dette setter hovedsakelig krav til løsning for overvannshåndtering. Behov for tiltak i forbindelse med dette vurderes fortløpende på alle eiendommer, og det skal for eksempel legges om til blått tak og sedumtak på noen av eiendommene. Byggeprosjektene skal dokumentere at de er tilpasset fremtidige klimaendringer, dvs. at overvannshåndteringen skal være tilpasset dette. På Økern Portal er dette løst med etablering av store grøntarealer på både tak- og bakkeplan, som vil fordrøye overvannet.

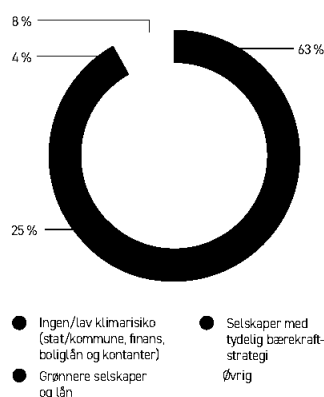
Internt forvaltede obligasjoner

I våre kredittanalyser inngår en vurdering av miljø- og klimarisiko, samt selskapets tilpasningsevne og strategi for å håndtere konsekvenser av klimaendring i deres bransje.

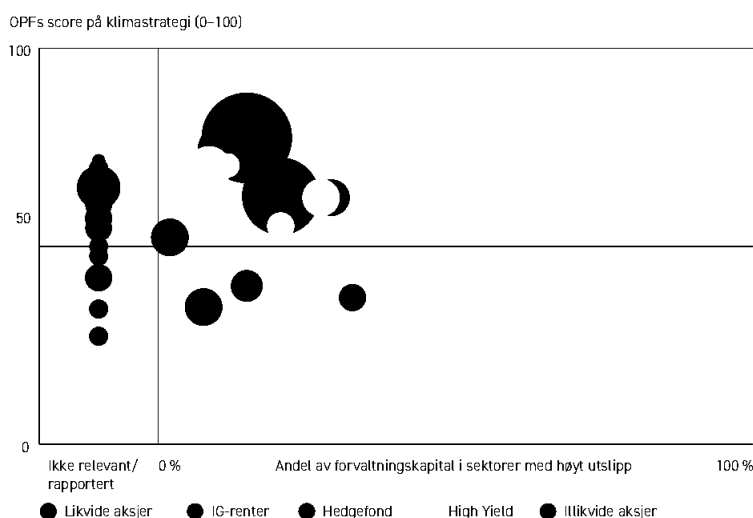
Gjennom vår aktivitet i markedet for grønne obligasjoner de siste åtte årene, har forståelsen for konsekvenser av klimaendringer for sektorer og selskapers kredittverdighet utviklet seg. Uavhengig og forskningsbasert evaluering som utarbeides av det grønne rammeverket til et selskap, har forbedret grunnlaget for vår investeringsvurdering, og påvirker vår beslutning i forhold til posisjonering og avkastningskrav generelt. Obligasjonene er imidlertid knyttet til låntakers totale virksomhet og med samme kredittisiko som låntakers øvrige obligasjoner.

4) Gjennomsnittsverdien for de eiendommene i Malling-porteføljen det er data for. Det er usikkert om koronapandemien har hatt innvirkning på dette.

Figur 9: Over 90 prosent av rente-porteføljen har lav/ingen klimarisiko



Figur 10: Vurdering av eksterne forvalteres klimastrategi



For å dekke større deler av vårt investeringsunivers utover utstedere med grønne rammeverk, engasjerte vi oss derfor i 2019 i prosjektet Sustainable Edge. Prosjektet, som ble avsluttet i desember 2020, ble ledet av Cicero og finansiert av Enova, OPF og et mindre utvalg av andre norske finansinstitusjoner. Gjennom prosjektarbeidet har vi vært med i arbeidet i å utvikle verktøy og metoder som gir bedre grunnlag for en mer systematisk vurdering av finansiell klimarisiko i selskaper generelt, innenfor ulike sektorer.

I løpet av 2020 har andelen av virksomheter med mer tydelige bærekraftsstrategier i våre renteporteføljer økt. Dette ser vi spesielt innen eiendom, shipping og andre utslippstunge sektorer. Figuren under illustrerer sammensetningen av den interne renteporteføljen i OPF. Over 90 prosent av renteporteføljen er i dag investert i bærekraftige selskaper og lån, samt selskaper som har tydelige bærekraftsstrategier i tråd med langsiktig mål for blant annet EU.

Vi ser endringen i eksisterende porteføljeselskaper, men også gjennom nye utstedere vi har valgt å ta inn i porteføljen. I markedsplassen for bærekraftig finans observerer vi nå fremveksten av «sustainability linked»-obligasjoner, der lånekostnaden er knyttet til oppnåelse av konkrete og målbare bærekraftsmål. Med utvikling av gode KPIer, vurderer vi dette som et egnet instrument som reflekterer vårt eget forvaltningsmål om å finansiere bærekraftige virksomheter.

Eksternt forvaltede mandater

Som et ledd i OPFs klimastrategi kartla vi i 2019 holdningen til klimarisiko blant våre eksterne forvaltere. Formålet var å lære om forvaltningsselskapenes klimaarbeid og kartlegge markedets modenhet i analyse av klimarelatert risiko.

Studien viser at det generelt er stor oppmerksomhet om klimarelatert risiko, men at området er sammensatt og kompleks. Det er betydelige forskjeller i modenheten, og stor variasjon i bruk av kvantitative metoder, datakilder, og i rapportering. Vi anser det som positivt at ulike forvaltere har ulike metoder fordi det er en sentral forutsetning for å oppnå riktig prising i markedet, og god risikostyring i porteføljen.

Studien viser i tillegg at det i liten grad er sammenheng mellom utslippintensitet og modenhet. Figur 10 oppsummerer modenheten i klimastrategiene til våre eksterne forvaltere. Den lodderette akse viser hvilken klimastrategi-score OPF har gitt, og måles på en skala fra 0 til 100. En score på 100 betyr at forvalter har maksimalt fokus på bærekraft og rapportering, mens en score på 0 betyr at forvalter ikke tar hensyn til klimarisiko i det hele tatt. Den vannrette akse viser utslippintensiteten i underliggende selskaper, og størrelsen på boblene angir forvaltningskapital.

For forvaltere innen utslippssensitive sektorer vil det imidlertid være naturlig å ha mer fokus på klimarisiko enn forvaltere som ikke er like utsatt for denne typen risiko. Kartleggingen har lagt grunnlaget for videre oppfølging av vår eksterne forvaltning og fungerer som et viktig verktøy i både kommunikasjon og vurdering av forvaltning.

Det nye rapporteringsregelverket Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) som gjøres gjeldende blant annet for kapitalforvaltere og rådgivere, er en del av EUs handlingsplan for bærekraftig finans. Dette vil regulere informasjonskravene om integrering av «bærekraftsrisiko» i investeringsprosessen og dermed bidra til økt transparens i våre eksterne mandat, og gi tilgang til mer standardisert informasjon. SFDR gjøres gjeldende i EU fra mars i 2021, mens ufyllende nivå to regler foreløpig er utsatt. I Norge behandler nå Finanstilsynet høringssvar på forslag til ny lov om opplysninger om bærekraft, som blant annet skal implementere SFDR og EUs taksonomiforordning.

Eksklusjon

Vi følger eksklusjonslisten fra Statens pensjonsfond utland (SPU). For alle forvaltere overvåkes det at porteføljen til enhver tid er i samsvar med våre eksklusjonskrav.

Alle våre eksterne forvaltere forplikter seg til å følge eksklusjonslisten til SPU. Erfaringen med håndheving av eksklusjonslisten vår er så langt god. Det har vært avdekket få investeringer som er i brudd med retningslinjene.

Klimarisiko innen bygningsforsikring

Vi måler klimarisiko innen skadeforsikring ved å følge utviklingen i erstatningskostnadene knyttet til klimarelaterte skader. Ved en eventuell økning i klimarelaterte skadepåkostnader vil aktuelle skadeforebyggende tiltak bli vurdert, herunder innføring av en prisingsstruktur som gir insentiver til skadeforebyggende tiltak.

Alle meldte skader blir løpende registrert. For de mest alvorlige tilfellene utarbeider vi granskningsrapporter med bakgrunn i den aktuelle skaden. Granskningsrapporten inneholder en årsaksanalyse og inneholder forslag til tiltak for å hindre tilsvarende skader i fremtiden.

Det har så langt ikke blitt påvist skader av klimarelaterte årsaker som har gjort det nødvendig å iverksette skadeforebyggende tiltak.





Årsberetning for 2020

VIRKSOMHET OG RESULTATER

Overordnet beskrivelse av konsernets virksomhet

OPF-konsernet består av livsforsikringselskapet Oslo Pensjonsforsikring AS (OPF), skadeforsikringselskapet Oslo Forsikring AS (OF) samt 32 heleide og ett deleid selskap knyttet til investeringsvirksomheten. OPF er morselskap. Både OPF og OF er egenforsikringselskaper. Kunde-kretsen er begrenset til Oslo kommune, som eier alle aksjene i OPF, og selskaper der kommunen har aksjemajoriteten. I tillegg har OPF kunde-forhold til flere helseforetak fra den tid kommunen eide Ullevål, Aker og Sunnaas sykehus. OPF har kontor i Oslo.

Virksomheten i OPF er kommunal tjenestepensjon og gruppe-liv-, yrkesskade- og ulykkesforsikring. OFs virksomhet er tingskade- og ansvarsforsikring.

Konsernets inntekter kommer fra tre områder. Pensjonsforsikring er den største delen av virksomheten, målt etter premieinntekter, normalresultat, risiko og kapitalbinding. Skadeforsikringsområdet består av de øvrige livsforsikringsproduktene i OPF og virksomheten i OF. Det siste området er inntekter fra forvaltningen av den ansvarlige kapitalen i morselskapet.

Selskapene er opprettet for å gi Oslo kommune lavest mulig pensjons-, skade- og forsikringskostnader. For pensjonsforsikring innebærer det god avkastning på forvaltning av forsikringskapitalen og lave administrasjonskostnader. OF skal arbeide aktivt for at kommunens skadekostnader blir lave, også på eiendeler som ikke er forsikret.

Selskapene i konsernet skal være selvfinansiert gjennom konkurransedyktige priser på forsikringsproduktene. De ulike risikoene må gjenspeiles i prisnivået på produktene slik at det gir tilfredsstillende avkastning på selskapenes egenkapital. OPF har 30 heleide eiendomsdatterselskaper hvor hovedaktiva er utleieeiendom. I konsernregnskapet presenteres disse eiendelene som fast eiendom mens de i selskapsregnskapet for OPF er klassifisert som aksjer i og fordringer på datterselskaper. Med unntak for Herøya Industripark AS har disse selskapene ingen virksomhet utover eiendomsinvesteringer.

Etter styrets oppfatning er forutsetningen om fortsatt drift til stede, og årsregnskapet for 2020 er satt opp under denne forutsetning.

Hovedtall

Konsernet fikk i 2020 et årsresultat på 1 128 millioner (1 019 millioner) kroner før skatt. Resultatet for alle områder ble forbedret. I pensjonsforsikring økte resultatet på grunn av høyere rentegarantipremier og et positivt risikoresultat. Innenfor skadeforsikring var det resultatfremgang på grunn av lavere skadekostnader. Inntektene fra forvaltning av ansvarlig kapital steg som følge av høye inntekter fra forvaltning av risikoutjevningfondet. Resultatet tilsvarer en egenkapitalavkastning på 11,3 (13,3) prosent, beregnet uten risikoresultat og -utjevningfond innregnet som en del av resultat og egenkapital.

Avkastningen på kundemidlene i pensjonsforsikring var 7,9 (10,3) prosent. Gjennomsnittet over de siste ti og fem årene er henholdsvis 6,7 og 6,9 prosent.

ÅRSBERETNING

Resultat fra pensjonsforsikring

OPFs pensjonsvirksomhet er kommunal tjenstepensjon. Ved utgangen av 2020 var det 170 635 (162 545) forsikrede. Av disse var 45 741 (41 923) yrkesaktive.

Resultatet for området i 2020 var 417 millioner (361 millioner) kroner.

Inntektene fra rentegarantipremier og risikobidrag økte med 24 millioner til 340 millioner kroner etter en mindre økning i satsen for rentegarantipremie. Administrasjonsresultatet falt fra 55 til 16 millioner kroner. Kostnadene steg som følge av tilpasninger av systemer og løsninger til nye regler for offentlig tjenstepensjon og nytt porteføljesystem. I tillegg inneholdt 2019-regnskapet en engangsbesparelse knyttet til egen pensjonsordning på 8 millioner kroner. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader i OPF tilsvarte 0,29 (0,24) prosent av gjennomsnittlig premiereserve. Premiereserven var uendret fra året før grunnet frigjøring av kundenes premiereserve etter endring av premietariffen for offentlig tjenstepensjon. Målt som andel av forvaltningskapitalen var kostnadene 0,20 (0,16) prosent.

Selskapet hadde en inntekt på 60 millioner kroner fra risikoresultatet i 2020. I 2019 var resultatbidraget null da risiko-utjevningfondet var på sitt lovmessige tak. Det samlede risikoresultatet var 214 millioner (332 millioner) kroner.

Resultat fra skadeforsikring

Skadeforsikringsresultatet i 2020 var 144 millioner (133 millioner) kroner. Samlede erstatninger etter gjenforsikring utgjorde 39 (56) prosent av premieinntektene.

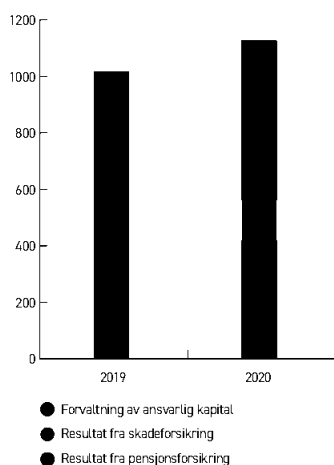
Resultatet for personrisikoprodukter økte med 5 millioner til 83 millioner kroner som følge av lavere erstatningsutbetalinger og frigjøring av 14 millioner kroner i reserver for fremtidige forventede utbetalinger for yrkesskade. Det er så langt ikke registrert behov for avsetninger knyttet til Covid-19.

Resultat før skatt fra Oslo Forsikring AS var 61 millioner (55 millioner) kroner. Forsikringsresultatet var 38 millioner (26 millioner) kroner. Det var ingen store forsikringskader i 2020. Skader og kostnader var 54 (68) prosent av premieinntektene etter gjenforsikring. Finansinntektene var 23 millioner (29 millioner) kroner.

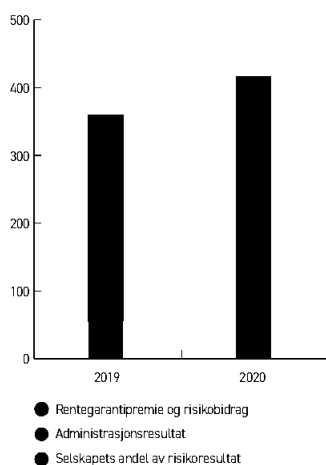
Finansinntekter på ansvarlig kapital

Finansinntektene på ansvarlig kapital er summen av inntektene fra selskapsporteføljen og den delen av kollektivporteføljen som motsvares av risikoutjevningfondet. Samlet inntekt i 2020 var 567 millioner (525 millioner) kroner etter rentekostnader på ansvarlig lånekapital på 76 millioner kroner. Inntektene i selskapsporteføljen tilsvarer en avkastning på 5,0 (6,4) prosent. Resultatveksten skyldes at inntektsbidraget fra forvaltning av risikoutjevningfondet beregnes av den realisererte avkastningen i kollektivporteføljen. Økningen i denne tilsvarte et inntektsbidrag på 103 millioner kroner.

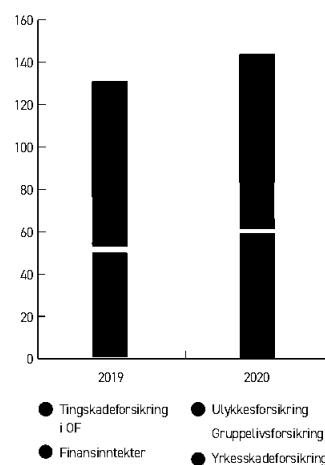
Figur 1. Konsernresultat, per forretningsområde



Figur 2. Resultat pensjonsforsikring



Figur 3. Resultat skadeforsikring, per produktområde



Selskapsporteføljen ved årsskiftet var på 11,3 milliarder (10,7 milliarder) kroner. Det har ikke vært vesentlige endringer i porteføljesammensetning i 2020. Formålet for porteføljen er å understøtte konsernets forsikringsvirksomhet. Den har lavere markedsrisiko enn kollektivporteføljen, der forsikringskapitalen forvaltes.

Forvaltning av kollektivporteføljen

Struktur og forvaltningsfilosofi

Forsikringskapitalen er fellesbetegnelsen for premiereserve, premiefond, kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger. Dette er kundemidler som er flyttbare. Forsikringskapitalen forvaltes i kollektivporteføljen, og all avkastning tilfaller kundene. Risikoutjevningfondet, som er en del av selskapets ansvarlige kapital, forvaltes også i denne porteføljen. Ved utgangen av 2020 var kollektivporteføljen 101,1 milliarder (93,9 milliarder) kroner. Finansinntektene var 7,3 milliarder (8,7 milliarder) kroner.

Avkastningen i 2020 var 7,9 (10,3) prosent. OPF har høyest avkastning blant norske livsforsikringsselskaper i syv av de siste ti årene, herunder i 2020.

Avkastningen uten endring i urealiserte verdier på verdipapirer – realisert avkastning – var 8,2 (2,1) prosent.

Målet for forvaltningen av forsikringskapitalen er så høy avkastning som mulig, gitt at lovmessige kapitalkrav skal oppfylles til enhver tid og eier ikke må tilføre kapital til selskapet. Investeringsfilosofien baserer seg på at:

- OPF er en langsiktig investor som skal tåle svingninger i verdiene på aktiva uten å måtte redusere risikoen i porteføljen når det ikke er ønskelig.
- OPF skal ha en diversifisert portefølje.
- OPF er en ansvarlig eier som tar samfunnsansvar.

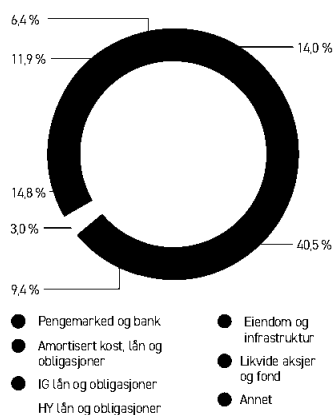
OPF legger til grunn at det er avgjørende for god avkastning for kundene over tid at selskapet kan tåle store verdi-svingninger uten å bli tvunget til å redusere risiko. Kravet til kapitaldekning må normalt være oppfylt med høy margin for å tåle at kapitaldekningen faller betydelig når det er uro i markedene.

Porteføljesammensetning og avkastning

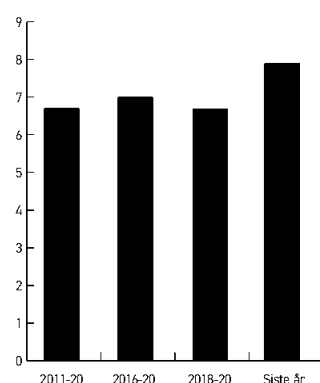
Finansmarkedene var preget av store verdiforandringene gjennom 2020 grunnet koronapandemien. Kursfallene fra midten av februar og frem til utgangen av mars var de kraftigste vi har sett siden 2008, mens oppgangen fra april av har vært markert. For året under ett steg de internasjonale aksjemarkedene målt ved indeksen MSCI World med 9 prosent (valutasikret til norske kroner), men fallet i de seks ukene fra 19. februar til 23. mars var på 37 prosent.

OPFs avkastning i første kvartal var den svakeste siden 2002, mens avkastningen i andre og fjerde kvartal var henholdsvis høyest og nest høyest. Svingningene i månedsavkastningen i 2020 var to og en halv ganger gjennomsnittet for årene 2002–2020 og bare svakt under finanskrisen høsten 2008 og den påfølgende oppgangen i 2009.

Figur 4. Selskapsporteføljen, allokering per aktivaklasse



Figur 5. Gjennomsnittlig verdjustert avkastning



ÅRSBERETNING

OPFs sterke soliditet og god risikostyring gjorde at OPF kunne gå gjennom den verste perioden på seks uker uten å redusere risikoen. Dermed ble resultatet godt for året under ett.

Porteføljen av internt og eksternt forvaltede aksjer så vel som pengemarked og norske obligasjoner hadde bedre avkastning enn referanseindeksene.

Disponering av kunderesultat for 2020

Kundenes resultat innen pensjonsforsikring består av avkastningsresultatet og risikoresultatet. Avkastningsresultatet er forskjellen mellom finansinntektene i kollektivporteføljen, etter fradrag for urealiserte gevinster på aksjer og obligasjoner, og den garanterte renten. Avkastningsresultatet var 4 344 millioner kroner. Av dette avsettes 657 millioner kroner til tilleggsavsetninger, som dermed er på lovens maksimum på 12 prosent av premiereserven. De resterende 3 687 millioner kroner tildeles sammen med 70 millioner kroner av risikoresultatet til kundenes premiefond, totalt 3 757 millioner kroner. I forbindelse med gjennomføring av ny offentlig tjenstepensjon per 1. januar 2020 ble det frigjort 2 145 millioner kroner fra premiereserven som overføres kundenes premiefond.

KAPITALSTYRING

Ansvarlig kapital

Konsernets egenkapital var 10,5 milliarder kroner per 31. desember 2020, inkludert et risikoutjevningsfond på 1,9 milliarder kroner. OPF har videre et ansvarlig lån fra Oslo kommune på 1 240 millioner kroner. Det løper frem til utgangen av 2023.

Det har ikke vært vesentlige endringer i konsernets eller forsikringselskapenes egenkapital utover det som følger av totalresultat etter skatt.

Soliditet

OPF-konsernet og enkeltelskapene er solide. Ved utgangen av 2020 var kapitaldekningen uten overgangsregler beregnet til 471 (394) prosent for konsernet og 483 (400) prosent for OPF. Oslo Forsikrings kapitaldekning var 312 (279) prosent.

Finansdepartementet har fastsatt overgangsregler som skal lette innføringen av nye krav. OPF har søkt om og fått tillatelse til å bruke overgangsreglene for tekniske avsetninger og aksjestress. Kapitaldekningen etter overgangsregler, som er det offisielle kapitaldekningsmålet for OPF, var 521 (459) prosent.

Solvenskapitalkravet er utformet slik at det skal dekke et tap som, gitt den risiko vi tar, statistisk sett bare skal inntreffe i ett av 200 år. Kravet er summen av de beregnede tapene selskapet må bære etter svært ugunstige bevegelser i markedsverdien på finansielle eiendeler, i fremtidige erstatningsutbetalinger, i tap på fordringer, i flytting og i tap knyttet til driften. Kapitalkravet beregnes etter standardmodellen.

Kapitalkravet var 2 041 millioner (2 295 millioner) kroner for konsernet ved utgangen av 2020.

Solvenskapitalen er forskjellen mellom markedsverdi av eiendeler og gjeld. Gjelden er i hovedsak forsikringsforpliktelsler. Verdien av fremtidige pensjonsutbetalinger er beregnet ved

Figur 6. Kollektivporteføljen, avkastning per aktivaklasse

Allokering og avkastning i prosent	Avkastning	Avkastning	Fordeling	Fordeling
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Pengemarked og bank	0,9	1,6	6,8	4,7
Amortisert kost, lån og obligasjoner	3,4	3,4	21,1	22,9
IG Lån og obligasjoner	4,5	4,8	11,9	12,9
HY Lån og obligasjoner	7,5	9,7	9,3	8,4
Eiendom og infrastruktur	5,8	8,7	18,7	17,4
Illikvide aksjer og fond	8,0	13,2	10,1	8,5
Likvide aksjer og fond	17,4	26,9	20,5	21,7
Hedgefond og annet	6,8	2,3	1,7	3,4
I alt	7,9	10,3	100,0	100,0

å bruke markedsrenter, i motsetning til i regnskapet der den renten som er forutsatt ved fastsettelse av premien også benyttes som diskonteringsfaktor. Utover fremtidige pensjoner, består forsikringsforpliktelsene også av kundebuffer og fremtidige resultater som vil tilfalle kundene.

Konsernets solvenskapital var 11 869 millioner (10 937 millioner) kroner per 31.12.2020. Tellende solvenskapital ved beregningen er 9 622 millioner (9 043 millioner) kroner fordi tellende tilleggskapital – risikoutjevningfond og ansvarlig lånekapital – er begrenset oppad til 50 prosent av kapitalkravet. Konsernets kapitaldekning, målt som solvenskapital i prosent av solvenskapitalkrav, er dermed 471 prosent.

RISIKOSTYRINGSSYSTEMET

Organisering av risikostyringen

Styret fastsetter prinsipper og rammer for risikostyringen. Rammene er knyttet til kapitaldekningen, og hvilke tiltak som skal iverksettes dersom den blir lavere enn definerte nivåer. Videre fastsetter styret rammer for markedsrisikoen gjennom investeringsstrategien. Viktige parametere er målsatt forventet volatilitet, maksimalgrenser for allokering til aktivaklasser som aksjer og eiendom, rammer for kredittkvalitet og rammer for valutasikring. Vesentlige eiendomsinvesteringer i henhold til fullmaktsmatrisen skal godkjennes av styret.

Administrerende direktør er ansvarlig for at risikostyringen til enhver tid er i henhold til rammer fastsatt av styret. De ulike risikoeierne er ansvarlig for å gjennomføre risikostyringen. Risikostyringsansvarlig leder arbeidet med risikovurderinger og

skal påse at risikoeierne har hensiktsmessige prosesser for risikostyring som sikrer etterlevelse av vedtatte rammer og retningslinjer.

Risikoer

Markedsrisikoen er den dominerende i OPF, og er knyttet til at forsikringskapital, øvrige avsetninger og ansvarlig kapital er plassert i finansielle instrumenter, utlån og fast eiendom. OPF er dermed eksponert mot markedsrisiko som følge av endring i rentemarkedet, aksjemarkedet, eiendomsmarkedet, endring i kursen på utenlandsk valuta og endring av kredittmarginer.

Kredittmarginrisiko er risiko for negative endringer i verdi av obligasjoner mv og kredittengasjementer som følge av generelle endringer i kredittmarginer. Selskapet kan redusere kredittmarginrisiko ved å investere i bedre kredittklassifisering eller redusere kredittdurasjon i renteporteføljene. Hoveddelen av selskapets renteportefølje er plassert i lavrisikooobligasjoner.

Likviditetsrisiko kan oppstå ved endringer i selskapets løpende driftsinntekter eller -utgifter, skadeerstatninger, likviditets-effekt fra rentederivater og valutasikring, og finansiering av endringer i aktivaallokering. For å møte selskapets forventede likviditetsbehov stilles det krav til minimum investeringer i aktiva kategorisert etter likviditetsindikatorer og minimum investeringer i aktiva som kan stilles som sikkerhet mot verdiutvikling i selskapets derivatposisjoner. Som grunnlag for å beregne likviditetsbehov benyttes ulike scenarioanalyser for henholdsvis selskaps- og kundemidler.

Figur 7. Disponering av kundenes avkastnings- og risikoresultater

Millioner kroner	2020	2019
Avkastningsresultat	4 344	-262
- Finansinntekter	7 265	8 738
- Til (-)/fra (+) kursreguleringsfond	-1 082	-7 218
- Garantert rente	-1 839	-1 782
Kundenes andel av risikoresultatet	70	309
- Til (-)/fra (+) tilleggsavsetninger	-657	262
Til premiefond	3 757	309

ÅRSBERETNING

Forskjellen mellom forfalte premier og utbetalte pensjoner (etter refusjoner), erstatninger og driftskostnader var 0,7 milliarder kroner i 2020. Premiefondet ble belastet med 0,8 milliarder kroner, slik at det var netto likviditetsutgang før samlede finansinntekter på 7,9 milliarder kroner.

OPFs kunder kan flytte sine pensjonsordninger fra selskapet med to måneders oppsigelsestid og, når forsikringskapitalen overstiger 300 millioner kroner, ytterligere to måneders oppgjørstid. Likviditetsrisikoen motsvares med at styret fastsetter minstekrav til investeringer som kan realiseres uten tap innen fire måneder. Dette kravet gjelder ikke for Oslo kommunes forsikringskapital.

Den gjennomsnittlige beregningsrenten for premiereserven var 2,62 prosent per 31. desember 2020. Fra og med 2021 er premien for ny opptjening beregnet med 1,5 prosent rente. Gjennomsnittlig beregningsrente er anslått å falle med om lag ½ prosentenheter over de kommende ti år.

Egenvurdering av risiko og kapitalbehov.

Risikotoleranse

I henhold til finansforetaksloven skal selskapet minst årlig vurdere kapitalbehovet for å dekke selskapets risikoer. Resultatet av denne egenvurderingen danner rammen for hvilke risikoer selskapet kan påta seg.

Egenvurderingen oppdateres ved vesentlige endringer i strategier eller i rammebetingelser.

Risikotoleranse

Risikotoleransen fastsettes av styret. OPFs risikotoleranse skal være i overensstemmelse med følgende mål, i prioritert rekkefølge:

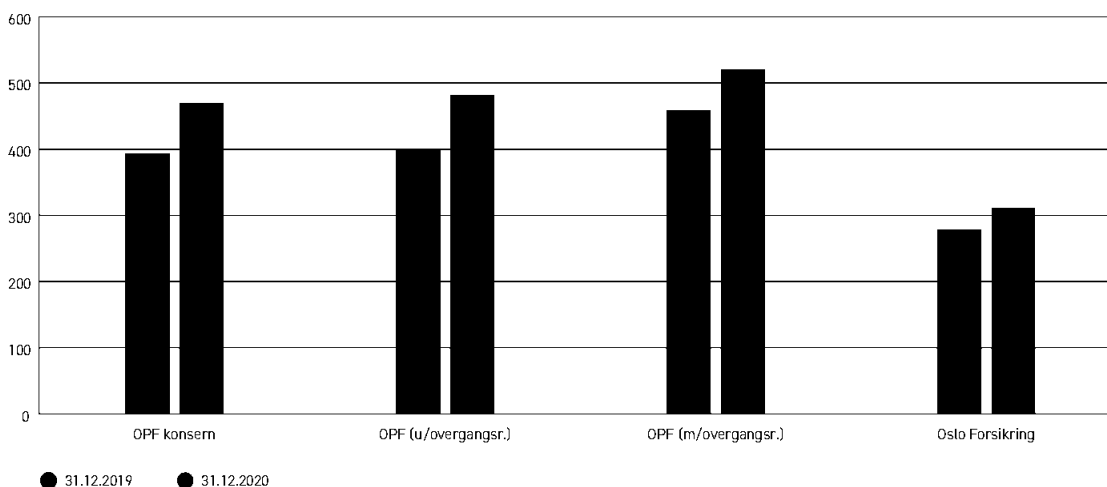
1. OPF skal oppfylle myndighetenes kapitalkrav og andre regulatoriske minimumskrav med forsvarlig margin.
2. Eier skal utsettes for minimal risiko for å måtte tilføre selskapet ansvarlig kapital, men det skal legges til grunn at eier ikke skal kreve utbytte.
3. OPF skal skape så god og stabil avkastning på kollektivporteføljen som mulig, og skal vektlegge dette ved overskuddsdisponering.
4. OPF skal gjennom dialog med kundene om avveininger mellom forventet avkastning og tilførsel til premiefond være innforstått med kundenes ønsker om overskuddsdisponering.

Forsikringsrisiko skal aksepteres. Samlet risiko reguleres løpende gjennom markedsrisikoen.

Klimarisiko

OPF-konsernet er utsatt for klimarisiko primært gjennom forvaltningen av forsikringskapital og forsikring av bygninger. Klimarisiko er definert som både fysisk risiko og som endringer av verdier på eiendeler knyttet til endringer i næringsstruktur av klimaendringer eller av tiltak mot dem.

Figur 8. Kapitaldekning Konsern, OPF og OF, solvenskapital i prosent av solvenskapitalkrav





Som langsiktig investor legger OPF til grunn at klimaendringer vil påvirke verdien av aksjer, obligasjoner og eiendom. Styret og ledere for virksomheter må ta hensyn til klimarisiko og omstille sin virksomhet for å få god tilgang på kapital og en attraktiv prising av aksjer.

Selskapet måler CO₂-intensitet fra den internforvaltede aksjeporteføljen. Intensiteten er definert som porteføljeselskapenes utslipp av CO₂ og andre klimagasser, inkludert fra energibruk, dividert med omsetningen. CO₂-intensiteten var ved sist årsskifte 50 prosent under gjennomsnittet for 2014–2016. Målet for selskapet ved innføring av mål for utslippsreduksjon var en reduksjon på 40 prosent innen 2030. Utslippsintensiteten er på 50 prosent av porteføljens referanseindeks, som er MSCI World ESG indeks.

Fra 2021 er målet om redusert utslippsintensitet i 2030 skjerpet fra 40 til 90 prosent, under den forutsetning at det kommer økonomiske tiltak som gir en forsvarlig og økonomisk lønnsom overgang til lavutslippssamfunnet.

OPF-konsernets ledere, forvaltere og forsikringsrådgivere arbeider aktivt med temaet, både for å unngå tap, men også for å lettere finne investeringsobjekter som kan utvikle seg positivt som følge av den nødvendige omlegging av økonomien. Tiltakene skal forutsetningsvis ikke lede til tap av avkastning.

Det vises forøvrig til en egen artikkel i årsrapporten med bred gjennomgang av klimastrategi og -mål.

ANDRE FORHOLD

Styrets arbeid

Styret møttes åtte ganger i 2020. De viktigste sakene var håndtering av finansiell risiko og drift i forbindelse med koronapandemien og utvikling av organisasjonen i takt med størrelse og kompleksitet.

Styret har nedsatt egne revisjons-, godtgjørings- og risikoutvalg.

Fredrik Anspach erstattet Ole Arne Horgen Reinli som en av to ansattevalgte styremedlemmer i 2020.

Virksomhetsstyring

Konsernet består av to forsikringselskaper. Administrerende direktør i OPF er styreleder for OF.

Virksomheten er organisert i tre forretningsområder; personkunder, bedriftskunder og kapitalforvaltning. Ulike fellesjenester er samlet i egne enheter. Ledergruppen består av administrerende direktør, lederne for forretningsområdene og finans-, IT- og juridisk direktør. Leder for bedriftskundeavdelingen er også administrerende direktør for Oslo Forsikring AS. Fra innføringen av koronatiltakene i mars 2020 har HR-direktør, administrasjonsdirektør og risikostyringsansvarlig møtt fast i ledermøtene.

Konsernet har kontrollfunksjoner for aktuar, risikostyring og samsvar med lover, regler og interne retningslinjer.

Bemanning, sykefravær og likestilling

Det var 93 fast ansatte i 91 årsverk inkludert vikarer, i konsernet ved utgangen av 2020. Oslo Forsikring AS utgjorde 4 fast ansatte av disse. Andelen kvinner utgjør 48 prosent.

Sykefraværet for konsernet var 4,3 prosent i 2020, omtrent på samme nivå som året før. Det har ikke vært skader på arbeidsplassen.

Vi jobber for likestilling og mot diskriminering på grunn av kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet og kjønnsuttrykk og kombinasjoner av disse grunnlagene og er ikke kjent med at det forekommer forskjellsbehandling. En nærmere likestillingsredegjørelse for 2020 ligger på våre hjemmesider www.opf.no/likestilling.

Hjemmekontorsituasjonen i 2020

Siden mars har i snitt 85–90 prosent av våre ansatte utført sitt arbeid fra hjemmekontor. Arbeidsgiver har stilt utstyrt til rådighet for best mulig tilrettelegging for hjemmekontoret og det er etablert retningslinjer for andre anskaffelser.

Våren 2020 ble det gjennomført medarbeiderundersøkelser ved to anledninger for å kartlegge situasjonen på hjemmekontor. Tilbakemeldingen da var gjennomgående bra og tilfredsstillende. Senere har de fleste funnet seg godt til rette på hjemmekontoret, selv med de ulemper det medfører. Våre regelmessige medarbeidersamtaler ble midlertidig utsatt ved innføringen av hjemmekontor, men disse og alle andre normale rutiner er gjenopptatt også i hjemmekontorsituasjonen.

Ledere er gitt kompetanse påfyll for bedre å ivareta sin rolle i fjernledelse.

Samfunnsansvar

Samfunnsansvar er knyttet til hvordan virksomheten påvirker mennesker, samfunn og miljø utover de rene forretningsmessige målene og kravet til å oppfylle lover og regler. Utgangspunktet for OPF-konsernet er at våre kunder utfører viktige samfunnsoppdrag. Den beste måten å utøve samfunnsansvar på er å sikre deres mål om så lave pensjons- og forsikringskostnader som mulig. Arbeidet for å ivareta samfunnsansvaret skal støtte opp under den forretningsmessige utviklingen.

Samfunnsansvar utover det som går direkte mot målene om lavest mulig pensjons- og forsikringskostnader, er særlig knyttet til oppfølging av medlemmene i pensjonsordningen, til skadeforebyggende arbeid på forsikring av bygninger og i kapitalforvaltningen.

ÅRSBERETNING

OPF satser på nettløsninger for at det skal være enklere for de fleste medlemmene og for arbeidsgiverne å kommunisere med oss. Men vi har også satt av ressurser til og laget løsninger for å bistå de som ikke har mulighet for å bruke digitale løsninger.

Selskapet er pålagt å ikke eie aksjer i selskaper som er utelukket av Statens pensjonsfond utland og heller ikke i selskaper som produserer kull eller energi basert på kull. Det er tett oppfølging for å sikre at eksterne forvaltere av OPFs midler utelukker de samme selskapene.

OPF skal gjennom bred aktiv forvaltning bidra til det grønne skiftet ved investering i selskaper som muliggjør et samfunn i tråd med FNs gjeldende bærekraftsmål. Det inkluderer en høy standard for dyrevelferd innen matproduksjon, og vi er ikke investert i kjøttproduksjon i den aktive forvaltningen per i dag.

Driften i selskapet forurenser ikke det ytre miljøet utover den klimapåvirkning som følger av virksomheten. Miljø er et viktig satsningsområde innen eiendomsporteføljen. Alle eiendommer er energimerket, og ved kjøp av nye og rehabilitering av gamle eiendommer, er miljøstatus og energieffektivitet et av de viktigste kriteriene.

Styret vedtok i 2018 at OPF skal etterleve formålet og prinsippene i Oslomodellen for innkjøp i OPFs eiendomsportefølje. Formålet med Oslomodellen er å bekjempe arbeidskriminalitet og sørge for et anstendig arbeidsliv. Den skal bidra til å hindre skatteunndragelser, utnyttning av arbeidskraft og sikre bruk av lærlinger. Modellen ligger til grunn for avtaleverket som benyttes ved OPFs store utbyggingsprosjekt Økern Portal.

Som en konsekvens av forvaltningsmodellen må innkjøpte rådgivningstjenester fra forvaltere og prosjektledere betraktes som en del av OPFs organisasjon. Ved innkjøp hvor det ikke er praktisk mulig å overholde alle delområdene i modellen skal det etableres rutiner for å dokumentere avvik som samtidig sikrer at innkjøpet allikevel sikrer formålet med modellen.

FREMTIDSUTSIKTER OG RAMMEBETINGELSER Nytt regelverk for garanterte pensjonsprodukter

Finansdepartementet sendte 6. januar 2020 på høring ulike forslag fra departementet og Finanstilsynet til endringer i regelverket for garanterte pensjonsprodukter, som OPFs pensjonsprodukt er ett av. Viktigst for OPF og kundene er et forslag fra Finanstilsynet om å fjerne taket for tilleggsavsetninger. Dette taket har som konsekvens at OPFs evne til å ta markedsrisiko vil falle over tid. Finansdepartementet har ennå ikke fremmet en proposisjon for Stortinget. OPF har gjennom Finans Norge oppfordret til at dette skal skje så snart som mulig. For 2020 måtte selskapet tilføre premiefondene i overkant av to milliarder kroner mer enn målet som er fastsatt i kundedialogen.

Norsk og internasjonal økonomi

Avkastningen på kollektivporteføljen har stor betydning for evnen til å holde kundenes pensjonskostnader lave. Rentnivået er basis for den langsiktige avkastningen for de aktivaklassene OPF er investert i. Norske og internasjonale renter med mellomlange og lange løpetider har falt gjennom flere år. Dette rentefallet ble ytterligere forsterket gjennom 2020 på grunn av de økonomiske effektene av koronapandemien. På bakgrunn av dette senket selskapet rentesatsen som brukes ved premieberegning med ½ prosentenheter fra 2021. Det er et håp om at dette vil være et tilstrekkelig tiltak mot fallet i markedsrentene.

DISPONERING AV SELSKAPETS RESULTAT

Styret foreslår å tilføre 657 millioner kroner av kundenes avkastningsresultat til tilleggsavsetninger.

Selskapets totalresultat var 901 millioner kroner. 197 millioner kroner overføres til risikoutjevningfondet, som er summen av avkastning på eksisterende risikoutjevningfond og selskapets andel av årets risikoresultat. De resterende 704 millioner kroner overføres til annen egenkapital.

Oslo, 18. mars 2021

Jørund Vandvik
Styrets leder

Unni K. Hongseth
Styrets nestleder

Anlaug Haarbye

Mark Wingate

Roger Dehlin

Fredrik Anspach

Mette Cecilie Skaug

Åmund T. Lunde
Adm. direktør



Styret



Jørund Vandvik, styrets leder



Unni K. Hongseth, styrets nestleder



Anlaug Haarbye, styremedlem



Mark Wingate, styremedlem



Roger Dehlin, styremedlem



Fredrik Anspach, styremedlem



Mette Cecilie Skaug, styremedlem





Regnskap

- 31 Regnskap og noter OPF-konsern og OPF AS
 - 32 Resultatregnskap
 - 34 Balanse
 - 36 Oppstilling av endringer i egenkapital
 - 37 Kontantstrømpoppstilling
 - 38 Noter



OPF-KONSERN OG OPF AS / RESULTATREGNSKAP

<i>Millioner kroner</i>	Note	Konsern		OPF AS	
		2020	2019	2020	2019
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING					
Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring	22	104	81	66	55
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING					
Premieinntekter					
Forfalte premier brutto	20	3 914	5 075	3 914	5 075
Overføring av premiereserve fra andre forsikringsforetak/pensjonskasser		0	106	0	106
Sum premieinntekter for egen regning		3 914	5 181	3 914	5 181
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen					
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	6 a)	55	53	721	739
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	8 a)	1 568	1 787	1 568	1 787
Netto driftsinntekt fra eiendom	7 a)	666	686	0	0
Verdiendringer på investeringer	9 a)	1 314	7 751	1 314	7 751
Realisert gevinst og tap på investeringer	10 a)	3 792	-1 529	3 792	-1 529
Sum netto inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen		7 395	8 748	7 395	8 748
Andre forsikringsrelaterte inntekter		17	23	17	22
Utbetalte erstatninger					
Brutto	24	-2 937	-2 757	-2 937	-2 757
Overføring av premiereserve mv. til andre forsikringsforetak/pensjonskasser		-51	0	-51	0
Sum erstatninger		-2 988	-2 757	-2 988	-2 757
Endring i premiereserve mv., brutto	26	149	-3 309	149	-3 308
Endring i tilleggsavsetninger	27	-657	262	-657	262
Endring i kursreguleringsfond	28	-1 083	-7 218	-1 082	-7 218
Endring i premiefond	29	-2 216	-55	-2 217	-55
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse		-3 807	-10 320	-3 807	-10 319
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse					
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-70	-309	-70	-309
Overskudd på avkastningsresultatet		-3 687	0	-3 687	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse	4	-3 757	-309	-3 757	-309
Forsikringsrelaterte driftskostnader					
Forvaltningskostnader		-68	-57	-68	-57
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-129	-97	-129	-97
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	23	-197	-154	-197	-154
Resultat av teknisk regnskap for livsforsikring		577	412	577	412



Millioner kroner	Note	Konsern		OPF AS	
		2020	2019	2020	2019
IKKE-TEKNISK REGNSKAP					
Netto inntekter fra investeringer					
Inntekter fra investeringer i datterforetak					
tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	6 b)	0	0	104	101
Renteinntekter og utbytte mv på finansielle eiendeler	8 b)	226	234	213	222
Netto driftsinntekt fra eiendom	7 b)	43	45	0	0
Verdiendringer på investeringer	9 b)	330	399	321	381
Realisert gevinst og tap på investeringer	10 b)	-60	-68	-60	-68
Sum netto inntekter fra investeringer		539	610	578	636
Andre inntekter		11	14	7	11
Forvaltningskostnader og andre kostnader					
Forvaltningskostnader		-28	-22	-25	-19
Andre kostnader		-75	-76	-75	-76
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader	23	-103	-98	-100	-95
Resultat av ikke teknisk regnskap		447	526	485	552
Resultat før skattekostnad		1 128	1 019	1 128	1 019
Skattekostnader	32	-232	-130	-222	-159
Resultat før andre inntekter og kostnader		896	889	906	860
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet					
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	31	-6	16	-6	16
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	32	2	-4	1	-4
Totalresultat		892	901	901	872
Disponeringer					
Overført (fra) / til risikoutjevningfond	25	197	33	197	33
Overført (fra) / til naturskadekapital		4	5	0	0
Overført (fra) / til garantiordningen		0	0	0	3
Overført (fra) / til annen egenkapital		691	863	704	836
Sum disponeringer		892	901	901	872



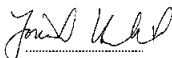
OPF-KONSERN OG OPF AS / BALANSE 31. DESEMBER

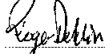
<i>Millioner kroner</i>	Note	Konsern		OPF AS	
		2020	2019	2020	2019
EIENDELER					
Immaterielle eiendeler					
Andre immaterielle eiendeler		55	35	55	33
Sum immaterielle eiendeler		55	35	55	33
Investeringer					
Investeringseiendommer	5, 19 a)	838	645	0	0
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	17 a)	0	0	809	580
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	18 a)	0	0	373	338
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost					
Investeringer som holdes til forfall	11 a)	10	69	10	69
Utlån og fordringer	12 a)	4 565	4 484	4 451	4 370
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi					
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	5, 13 a)	2 529	2 213	2 363	2 060
Rentebærende verdipapirer	5, 14 a)	2 532	2 241	2 374	2 091
Finansielle derivater	15	135	39	135	39
Sum investeringer		10 609	9 691	10 515	9 547
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring					
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		0	56	0	0
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring		0	56	0	0
Fordringer					
Andre fordringer i forbindelse med direkte forretninger		80	108	79	106
Sum fordringer		80	108	79	106
Andre eiendeler					
Anlegg og utstyr		2	1	2	1
Kasse, bank	16 a)	623	1 017	584	984
Sum andre eiendeler		625	1 018	586	985
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter					
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		23	17	22	16
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		23	17	22	16
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		11 392	10 925	11 257	10 687
EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN					
Bygninger og andre faste eiendommer					
Investeringseiendommer	5, 19 b)	15 559	13 446	0	0
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak					
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	17 b)	2 811	2 041	12 282	10 384
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	18 b)	0	0	7 097	5 627
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost					
Investeringer som holdes til forfall	11 b)	0	386	0	386
Utlån og fordringer	12 b)	21 887	21 246	21 887	21 246
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi					
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	5, 13 b)	36 354	36 269	35 741	35 824
Rentebærende verdipapirer	5, 14 b)	19 287	19 163	19 287	19 163
Finansielle derivater	15	3 428	1 230	3 428	1 230
Andre finansielle eiendeler	16 b)	1 842	113	1 445	34
Sum eiendeler i kollektivporteføljen		101 168	93 894	101 167	93 894
SUM EIENDELER		112 560	104 819	112 424	104 581



Millioner kroner	Note	Konsern		OPF AS	
		2020	2019	2020	2019
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER					
Innskutt egenkapital					
Aksjekapital		900	900	900	900
Overkurs		530	530	530	530
Sum innskutt egenkapital		1 430	1 430	1 430	1 430
Opptjent egenkapital					
Fond					
Risikoutjevningfond	25	1 853	1 656	1 853	1 656
Avsetning til naturskadepkapital		59	55	0	0
Avsetning til garantiordningen		4	4	3	3
Annen opptjent egenkapital		7 116	6 425	7 178	6 474
Sum opptjent egenkapital		9 032	8 140	9 034	8 133
Ansvarlig lånekapital mv.					
Annen ansvarlig lånekapital	30	1 240	1 240	1 240	1 240
Sum ansvarlig lånekapital mv.		1 240	1 240	1 240	1 240
Forsikringsforpliktelse brutto i skadeforsikring					
Brutto erstatningsavsetning	22	414	518	336	350
Sum forsikringsforpliktelse brutto i skadeforsikring		414	518	336	350
Forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelse					
Premiereserve mv.	26	66 749	66 898	66 749	66 898
Tilleggsavsetninger	27	7 896	7 241	7 896	7 241
Kursreguleringsfond	28	17 605	16 522	17 605	16 522
Premiefond		7 066	1 578	7 066	1 578
Sum forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelse		99 316	92 239	99 316	92 239
Avsetninger for forpliktelse					
Pensjonsforpliktelse o. l.	31	0	0	0	0
Forpliktelse ved skatt					
Forpliktelse ved periodeskatt	32	324	295	311	299
Forpliktelse ved utsatt skatt	32	660	767	619	710
Sum avsetninger for forpliktelse		984	1 062	930	1 009
Forpliktelse					
Andre forpliktelse		99	93	92	85
Sum forpliktelse		99	93	92	85
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter					
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		45	97	46	95
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		45	97	46	95
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		112 560	104 819	112 424	104 581

Ostø, 18. mars 2021


Jørund Vandvik
Styrets leder

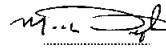

Roger Dehlin

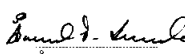

Unni K. Hongseth
Styrets nestleder


Fredrik Anspach


Anlaug Haarbye


Mette Cecilie Saug


Mark Wingate


Åmund T. Lunde
Adm. direktør



OPF-KONSERN OG OPF AS / OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

OPF - Konsern	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital				Konsern Sum opptjent egenkapital
	Aksje- kapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Risiko utjevnings fond	Avsetning til natur- skade fond	Avsetning til garanti- ordningen	Annen opptjent egenkapital	
<i>Millioner kroner</i> 2020								
Egenkapital 1.1.2020	900	530	1 430	1 656	55	4	6 425	8 140
Årets disponeringer				197	4	0	691	892
Egenkapital 31.12.2020	900	530	1 430	1 853	59	4	7 116	9 032
<i>Millioner kroner</i> 2019								
Egenkapital 1.1.2019	900	530	1 430	1 623	50	4	5 562	7 239
Årets disponeringer				33	5	0	863	901
Egenkapital 31.12.2019	900	530	1 430	1 656	55	4	6 425	8 140

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

OPF AS	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital				OPF AS Sum opptjent egenkapital
	Aksje- kapital	Overkurs fond	Sum innskutt egenkapital	Risiko utjevnings fond	Avsetning til natur- skade fond	Avsetning til garanti- ordningen	Annen opptjent egenkapital	
<i>Millioner kroner</i> 2020								
Egenkapital 1.1.2020	900	530	1 430	1 656		3	6 474	8 133
Årets disponeringer				197		0	704	901
Egenkapital 31.12.2020	900	530	1 430	1 853	0	3	7 178	9 034
<i>Millioner kroner</i> 2019								
Egenkapital 1.1.2019	900	530	1 430	1 623	0	0	5 638	7 261
Årets disponeringer				33	0	3	836	872
Egenkapital 31.12.2019	900	530	1 430	1 656	0	3	6 474	8 133



OPF-KONSERN OG OPF AS / KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Millioner kroner</i>	Konsern		OPF AS	
	2020	2019	2020	2019
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
Innbetaling premier/premiefond	3 172	4 805	3 172	4 805
Innbetaling premiereserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	0	106	0	106
Innbetaling renter fordring datterselskap	0	0	201	181
Innbetaling fra datterselskap	0	0	538	1 094
Innbetaling salg av bygninger og andre faste eiendommer	392	1 744	0	0
Innbetaling utbytter	597	618	597	618
Innbetaling finansielle eiendeler	3 069	1 817	3 117	1 817
Innbetaling lån fra kunder	1 616	1 518	1 616	1 518
Innbetaling salg av aksjer og andeler	11 230	2 230	11 230	2 230
Innbetaling salg av obligasjoner, sertifikater m.v.	16 302	11 677	14 933	11 406
Inn-/utbetaling vedrørende driften	660	-685	659	-639
Utbetaling vedrørende driften	-322	-278	-302	-259
Utbetaling premiereserve mv. til andre forsikringselskaper/pensjonskasser	-51	0	-51	0
Utbetaling kjøp av bygninger og andre faste eiendommer	-2 939	-3 024	0	0
Utbetaling kjøp av aksjer i datterselskap	0	0	-2 531	-2 397
Utbetaling pensjoner	-2 937	-2 757	-2 937	-2 757
Utbetaling erstatninger skadevirksomheten	-159	-84	-44	-58
Utbetaling finansielle eiendeler	-4 101	-2 458	-4 101	-2 458
Utbetaling lån til kunder	-1 657	-1 474	-1 657	-1 474
Utbetaling kjøp av aksjer og andeler	-7 123	-3 437	-7 121	-3 437
Utbetaling kjøp av obligasjoner, sertifikater m.v.	-16 393	-12 053	-16 287	-11 938
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 356	-1 735	1 032	-1 642
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
Utbetaling kjøp av varige driftsmidler mv.	-21	-23	-21	-22
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-21	-23	-21	-22
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	0	0	0
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	1 335	-1 758	1 011	-1 664
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	1 130	2 888	1 018	2 682
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	2 465	1 130	2 029	1 018
Andre finansielle eiendeler	1 842	113	1 445	34
Kasse, bank	623	1 017	584	984
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	2 465	1 130	2 029	1 018

OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

Note 1. Regnskapsprinsipper

REGSKAPSPRINSIPPER / OPF KONSERN

Årsregnskapet er satt opp i henhold til regnskapsloven, med de tillegg og unntak som følger av forskrift 18. desember 2015 nr. 1824 (forskrift om årsregnskap for livsforsikringselskap). Årsregnskapet er således utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med følgende unntak:

- investeringseiendom er målt til virkelig verdi
- finansielle eiendeler og gjeld (herunder finansielle derivater) vurdert til virkelig verdi over resultatet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er det foretatt regnskapsmessige estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil påvirke regnskapsførte verdier av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimater er omtalt i note 2 og 5.

Notene er splittet på konsern og OPF AS der hvor det er vesentlige forskjeller.

Resultatregnskap

Resultatregnskapet er sammensatt av tall for konsernet og morselskapet og består av resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring, resultat av teknisk regnskap for livsforsikring og resultat av ikke-teknisk regnskap. Teknisk regnskap inneholder inntekter og kostnader fra forsikringsdriften og investeringer i kollektivporteføljen, mens inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og driftskostnader for konsernet fremkommer under ikke-teknisk regnskap.

Balanse – eiendeler

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

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

Finansielle eiendeler som er klassifisert som eiendeler der endringer i virkelig verdi resultatføres, er i stor grad eiendeler som omsettes i et marked, slik at verdien kan fastsettes med stor grad av sikkerhet. Alminnelige kjøp og salg av finansielle eiendeler blir regnskapsført på avtaletidspunktet.

Balanse – egenkapital og forpliktelser

Egenkapital og forpliktelser består av konsernets egenkapital, forsikringsforpliktelser og andre avsetninger og forpliktelser. Innskutt egenkapital består av aksjekapital og overkurs, mens opptjent egenkapital består av risikoutjevningfond, avsetning til naturkadefondet, avsetning til garantiordningen og annen opptjent egenkapital. Annen ansvarlig lånekapital er gitt av Oslo kommune.

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

IMMATERIELE EIENDELER

Immaterielle eiendeler består i all hovedsak av aktiverte IT-systemer. Ved kjøp av nytt IT-system balanseføres direkte henførbare kostnader. Ved videreutvikling av IT-systemer balanseføres både eksterne og interne

kostnader. Systemendringer som betraktes som vedlikehold kostnadsføres løpende. Når et IT-system er ferdigstilt, avskrives aktiverte kostnader lineært over forventet levetid. Ved senere aktiveringer grunnet videreutvikling avskrives disse over den opprinnelig fastsatte levetid 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.

INVESTERINGSEIENDOMMER

Ved regnskapsmessig presentasjon er formålet med investeringen lagt til grunn. Det betyr at disse investeringene er vist og behandlet som fast eiendom uavhengig av den juridiske formen investeringen måtte ha. Eiendomsinvesteringer består av eiendommer organisert som AS, ANS/KS og FKV. Eiendomsinvesteringene er vurdert til virkelig verdi slik dette er definert i IFRS 13. Endringer i virkelig verdi resultatføres over resultatregnskapet som verdiendringer på investeringer. Eksterne verdilvurderinger blir innhentet for eiendomsfond. For verdsetting av eiendommer eid direkte eller gjennom datterselskap benyttes kontantstrømsmodeller med definerte forutsetninger og markedsverdivurderinger. Kvalitetssikring utføres for den enkelte eiendom og for totalporteføljen. Eiendommer vurderes til virkelig verdi med bakgrunn i verdilvurderinger. De fleste verdilvurderingene gjennomføres av Eiendomshuset Malling & Co etter en modell utarbeidet i samarbeid med OPF. Modellen tar utgangspunkt i neddiskontert kontantstrøm med forutsetninger for markedsleie og avkastningskrav som er basert på empirisk informasjon fra leie- og transaksjonsmarkedet for eiendom. Modellen som benyttes genererer en forventet periodisert kontantstrøm basert på dagens leiemarked i området rundt eiendommen. De periodiserte kontantstrømmene genereres ved hjelp av noen parametere som beskrevet under:

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

Inndataene for de ulike periodene hentes fra lokale meglers erfaring eller tilgjengelig statistikk innenfor nærområdet. Sluttverdi settes ved å dele netto kontantstrøm for de 20 siste årene med gjeldende realavkastningskrav i markedet (yield). Sluttverdien representerer 10–25 prosent av den totale diskonterte kontantstrømmen.

**FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST
Investeringer som holdes til forfall**

Obligasjonene er anskaffet til varig eie og skal holdes til forfall. Overkurs og underkurs ved anskaffelsen amortiseres over obligasjonens gjenværende løpetid og inngår som en del av renteinntekten. Renteinntekten beregnes ved effektiv rentemetoden.

Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler med faste eller bestembare betalinger, og som ikke omsettes i et aktivt marked eller som konsernet har intensjon om å selge på kort sikt eller har ørmerket til virkelig verdi over resultat. Utlån og fordringer innregnes i balansen første gang til virkelig verdi. Påfølgende måling skjer til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode med eventuell nedskrivning for kredittap. Utlån består hovedsakelig av utlån til medlemmer av pensjonsordningen i Oslo kommune, mens fordringer er knyttet til investeringer i obligasjonsmarkedet. Renteinntekter inntektsføres ved bruk av effektiv rentemetoden. Dersom objektive bevis for verdifall på utlån kan identifiseres, beregnes



nedskrivning på utlån som forskjellen mellom regnskapsført verdi i balansen og nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer neddiskontert med den opprinnelige interrenten. Objektive bevis for verdifall omfatter vesentlige finansielle problemer hos debitor, betalingsmislighold eller andre vesentlige kontraktsbrudd, tilfeller der det anses som sannsynlig at debitor vil innlede gjeldsforhandling eller der andre konkrete forhold har inntruffet. Er det objektive bevis for verdifall, i form av kontraktsbrudd mislighold eller konkursrisiko, foretas nedskrivning.

AKSJER OG ANDELER/OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING

Aksjer, andeler, obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning regnskapsføres til virkelig verdi over resultat da inntjening og verdi vurderes og rapporteres på grunnlag av virkelig verdi. Virkelig verdi av investeringer notert i et marked er basert på gjeldende kurser. Likvide aksjer verdsettes på basis av priser levert fra Bloomberg. Dersom markedet for verdipapiret ikke er aktivt, notert på børs eller tilsvarende, benytter konsernet verdsettelsesteknikker basert på observerbare markedsdata for å estimere markedsverdien. Estimater baseres på markedsforhold som foreligger på balansedagen. For aksjefond og andeler i utenlandske selskap benyttes sist oppgitte kurs. Dersom prisbildet anses som utdatert, justeres prisen etter en markedsindeks. For rentebærende verdipapirer som ikke prises direkte i markedet beregnes en antatt markedsverdi basert på et fastsatt kredittpåslag angitt ved en kredittkurve. Det benyttes eksterne kilder, primært Nordic Bond Pricer, som tilbyr en uavhengig prisingstjeneste for obligasjoner og leverer ukentlige oppdatering av kredittkurver. Prisene oppdateres daglig, basert på endringer i det generelle rentenivået, mens kredittkurver endres ved behov, minimum månedlig. Endringer i netto urealisert mer- eller mindre verdi resultatføres, og inngår i linjen verdiendringer på investeringer under teknisk og ikke teknisk regnskap. Urealisert gevinst i kollektivporteføljen føres med motpost i kursreguleringsfondet.

FINANSIELLE DERIVATER, SIKRING OG VALUTA

Finansielle derivater benyttes til å sikre risikoeksponeringen, herunder finansielle eiendeler. Valutatimer, futures, rente- og valutaswapper, aksjeopsjoner og øvrige derivater regnskapsføres til virkelig verdi. Positive verdier presenteres som eiendeler og negative verdier som forpliktelser. Verdifastsettelsen av derivater er basert på observerbare markedspriser primært som børshandlede instrumenter, alternativt avledet fra løpende markedskvoterte instrumenter. OPF benytter ikke regnskapsmessig sikring. Hovedregelen er at valutarisiko skal avdekkes fullt ut, men i perioder kan det være behov for å avvike noe fra dette målet. Samlet valutasikringsgrad skal være mellom 120 og 80 prosent.

ANDRE FINANSIELLE EIENDELER

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

ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Ansvarlig lånekapital regnskapsføres til amortisert kost.

GEVINSTER OG TAP TILNYTTET FINANSIELLE EIENDELER

Gevinster/tap føres som inntekt/kostnad på realisasjonstidspunktet. Urealiserte gevinster/tap på finansielle omløpsmidler føres som inntekt/kostnad knyttet til finansielle eiendeler og kollektivporteføljens andel føres til/fra kursreguleringsfondet. Gevinster/tap ved salg av aksjer beregnes etter FIFO-metoden (først inn - først ut), mens gevinster/tap ved salg, innløsning og avdrag av obligasjoner og sertifikater beregnes i forhold til gjennomsnittlig anskaffelseskost.

ANLEGG OG UTSTYR

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

FORSIKRINGSKONTRAKTER

Konsernet tilbyr forsikringsprodukter til bedriftskunder innenfor følgende hovedgrupper:

- Kollektiv pensjon
- Personrisikoforsikring
- Tingskadeforsikring

Konsernet tilbyr ikke privatforsikringer utover lovpålagte fortsattelsesforsikringer innenfor kollektiv pensjon og gruppelev.

Forsikringskontraktene for liv- og skadeforsikring måles i samsvar med hhv. forskrift for årsregnskap for livsforsikring § 3-1 (jf. forsikringsvirksomhetsloven) og forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak § 3-5.

Kollektiv pensjon:

Konsernet tilbyr kun kommunale tjenestepensjonsordninger innenfor kollektiv pensjon som følger lov om Statens pensjonskasse, samordningsloven og andre relevante lover, forskrifter og vedtekter.

Den offentlige tjenestepensjonsordningen som er gjeldende i kommunal sektor ble vesentlig endret fra 1. januar 2020. Alderskullene frem til og med 1958-kullet har i all hovedsak beholdt gamle rettigheter ved at det er innført en individuell garanti for nivået på alderspensjonen. Pensjonsordningens ytelser samordnes med folketrygden og gir samlet et brutto alderspensjonsnivå på 67,3 prosent (70 prosent) av pensjonsgrunnlaget ved full opptjening selv med levealdersjustering. Årskullene 1959 til og med 1962 har en nedtrapping av den individuelle garantien, og derfor gir levealdersjusteringen lavere pensjon. Alle årskull før 1963 beholder dagens AFP-ordning fra 65 år, og ordningene er basert på sluttlønnprinsippet. Fra årskullene født i 1963 er det innført en ny offentlig tjenestepensjon. Alderspensjonen tjenes opp hvert år i en påslagsbeholdning. Det vil bli innført helt ny AFP-ordning som blir mer lik ordningen i privat sektor med livsvarig AFP-pensjon og en betinget tjenestepensjon for de som ikke kvalifiserer til AFP. I tillegg omfatter ordningen flere overgangsordninger samt uføre-, ektefelle- og barnpensjon og premiefritak/påslagsfritak ved ervervsuførhet. Regulering av løpende pensjoner, regulering av oppsatte rettigheter og regulering av påslags- og betinget beholdning er en del av pensjonsordningens ytelser.

Personrisikoforsikring:

Konsernet tilbyr gruppelivsforsikring som dekker kun dødsrisiko. Produktet er uten overskuddsrett og premien fastsettes med utgangspunkt i det samme underliggende dødelighetsgrunnlaget som benyttes i kollektiv pensjon. I tillegg tilbys yrkesskadeforsikring som dekker skader som faller inn under yrkesskadeloven og tariffavtalen i Oslo kommune og ulykkesforsikring som dekker fritidsulykker for ansatte og ulykker for barn og skoleelever i Oslo kommune.

Tingskadeforsikring:

Konsernets tingskadeforsikring omfatter eiendom, kjøretøy, utstyr og ansvar til Oslo kommune, kommunale foretak og kommunens aksjeselskaper.

FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Skadeforsikring (yrkesskade, ulykke og tingskade)

Forsikringspremien forfaller til betaling forskuddsvis. Den del av premien som gjelder perioden etter regnskapsårets slutt avsettes som ikke opptjent premie og vil være null ved utgangen av regnskapsåret for alle kontrakter med hovedforfall 1. januar.

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

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



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

(Note 1 fortsetter)

Livsforsikring (kollektiv pensjon og gruppelev)

Premiereserven i kollektiv pensjon utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter som er opptjent på beregningstidspunktet. Den inkluderer avsetning til administrasjonsreserve. Dette prinsippet er fortsatt gjeldende etter endringene i offentlig tjenestepensjon fra 1. januar 2020. Konsernet har anvendt et beregningsgrunnlag med 3 prosent beregningsrente frem til 2011. Fra 2012 og fram til 2015 benyttes 2,5 prosent, og fra 2015 var beregningsrenten 2,0 prosent. Fra og med 2021 er beregningsrenten redusert til 1,5 prosent for ny opptjening. Videre benyttes særskilt meldt dødelighets- og uførhetstariff. Dødelighetsgrunnlaget som benyttes er Finanstilsynets minimumskrav (K2013FT). Premiereserven er avsatt etter K2013FT med antatt levealdersjustering av alderspensjonsytelse.

Erstatningsavsetningen er den del av premiereserven som er avsatt for å ta høyde for inntruffne uføretillfeller som ennå ikke er ferdig oppgjorte og er på nivå med 1,8 ganger samlet risikopremie. Erstatningsavsetningen er ikke kundefordelt.

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

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

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier og eventuelle overskuddsmidler som fordeles til den enkelte kundes premiefonds konto. For 2020 er den enkelte kundes andel av frigjøringen som følger av alle endringene i offentlig tjenestepensjon tilført kundens premiefond i forbindelse med årsoppgjøret. Kundene har krav på en garantert avkastning tilsvarende den til enhver tid gjeldende beregningsrenten. Premiefondsmidler kan benyttes til dekning av fremtidige premier.

Erstatningsavsetning for gruppelev består av forventede utbetalinger for ikke oppgjorte skader, både de som er meldt og de som er inntruffet, men ennå ikke meldt. Endring i erstatningsavsetning føres over resultatregnskapet som erstatningskostnad. Ref. note 22.

PENSJONSFORPLIKTELSE ERGNE ANSATTE

Konsernets pensjonsforpliktelse for ansatte etter 1. januar 2017 er dekket gjennom en innskuddspensjonsordning. Den tidligere ytelsesbaserte tjenestepensjonsordningen for ansatte i OPF AS ble lukket fra 1. februar 2017 med frivillig overgang til innskuddspensjonsordningen. Engangsvirkningen som følge av endringer i offentlig tjenestepensjon fra 1. januar 2020 er klassifisert som en planendring, og effekten er innregnet i regnskapet for 2019. For mer informasjon om endringene, se note 31. Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad. I den ytelsesbaserte pensjonsordningen er netto pensjonsforpliktelse beregnet verdi av brutto pensjonsforpliktelse fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Nåverdien av konsernets netto pensjonsforpliktelse avhenger av en rekke demografiske og økonomiske forutsetninger. Nåverdien av pensjonsforpliktelsen er følsom for små endringer i disse forutsetningene

Regnskapsmessig effekt av endrede forutsetninger føres i sin helhet over utvidet resultat. Konsernet følger IAS19 for måling av påløpt pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler. Renten for obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) er benyttet som diskonteringsrente.

Forutsetninger om dødelighet er basert på et dynamisk dødelighetsgrunnlag utarbeidet av Finans Norge (K2013) med en margin på 5 prosent på startdødeligheten (K2013BE). Uføregrunnlaget er utarbeidet på bakgrunn av uførestatistikken i OPF sammenholdt med statistikk fra NAV. Det er ingen antakelse om reaktivering i uføregrunnlaget.

Det er ingen balanseført pensjonsforpliktelse for ansatte i innskuddspensjonsordningen.

INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGSPRINSIPPER

Forfalte premier samt reguleringspremie for inneværende år omfatter alle beløp som er forfalt i løpet av regnskapsåret. Leieinntekter forskuddsfaktureres og periodiseres over leieperioden. For leieavtaler er det er adgang til å fravike måle- og innregningsregler i IFRS. OPF benytter NRS 14 til å måle leieavtaler.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstilling er satt opp etter direkte metode og viser de faktiske inn- og utbetalinger i perioden.

SKATT

Skattekostnad i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Skattlegging av kundemidlene skal foretas i samsvar med regnskapslovgivningen og beskattes i samsvar med regnskapet. For skadeforsikringsforetak er fradragsretten koblet direkte mot de regnskapsmessige avsetningene. Det blir ikke gitt fradrag for avsetning til naturskadekapital og garantiordning. De samlede avsetninger ved utgangen av 2017 kommer til beskatning først ved avviking av skadeforsikringsvirksomheten. For avkastningen på selskapets egne midler er prinsippet at den skal beskattes, på samme måte som for andre typer foretak. Selskapets fremtidige skattekostnader vil dermed bli betalbar, i takt med at utsatt skatt gradvis reverseres. Utsatt skatt beregnes og avsettes ved verdjustering av investeringseiendom med nominell skattesats 25 prosent. For investerings-eiendommer som er anskaffet gjennom kjøp av aksjer i eiendomsselskaper vil grunnlaget for beregning av utsatt skatt ved verdjustering være eiendommens skattemessige verdi. Ved regnskapsavleggelse blir balanseføring av utsatt skattefordel vurdert i forhold til historisk inntjening og forventet fremtidig skattemessig inntekt.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsernregnskapet viser samlet økonomisk resultat og finansielle stilling når morselskapet og datterselskapene betraktes som en økonomisk enhet. Bestemmende innflytelse oppnås normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital.

Alle datterselskap er eid 100 prosent, med unntak av to selskap hvor eierandelen er henholdsvis 90 og 50 prosent. Investeringer i datterselskap er i forbindelse med kjøp av fast eiendom, med unntak av OPF Private equity IS/AS og Oslo Forsikring AS. Ved konsolideringen er alle interne resultat- og balanseposter eliminert. Datterselskaper som kjøpes/selges i løpet av året blir resultatmessig konsolidert for den del av året selskapene har vært en del av konsernet. Elimineringen av aksjer og andeler i datterselskap er basert på oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at aksjene elimineres mot bokført verdi av egenkapitalen på oppkjøpstidspunktet. Identifiserte merverdier i eiendomsselskapene er tillagt eiendommen. Fra 2020 har OPF valgt å endre prinsipp til virkelig verdi under IAS 39 for aksjer og andeler i tilknyttede selskap. Det betyr at verdilutvikling og påløpt resultat fra underliggende eiendeler er bokført som urealisert inntekt i årets regnskap og inngår i kursreguleringsfondet.

REGNSKAPSPRINSIPPER / OPF AS

For OPF AS vises det til regnskapsprinsipper for OPF-konsern, med følgende presiseringer for morselskapet.

AKSJER OG ANDELER I DATTERSELSKAP, TILKNYTTETE FORETAK OG FELLESKONTROLLERTE FORETAK

Alle investeringer i datterselskap er i knyttet til kjøp av fast eiendom, med unntak av OPF Private equity IS/AS, og Oslo Forsikring AS. Datterselskapenes selskapsregnskaper er utarbeidet etter regnskapslovens regnskapsprinsipper. Aksjer og andeler i datterforetak i tilknytning til eiendomsinvesteringer er i selskapsregnskapet bokført etter egenkapitalmetoden. Datterforetakenes regnskap er omarbeidet i samsvar med de prinsipper som gjelder for selskapsregnskapet. Dette innebærer primært at bokført verdi av byggene omregnes fra historisk kost til virkelig verdi

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

Langsiktig lån til heleide datterselskap renteberegnes. Låne er oppført til pålydende.

Note 2. Risikoer og risikostyring

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

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

Det er etablert retningslinjer for virksomhetsstyringen som samlet sikrer at konsernet til enhver tid skal være i stand til å identifisere, vurdere, håndtere, overvåke og rapportere risiko som kan hindre oppnåelse av vedtatte mål.

Utviklingen i kapitalbehov er en sentral størrelse som hensyntas i den finansielle langtidsplanleggingen. Konsernet gjennomfører årlig og ved behov egenvurdering av risiko og kapitalbehov, kalt ORSA (Own Risk and Solvency Assessment). Risikoene er i ORSA gruppert i markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko, forretningsmessig risiko og øvrige risikoer. Det er ikke avdekket kapitalbehov for å dekke tapspotensial knyttet til likviditetsrisiko, forretningsmessig risiko og øvrige risikoer. Da virksomheten i morselskapet utgjør det alt vesentlige av virksomheten i konsernet er det ikke vesentlig forskjell på risiko og kapitalbehovet for morselskapet og konsernet.

Solvenskapalkravet er utformet slik at det skal dekke et tap som, gitt den risiko vi tar, statistisk sett bare skal inntreffe i ett av 200 år. Kravet er summen av de beregnede tapene konsernet må bære etter svært ugunstige bevegelser i markedsverdien på finansielle eiendeler, i fremtidige erstatningsutbetalinger, i tap på fordringer, i flytting og i tap knyttet til driften. Konsernets kapitalkrav beregnet i henhold til Solvens II-regelverket fremgår av note [37].

Retningslinjer for virksomhetsstyringen

Overordnet retningslinje for virksomhetsstyring

Retningslinje for styring av IT-virksomheten

Risikostyringsfunksjon	Aktuarfunksjon	Samsvarskontrollfunksjon	Internrevisjon
ORSA	Datakvalitet	Etiske retningslinjer	Utkontraktering
Forsikringsrisiko (inkl. gjenforsikring, fastsettelse av premie og beregning av reserver)		Operasjonell risiko	Beregning og validering av forsikringstekniske avsetninger
Personopplysninger	Klagebehandling	Egnethet og hederlighet	Antihvitvasking

MARKEDSRISIKO

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

Netto kapitalkrav for markedsrisiko tilsvarer det tap av egenkapital som oppstår ved det scenario som ligger til grunn for solvenskapitalkravet som beskrevet over.

Per 31.12.2020 hadde konsernet et netto kapitalkrav for markedsrisiko på 1,3 milliarder kroner (1,1 milliarder kroner) fordelt på de ulike risikoklassene som følger:

Millioner kroner	31.12.2020	31.12.2019	Endring
Aksjerisiko	711	616	95
Eiendomsrisiko	442	356	86
Spreadrisiko	240	242	-3
Renterisiko	175	293	-118
Valutarisiko	0	0	0
Konsentrasjonsrisiko	0	0	0
Korrelasjonseffekt	-294	-371	77
Sum kapitalkrav konsern	1 274	1 135	138

Per 31.12.2020 hadde morselskapet et netto kapitalkrav for markedsrisiko på 1,3 milliarder kroner (1,1 milliarder kroner) fordelt på de ulike risikoklassene som følger:

Millioner kroner	31.12.2020	31.12.2019	Endring
Aksjerisiko	746	636	110
Spreadrisiko	223	225	-3
Renterisiko	171	288	-117
Eiendomsrisiko	422	337	85
Valutarisiko	0	0	0
Konsentrasjonsrisiko	0	0	0
Korrelasjonseffekt	-285	-362	77
Sum kapitalkrav morselskap	1 276	1 124	152

Ved beregning av det samlede tapspotensialet hensyntas korrelasjonen mellom de ulike risikoklassene ved at det gjøres fradrag for diversifiserings-effektene. Kapitalkravene over er oppgitt før skatteeffekter.



OPF-KONERN OG OPF AS / NOTER

(Note 2 fortsetter)

Fordeling av konsernets investeringer

Millioner kroner	Konsern 2020							Konsern 2019								
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ikke ratet	Totalt	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ikke ratet	Totalt
Investeringer som holdes til forfall	0	5	0	5	0	0	0	10	0	219	231	5	0	0	0	455
Utlån og fordringer	5 436	3 085	4 636	3 491	0	0	9 804	26 452	5 675	3 285	3 895	3 250	0	0	9 625	25 730
Rentebærende verdipapirer	4 875	3 532	2 731	3 663	3 061	68	3 889	21 819	4 789	3 097	3 920	5 462	620	0	2 751	20 640
Finansielle derivater	70	2 229	1 264	0	0	0	0	3 563	148	868	252	0	0	0	0	1 269
Sum konsern	10 381	8 851	8 630	7 159	3 061	68	13 693	51 844	10 613	7 469	8 298	8 717	620	0	12 376	48 094

Tabellen er basert på Standard & Poor's kredittklassifisering hvor AAA er tilknyttet papirer med høyest kredittverdighet. I kapitalkravberegninger benyttes kun offisiell kredittrating. Det er ikke vesentlige forskjeller i fordeling av kredittrating for morselskapet og konsernet.

Aksjerisiko

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

Eiendomsrisiko

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

Sensitivitetsanalysen under viser hvordan verdien av eiendomsporteføljen endrer seg ved endringer i sentrale parametere i verdsettingen.

Endring i verdier i prosent

Endring i leie/kvm, kr	Endring i yield, prosentpoeng		
	0,30 %	0,00 %	-0,30 %
-5 %	-10 %	-5 %	1 %
0 %	-5 %	0 %	6 %
5 %	-1 %	5 %	11 %

Kredittisiko/spreadrisiko

Spreadrisiko er risikoen for negative endringer i verdi av obligasjoner mv. og kredittengasjementer som følge av generelle endringer i kredittspreader. Konsernet kan redusere spreadrisiko ved å investere i bedre kredittklassifisering eller redusere durasjon i renteporteføljene. Hoveddelen av konsernets renteportefølge er plassert i lavrisikoobligasjoner (investment grade). Porteføljene for høyrisikoobligasjoner (high yield) og konvertible obligasjoner forvaltes etter klart definerte risikorammer. En del av porteføljen består av ikke-ratede plasseringer, hvorav en andel er norske kommunale låntakere med lav utstederrisiko (ikke-ratede obligasjoner med kommunale låntakere behandles tilsvarende rating AA i kapitalkravberegningene).

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for verdifall av eiendeler og økning i forpliktelser pga. endringer i rentenivået. OPF styrer renterisikoen gjennom durasjon i renteporteføljene. Ved renteoppgang vil verdipapirer med fast avkastning synke i verdi, men forpliktelsenes verdi i OPF reduseres ikke tilsvarende fordi økte fremtidige renteoverskudd antas å tilfalle kollektivkundene. Ved rentefall vil verdipapirer med fast avkastning stige i verdi, men verdi av forpliktelsene øker ikke tilsvarende fordi fremtidig renteoverskudd til kundene i OPF antas redusert.

Renterisikoen for konsernet er på kort sikt hovedsakelig knyttet til renteoppgang og verdifall for eiendeler, og effektene av umiddelbare stress hensyntas i kapitalkravberegningene. På lengre sikt vil vedvarende lavt rentenivå kunne gjøre det mer utfordrende å innfri målet om lavest mulig og stabile premieinnbetalinger for kollektivkundene. Årlig prising av rentegarantien i OPF innebærer at risikoen ved at rentenivået blir lavere enn grunnlagsrenten i begrenset grad bæres av selskapet.



Valutarisiko

Valutarisiko er risiko for tap ved valutakursbevegelser. Investeringsstrategien legger opp til at selskapene normalt vil sikre 100 prosent av den samlede valutaeksponeringen til enhver tid.

Valutarisiko i aksjebeholdningen

Fordeling på valuta og prosentvis fordeling er vist nedenfor.

Millioner kroner		Konsern 2020		Konsern 2019	
Norske kroner	NOK	14 867	38 %	16 443	42 %
Australske dollar	AUD	0	0 %	221	1 %
Danske kroner	DKK	1 869	5 %	1 817	5 %
Euro	EUR	7 349	19 %	6 071	16 %
Britiske pund	GBP	1 410	4 %	1 018	3 %
Sørkoreanske won	KRW	447	1 %	0	0 %
Japanske yen	JPY	882	2 %	513	1 %
Sveitsiske franc	CHF	264	1 %	276	1 %
Svenske kroner	SEK	959	2 %	891	2 %
Amerikanske dollar	USD	10 835	28 %	11 807	30 %
Sum eksponering		38 883	100 %	39 056	100 %

Valutarisiko i obligasjonsbeholdningen

Fordeling på valuta og prosentvis fordeling er vist nedenfor.

Millioner kroner		Konsern 2020		Konsern 2019	
Norske kroner	NOK	13 166	61 %	12 653	59 %
Australske dollar	AUD	20	0 %	0	0 %
Canadiske dollar	CAD	22	0 %	72	0 %
Kinesisk Offshore Yuan	CNH	266	1 %	192	1 %
Danske kroner	DKK	2	0 %	9	0 %
Euro	EUR	4 165	19 %	3 889	18 %
Britiske Pund	GBP	14	0 %	13	0 %
Indonesisk rupiah	IDR	155	1 %	155	1 %
Japanske yen	JPY	178	1 %	458	2 %
Sørkoreanske won	KRW	53	0 %	65	0 %
Meksikanske peso	MXN	9	0 %	17	0 %
Newzealandske dollar	NZD	0	0 %	81	0 %
Russiske rubler	RUB	0	0 %	76	0 %
Svenske kroner	SEK	98	0 %	142	1 %
Amerikanske dollar	USD	3 549	16 %	3 446	16 %
Sum eksponering		21 696	100 %	21 270	100 %

Det er ikke vesentlige forskjeller i valutaeksponeringen for morselskapet og konsernet.

Konsentrasjonsrisiko

Konsentrasjonsrisiko er risikoen for tap som følge av svak eller manglende diversifisering, eksempelvis høy eksponering mot enkeltutstedere, risiko-klasser, bransjer, geografiske områder, eller høy konsentrasjon i verdipapirer eller sikkerheter med samme risikoegenskaper. Konsernet styrer konsentrasjonsrisiko gjennom investeringsstrategien, som fastsetter maksimale rammer for allokering til de enkelte aktivaklasser og type risiko, kredittklasser, samt maksimal eksponering overfor enkeltutstedere.

FORSIKRINGSRISIKO

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

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

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

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

Prosentvis endring i forpliktelsen	31.12.2020	31.12.2019
Reduksjon i dødeligheten på 20 prosent i alle aldre	3,2 %	2,8 %
Varig økning i uførheten på 25 prosent	0,2 %	0,2 %

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

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

I tabellen under vises resultateffekten ved 1 prosent endring i premienivå, skadeutbetalinger, erstatningsavsetning og kostnader.

Følsomhetsberegning skadeforsikring

Resultatendring i millioner kroner	OPF konsern		OPF AS	
	2020	2019	2020	2019
1 prosent endring i premienivå	2,0	2,0	1,0	1,1
1 prosent endring i skadeutbetalinger	-1,6	-0,9	-0,5	-0,6
1 prosent endring i erstatningsavsetning	1,0	0,2	0,1	0,1
1 prosent endring i kostnader	-0,2	-0,2	-0,0	-0,0

MOTPARTSRISIKO

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

- kun godt kapitaliserte banker hvor konsernets innskudd ikke utgjør en stor andel av totale innskudd, benyttes som bankforbindelser.
- motpartsrisiko i derivathandel styres gjennom krav om bruk av ISDA og CSA- avtaler (som regulerer sikkerhetsstillelse) mot finansinstitusjonene som er motpartene.
- motpartsrisiko på utlån er lav pga. god pantesikkerhet, lav belåningsgrad og gode låntakere.
- alle gjenforsikringselskap konsernet har avtaler med har en finansiell rating på A- eller bedre, og gjenforsikringselskapenes andel utgjør maksimum 20 % av den avgitte risikoen innen hver enkelt forsikringsbransje og/eller kontrakt. I tillegg er egenandelen høy i alle avtalene, og innkreving av utestående beløp skjer kvartalsvis.



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

(Note 2 fortsetter)

Finansielle eiendeler <i>Millioner kroner</i>	Konsern 2020				Konsern 2019			
	inntil 1 år	1-5 år	6-10 år	over 10 år	inntil 1 år	1-5 år	6-10 år	over 10 år
Løpetid								
Pantelån og innskuddslån	277	928	1 227	2 915	294	905	1 221	2 891
Investeringer som holdes til forfall	0	10	0	0	425	10	0	0
Obligasjoner utlån og fordringer	2 581	7 963	9 030	460	1 494	6 223	11 284	799
Aksjer og andeler	38 883	0	0	0	39 056	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	4 003	13 514	3 502	677	3 296	13 123	3 889	962
Finansielle derivater	3 645	- 83	1	0	1 366	- 51	- 20	- 26
Sum	49 389	22 331	13 760	4 051	45 932	20 210	16 374	4 627
Herav i utenlandsk valuta:								
Aksjer og andeler	24 015	0	0	0	22 613	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	426	5 455	1 916	676	101	5 509	1 867	1 083
Finansielle derivater	151	0	0	0	246	22	0	- 26
Sum	24 592	5 455	1 916	676	22 961	5 531	1 867	1 057

Finansielle forpliktelseser

Millioner kroner

Løpetid	inntil 1 år	1-5 år	6-10 år	over 10 år	inntil 1 år	1-5 år	6-10 år	over 10 år
Ansvarlig lån	0	1 240	0	0	0	1 240	0	0
Leverandørgjeld	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle derivater netto oppgjør	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum	0	1 240	0	0	0	1 240	0	0

Forventet utbetalingsprofil pensjonsforpliktelseser på forsikringstakere

<i>Millioner kroner</i>	1 år	2-5 år	6-10 år	11-20 år	21 - 30 år	31-40 år	41-50 år	51-80 år	81-120 år
Beløp per 31.12.2020	3 047	12 022	15 392	28 977	21 643	12 469	5 699	2 706	5
Beløp per 31.12.2019	2 856	11 317	14 643	28 291	22 284	13 635	6 599	3 217	4

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

LIKVIDITETSRISIKO

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

Det er ikke vesentlige forskjeller i likviditetsrisikoen i morselskapet og konsernet.

OPERASJONELL RISIKO

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

FORRETNINGSMESSIG RISIKO

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

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

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

ØVRIGE RISIKOER

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



Note 3. Avkastning

	2020	2019	2018	2017	2016
Kollektivporteføljen					
Realisert kapitalavkastning 1)	8,2 %	2,1 %	4,6 %	7,9 %	6,3 %
Verdijustert kapitalavkastning 2)	7,9 %	10,3 %	2,0 %	9,2 %	5,3 %
Selskapsporteføljen					
Realisert kapitalavkastning 1)	2,6 %	3,1 %	3,3 %	3,9 %	3,6 %
Verdijustert kapitalavkastning 2)	5,0 %	6,3 %	2,4 %	5,6 %	4,4 %

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

Note 4. Fordeling av resultat per forretningsområde

Millioner kroner	2020		2019	
	Kunder	Konsernet	Kunder	Konsernet
Resultat fra pensjonsforsikring		417		361
Avkastningsresultat	4 344		-262	
Risikoresultat	70	60	309	0
Tilleggsavsetning	0		262	
Administrasjonsresultat		16		55
Rentegarantipremier og risikobidrag		340		306
Resultat fra skadeforsikring		144		133
Personrisikoprodukter		83		78
Tingskadeforsikring (Oslo Forsikring)		61		55
Finansinntekter på ansvarlig kapital		567		525
Konsernresultat før skatt		1 128		1 019
Kunderresultat før disponeringer	4 414		309	
Avsetning til tilleggsavsetning	-657		0	
Avsetning til premiefond	-3 757		-309	
Sum	0		0	



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

Note 5. Verdsettelse av eiendeler og forpliktelse til virkelig verdi - konsernbalanse

Verdsettelse av eiendeler og forpliktelse til virkelig verdi er for konsernbalansen. Morselskapet vil ha tilsvarende klassifisering, med unntak av investeringseiendommer og eiendeler til virkelig verdi i Oslo Forsikring AS, totalt 18,1 millioner kroner i forskjell.

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

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

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

Det har ikke vært betydelige reklassifiseringer gjennom året.

I nivå 3 inngår investeringer i eiendom, hedgefond, infrastruktur, private equity og eiendomsfond der eksternt forvalter foretar verddivurdering. Eiendeler som inngår i nivå 3 utgjør 42 % av sum aksjer og andeler, og 40 % av sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi.

Millioner kroner 2020	Balanseverdier			Klassifisering				
	Selskaps- porteføljen og øvrige eiendeler	Kollektiv- porteføljen	Sum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum	
Sum investeringseiendommer	838	15 559	16 397			16 397	16 397	
						100 %	100 %	
Aksjer og andeler								
Aksjer				11 207	0	0	11 207	
Aksjefond og andeler				11 573	0	0	11 573	
Hedgefond				0	0	795	795	
Infrastruktur				0	0	2 423	2 423	
Private equity				0	0	7 014	7 014	
Indirekte eiendomsfond				0	0	5 974	5 974	
Sum aksjer og andeler	2 529	36 457	38 986	22 780	0	16 206	38 986	
				58 %	0 %	42 %	100 %	
Rentebærende verdipapirer	2 532	19 287	21 819	2 233	19 205	381	21 819	
				10 %	88 %	2 %	100 %	
Andre finansielle eiendeler		1 842	1 842	1 842	0	0	1 842	
				100 %	0 %	0 %	100 %	
Derivater	135	3 428	3 563	81	3 482	0	3 563	
				2 %	98 %	0 %	100 %	
Sum finansielle eiendeler og forpliktelse som måles til virkelig verdi			82 607	26 855	22 687	32 984	82 607	
				33 %	27 %	40 %	100 %	
Endringer i nivå 3	Investerings- eiendommer	Aksjer	Hedgefond	Infra- struktur	Private equity	Eiendoms- fond	Andre	Sum
Saldo 1.1.	14 091	0	2 874	2 280	6 783	4 067	499	30 594
Solgt	-392		-2 079	-225	-1 388		-118	-2 589
Kjøpt / innbetalt kapital	2 531			368	1 619	1 907		4 812
Urealiserte endringer	167							167
Saldo 31.12.	16 397	0	795	2 423	7 014	5 974	381	32 984



(Note 5 fortsetter)

Millioner kroner 2019	Balanseverdier			Klassifisering			
	Selskaps- porteføljen og øvrige eiendeler	Kollektiv- porteføljen	Sum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Sum investeringseiendommer	645	13 446	14 091			14 091	14 091
						100 %	100 %
Aksjer og andeler							
Aksjer				8 834	0	0	8 834
Aksjefond og andeler				13 644	0	0	13 644
Hedgefond				0	0	2 874	2 874
Infrastruktur				0	0	2 280	2 280
Private equity				0	0	6 783	6 783
Eiendomsfond				0	0	4 067	4 067
Sum aksjer og andeler	2 213	36 269	38 482	22 478	0	16 004	38 482
				58 %	0 %	42 %	100 %
Rentebærende verdipapirer	2 241	19 163	21 404	1 778	19 125	501	21 404
				8 %	89 %	2 %	100 %
Andre finansielle eiendeler			113	113	0	0	113
				100 %	0 %	0 %	100 %
Derivater							
Eiendeler	39	1 230		97	1 174	0	1 271
Forpliktelser	0	0		0	0	-2	-2
Sum derivater	39	1 230	1 269	97	1 174	-2	1 269
				8 %	93 %	0 %	100 %
Sum finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til virkelig verdi			75 359	24 466	20 299	30 594	75 359
				32 %	27 %	41 %	100 %

Endringer i nivå 3	Investerings- eiendommer	Aksjer	Hedgefond	Infra- struktur	Private equity	Eiendoms- fond	Andre	Sum
Saldo 1.1.	12 934	73	3 076	1 968	5 181	3 477	-3	26 706
Solgt	-1 744			-526	-775		0	-3 045
Kjøpt / innbetalt kapital	2 397		302	503	1 831	414	502	5 949
Reklassifisert til eiendomsfond		-73				73		
Urealiserte endringer	504		-504	335	546	103	0	984
Saldo 31.12.	14 091	0	2 874	2 280	6 783	4 067	499	30 594

Note 6. Inntekter fra datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

Millioner kroner	OPF AS		
	2020	2019	
Tingskade (Oslo Forsikring AS)	61	55	
Eiendomsinvesteringer (netto driftsinntekter)	563	603	
Eiendomsinvesteringer (renteinntekter på lån)	201	182	
Sum inntekter fra datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	825	840	
	Kollektivporteføljen - datterforetak 6 a)	721	739
	Selskapsporteføljen 6 b)	104	101



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

Note 7. Netto driftsinntekt fra eiendom

<i>Millioner kroner</i>	Konsern		
	2020	2019	
Eiendomsinvesteringer (drifts-og renteinntekter)	764	784	
Netto driftsinntekt fra eiendom	764	784	
	Kollektivporteføljen - fellekontrollerte foretak 6 a)	55	53
	Kollektivporteføljen 7 a)	666	686
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 7 b)	43	45

Note 8. Renteinntekt og utbytte mv på finansielle eiendeler

<i>Millioner kroner</i>	Konsern		OPF AS		
	2020	2019	2020	2019	
Renter utenlandske obligasjonsfond	4	8	4	8	
Renter finansielle derivater norske	29	22	29	22	
Renter finansielle derivater utenlandske	-59	-20	-59	-20	
Renter av norske obligasjoner	282	300	270	289	
Renter av high yield	46	45	46	45	
Renter utenlandske obligasjoner	87	111	86	110	
Renter utenlandske private equity	0	4	0	4	
Sum renteinntekter finansielle eiendeler til virkelig verdi	389	470	376	458	
Renter av og gebyr - utlån	113	133	112	133	
Renter norske obligasjoner - fordringer	692	755	692	755	
Renter norske obligasjoner - til amortisert kost	4	44	4	44	
Sum renteinntekter finansielle eiendeler til amortisert kost	809	932	808	932	
Utbytte norske aksjer og andeler	93	99	93	99	
Utbytte utenlandske aksjer og infrastrukturinvesteringer	290	323	290	323	
Utbytte private equity	214	196	214	196	
Sum utbytte	597	618	597	618	
Andre finansielle inntekter / kostnader	-1	1	-1	1	
Sum andre løpende kostnader og inntekter	-1	1	-1	1	
Sum renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	1 794	2 021	1 781	2 009	
	Kollektivporteføljen 8 a)	1 568	1 787	1 568	1 787
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 8 b)	226	234	213	222



Note 9. Verdiendring på investeringer

Millioner kroner	Konsern		OPF AS		
	2020	2019	2020	2019	
Aksjer og andeler	-1 422	5 163	-1 431	5 144	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	564	338	564	338	
Private equity	70	3	70	3	
Finansielle derivater	2 264	2 073	2 264	2 074	
Verdiendring finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	1 476	7 577	1 467	7 559	
Eiendom eid via datterselskaper	168	504	168	504	
Eiendomsfond	0	69	0	69	
Verdiregulering eiendom	168	573	168	573	
Sum verdiendringer på investeringer	1 644	8 150	1 635	8 132	
	Kollektivporteføljen 9 a)	1 314	7 751	1 314	7 751
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 9 b)	330	399	321	381

Note 10. Realisert gevinst og tap på investeringer

Millioner kroner	Konsern		OPF AS		
	2020	2019	2020	2019	
Aksjer og andeler	5 335	195	5 335	195	
Aksjer og andeler - eiendom utland	74	86	74	86	
Aksjer og andeler - eiendom Norge	-2	-2	-2	-2	
Utenlandske infrastrukturinvesteringer	324	426	324	426	
Private equity	214	147	214	147	
Realisert aksjer og andeler	5 945	852	5 945	852	
Norske obligasjoner	101	-27	101	-27	
Utenlandske obligasjoner	399	278	399	278	
High yield fond	79	0	79	0	
Realisert gjeldsinstrumenter til virkelig verdi	579	251	579	251	
Realisert gjeldsinstrumenter - fordringer	0	-8	0	-8	
Realisert gjeldsinstrumenter - hold til forfall	0	-2	0	-2	
Realisert gjeldsinstrumenter - hold til forfall	0	-10	0	-10	
Realisert tap utlån	0	0	0	0	
Opsjoner	353	-373	353	-373	
Futures	11	-14	11	-14	
Valuta	-3 156	-2 303	-3 156	-2 303	
Realisert finansielle derivater	-2 792	-2 690	-2 792	-2 690	
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	3 732	-1 597	3 732	-1 597	
	Kollektivporteføljen 10 a)	3 792	-1 529	3 792	-1 529
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 10 b)	-60	-68	-60	-68



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

Note 11. Obligasjoner som holdes til forfall

<i>Millioner kroner</i>	2020	2020	2019	2019
Andre sektorer	10		435	
Påløpte renter	0		20	
Sum obligasjoner som holdes til forfall	10		455	
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 11a)	10		69	
Kollektivporteføljen 11b)	0		386	
Beholdningsendringer gjennom året:				
Beholdning 1.1.	435		1 121	
Avgang	-425		-686	
Beholdning 31.12.	10		435	

Note 12. Utlån og fordringer

<i>Millioner kroner</i>	2020		2019	
Utlån				
Boliglån	5 338		5 297	
Påløpte renter	8		14	
Sum utlån	5 346	5 346	5 311	5 311
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	2 299		2 284	
Kollektivporteføljen	3 047		3 027	
Fordringer	Pålydende verdi	Anskaffelses kost	Markeds verdi	
Stat/Statsgarantert	310	295	357	304
Boligkredittforetak	3 280	3 286	3 582	3 281
Finansforetak	2 405	2 405	2 523	2 403
Kommunesektoren	3 227	3 233	3 465	3 229
Andre sektorer	10 814	10 828	11 478	10 816
Sum	20 036	20 047	21 405	20 033
Påløpte renter				331
Sum fordringer konsern				20 364
Sum fordringer OPF AS				20 250
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS			2 266	2 152
Kollektivporteføljen			18 098	18 098
Beholdningsendringer gjennom året:				
Beholdning 1.1.			19 800	20 509
Tilgang			1 455	1 034
Avgang			-1 226	-1 748
Årets periodiserte over-/underkurs			4	5
Beholdning 31.12.			20 033	19 800
Andre fordringer		Kollektivporteføljen	742	742
Sum utlån og fordringer konsern			26 452	25 730
Sum utlån og fordringer OPF AS				26 338
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler - konsern/OPF AS 12 a)	4 565		4 451	4 484
Kollektivporteføljen 12 b)	21 887		21 887	21 246
				4 370
				21 246



Note 13. Aksjer og andeler

<i>Millioner kroner</i>	2020			2020			2019		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Andel i prosent	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Andel i prosent	Virkelig verdi	
Hedgefond	303	795	2 %		1 617	2 874	7 %		
Infrastruktur	1 755	2 423	6 %		1 448	2 281	6 %		
Private equity	6 349	8 166	21 %		5 287	6 209	16 %		
Norske aksjer og andeler	2 303	1 773	5 %		1 115	1 720	4 %		
Utenlandske aksjer og andeler	11 952	21 221	54 %		11 437	21 519	56 %		
Eiendomsfond - utland	1 970	2 090	5 %		1 681	1 888	5 %		
Eiendomsfond - Norge	2 415	2 415	6 %		1 991	1 991	5 %		
Sum aksjer og andeler - konsern	27 047	38 883	100 %		24 576	38 482	100 %		
Sum aksjer og andeler - OPF AS				38 104				37 884	
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 13 a)		2 529		2 363		2 213		2 060	
Kollektivporteføljen 13 b)		36 354		35 741		36 269		35 824	

Forpliktelser:

Millioner kroner

Gjenstående tegningsbeløp som konsernet / morselskapet har forpliktet seg til:

	Norge	Utlandet
Infrastruktur		1 663
Private equity	1 187	1 552
Private debt		2 537
Eiendomsfond		1 029
Sum gjenstående tegningsbeløp	1 187	6 781

<i>Millioner kroner</i>	Organisasjonsnr.	2020			2020		
		Antall i tusen	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi	Antall i tusen	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi
Norske aksjer og andeler							
API Eiendomsfond Norge AS/IS	997 592 816		964	1 012		921	969
C Worldwide Norge III	981 406 567	61	72	430	61	72	430
Cubera International Private Equity 20		1 000	11	10	1 000	11	10
Cubera OPF PE	920 646 875	19 250	193	198	0	0	0
Idekapital Fund 1 AS	917 913 838	145 032	145	162	145 032	145	162
Idekapital Fund 2 AS	924 695 773	8 013	8	8	8 013	8	8
KLP Aksje Norge Indeks	988 425 958	208	525	627	208	525	627
Norsk Hydro ASA	914 778 271	10 500	353	419	10 500	353	419
OPF Private Equity AS	911 628 015	232 165	232	414	0	0	0
Pareto Eiendomsfellesskap AS/IS	992 043 415		1 390	1 484		1 352	1 446
Pareto World Wide Offshore AS	991 206 817	500	67	0	500	67	0
Quality Living Residential AS	921 566 174	0	9	9	0	9	9
Snøporten AS	918 660 526		122	122		122	122
Sum norske aksjer og andeler				4 895			4 201



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

(Note 13 fortsetter)

<i>Millioner kroner</i>						
Utenlandske aksjer og andeler	Antall i tusen	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi	Antall i tusen	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi
AAM Absolute Return Fund Plc Cl. B	861	150	331	861	150	331
ABB Ltd	1 105	167	264	1 105	167	264
Aberdeen Svg Private Equity Fund Of Funds Plc	41 250	338	586	41 250	338	586
Allstate Corp	391	358	368	391	358	368
Alphabet Inc-Cl A	25	250	378	25	250	378
Alstom SA	759	330	370	759	330	370
Amazon.com Inc	13	84	351	13	84	351
Astrazeneca Plc Ser. A	330	149	285	330	149	285
Berkshire Hataway Inc-Cl A	0	285	369	0	285	369
Bluebay Direct Lending Fund I Lp	755	7	4	755	7	4
Bluebay Direct Lending Fund II Slp	9 686	92	91	9 686	92	91
Bluebay Senior Loan Fund I (A) Slp	26 117	258	269	26 117	258	269
C Worldwide Asia D	294	294	818	294	294	818
Carrefour SA	2 225	380	327	2 225	380	327
CBRE Group Inc-A	698	209	375	698	209	375
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS Sicav-SIF	25 500	273	256	25 500	273	256
Copenhagen Infrastructure II K/S	262 635	335	399	262 635	335	399
Copenhagen Infrastructure III K/S	320 912	453	531	320 912	453	531
Crescent Direct Lending Fund II Lp	39 750	363	346	39 750	363	346
Crescent Mezzanine Partners VII C Escrow Lp	31 306	280	263	31 306	280	263
Cubera IX (GP) Limited	1 700	18	18	1 700	18	18
CVS Health Corp	585	352	342	585	352	342
Danaher Corp Com Stk	135	87	257	135	87	257
DRC European Real Estate Debt Fund III Lp	37 729	426	450	37 729	426	450
Equip Capital Fund I Lp	77 274	77	107	77 274	77	107
Essity Aktiebolag-B	1 100	239	303	1 100	239	303
Harbert European Real Estate Fund III	8 920	80	66	8 920	80	66
Harbert European Real Estate Fund IV	35 533	337	413	35 533	337	413
Harbert European Real Estate Fund V Lp	23 010	236	238	23 010	236	238
Harbert US Real Estate Fund VI Feeder Lp	43 424	361	442	43 424	361	442
Harbert US Real Estate Fund VII Lp	18 642	168	165	18 642	168	165
Harbinger Class L Holdings Ser 2	0	0	0	0	0	0
Harbinger Class L Holdings Ser 3	0	0	1	0	0	1
Harbinger Class PE Holdings Ser 1	0	3	2	0	3	2
Harbinger Class PE Holdings Ser 2	2	11	6	2	11	6
Hayfin Direct Lending Fund Lp	1	0	12	1	0	12
Henkel AG & Co KgaA Vorzug	356	333	344	356	333	344
HP Inc	2 143	378	451	2 143	378	451
IBM	322	391	346	322	391	346
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments III S.À R.L	7 276	77	80	7 276	77	80
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments IV SCSP	13 722	165	154	13 722	165	154
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments V SCSP	9 509	107	111	9 509	107	111
Icon Plc	176	301	294	176	301	294
IFM Global Infrastructure UK Lp	97 823	826	1 110	97 823	826	1 110
Incus Capital European Credit Fund III	13 453	139	150	13 453	139	150
Infravia European Fund IV SCSP	13 833	142	156	13 833	142	156
Investor AB	595	100	371	595	100	371
Itochu Corporation	1 295	153	318	1 295	153	318
Kapitalforeningen BLS Globale Aktier Akk	170	294	513	170	294	513
Kartesia Credit Opportunities V SCS	10 520	114	110	10 520	114	110
KLP Aksjglobal Indeks I	856	1 421	3 763	856	1 421	3 763
KLP Aksjglobal Indeks II	76	134	229	48	80	144
KLP Aksjeusa Indeks USD	55	469	1 978	55	469	1 978
KLP Aksjeeuropa Indeks III	415	457	565	415	457	565
KLP Aksjglobal Flerfaktor I	33	50	74	33	50	74



(Note 13 fortsetter)

<i>Millioner kroner</i>	Antall i	Anskaffelses-	Markeds-	Antall i	Anskaffelses-	Markeds-
Utenlandske aksjer og andeler	tusen	kost	verdi	tusen	kost	verdi
Macquarie Infrastrukturfond II	1	0	228	1	0	228
Madison Inter. Real Estate Liquidity Fund VII	34 230	320	286	34 230	320	286
Mezzvest Co-invest III Lp	12 825	120	114	12 825	120	114
Mezzvest III Lp	14 222	131	177	14 222	131	177
Microsoft Corp Omn	267	146	508	267	146	508
MV Private Debt Co-Invest OPF SCSP	12 663	125	141	12 663	125	141
MV Private Debt OPF SCSP	75 000	717	826	75 000	717	826
MV Subordinated IV Feeder SCSP	51 015	497	564	51 015	497	564
NB Euro Crossroads 2018 S.C.Sp. Sicav-Raif	19 500	199	227	19 500	199	227
Nippon Telegraph & Telephone	1 310	244	287	1 310	244	287
Nokia OYJ	11 000	336	363	11 000	336	363
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	246	438	908	246	438	908
Novo Nordisk A/S	710	90	426	710	90	426
Oaktree Real Estate Debt Fund II S.C.S	29 900	292	261	29 900	292	261
Oaktree Real Estate Debt Fund III S.C.S	12 355	106	104	12 355	106	104
Oaktree Real Estate Debt Fund Lp	3 813	32	24	3 813	32	24
Pareto Global I	380	215	617	380	215	617
Paypal Holdings Inc	118	70	237	118	70	237
Rakuten Inc	3 350	329	276	3 350	329	276
Saga VII-EUR K/S	2 538	26	22	2 538	26	22
Saga VII-USD K/S	4 110	41	33	4 110	41	33
Sampo Insurance Co A	965	257	349	965	257	349
Samsung Electronics Co Ltd	700	330	447	700	330	447
Savills IM European Fund V - Retail SCSP	50 000	467	478	50 000	467	478
Schroder Private Equity Fund Of Funds IV Plc Class C	3 819	15	158	3 819	15	158
Sector Zen Fund Class P USD	250	139	454	250	139	454
Signify NV	860	189	311	860	189	311
Skagen Kon-Tiki E	978	603	1 055	978	603	1 055
Smurfit Kappa Group Plc	668	159	268	668	159	268
Storebrand International Private Equity 14 B-3	85 758	117	248	85 758	117	248
Storebrand International Private Equity 15 B-3	170 496	192	274	170 496	192	274
Storebrand International Private Equity 16 P	160 989	170	234	160 989	170	234
Storebrand International Private Equity 17 B-4	247 182	280	348	247 182	280	348
Storebrand International Private Equity 18 B-4	102 088	80	84	102 088	80	84
Storebrand International Private Equity 19 B-4	52 474	50	49	52 474	50	49
Storebrand International Private Equity IV B-3	163	0	2	163	0	2
Storebrand International Private Equity IX B-4	3 246	6	26	3 246	6	26
Storebrand International Private Equity V B-4	4 226	7	20	4 226	7	20
Storebrand International Private Equity VI B-4	7 113	10	21	7 113	10	21
Storebrand International Private Equity VII B-4	8 828	13	29	8 828	13	29
Storebrand International Private Equity VIII B-4	3 345	5	16	3 345	5	16
Storebrand International Private Equity X B-4	13 736	17	35	13 736	17	35
Storebrand International Private Equity XI B-4	50 884	71	161	50 884	71	161
Storebrand International Private Equity XII B-3	13 138	22	50	13 138	22	50
Storebrand International Private Equity XIII B-3	30 047	44	119	30 047	44	119
Visa Inc-Class A Shares	140	149	262	140	149	262
Vodafone Group Plc	24 500	315	346	24 500	315	346
Volkswagen AG	225	275	359	225	275	359
Whirlpool Corp	153	197	236	153	197	236
Sum utenlandske aksjer og andeler			33 988			33 903
Sum			38 883			38 104
Prosentvis andel børsnotert						
Aksjer og andeler Norge			30 %			
Aksjer og andeler utland			60 %			



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

Note 14. Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

	2020			2019		
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi	Andel i prosent	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi	Andel i prosent
<i>Millioner kroner</i>						
Obligasjoner	9 119	9 707	44 %	9 294	9 622	45 %
Pengemarked	4 134	4 110	19 %	4 047	4 037	19 %
Sum	13 253	13 817	63 %	13 341	13 659	64 %
Utenlandske obligasjoner	3 293	3 504	16 %	3 869	4 213	20 %
Sum	3 293	3 504	16 %	3 869	4 213	20 %
Obligasjonsfond konvertible obligasjoner	1 319	3 107	14 %	1 319	2 540	12 %
Obligasjonsfond utenlandske obligasjoner	385	381	2 %			
Obligasjonsfond high yield	794	887	4 %	811	858	4 %
Sum	2 498	4 375	20 %	2 130	3 398	16 %
Sum	19 044	21 696	99 %	19 340	21 270	99 %
Påløpte renter		123	1 %		134	1 %
Sum obligasjoner og utenlandske verdipapirer med fast avkastning - konsern	19 044	21 819	100 %	19 340	21 404	100 %
Sum obligasjoner og utenlandske verdipapirer med fast avkastning - OPF AS				21 661		21 254
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler						
konsern/OPF AS	14 a)	2 532		2 374	2 241	2 091
Kollektivporteføljen	14 b)	19 287		19 287	19 163	19 163

Note 15. Finansielle derivater

	2020	2019
<i>Millioner kroner</i>		
Valutarelaterte kontrakter	3 564	1 291
Renterelaterte kontrakter	-82	-119
Egenkapitalrelaterte kontrakter	81	97
Sum finansielle derivater - konsern/OPF AS	3 563	1 269
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	135	39
Kollektivporteføljen	3 428	1 230

Note 16. Andre finansielle eiendeler og bank

	Konsern		OPF AS	
	2020	2019	2020	2019
<i>Millioner kroner</i>				
Bankinnskudd	2 392	1 059	1 957	947
Skattetrekkkonto (bundne midler)	73	71	72	71
Sum andre finansielle eiendeler og bank	2 465	1 130	2 029	1 018
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 16 a)	623	1 017	584	984
Kollektivporteføljen 16 b)	1 842	113	1 445	34



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

Millioner kroner	Konsern			Organisasjons- nummer	Eier- og stemmeandel	Forretnings- adresse	OPF AS	
	2020	2019	2018				2020	2019
Inngående balanse							266	211
Inntektsført resultat							61	55
Oslo Forsikring AS				976 542 371	100 %	Oslo	327	266
Inngående balanse							446	326
Tilgang							0	0
Verdireguleringer							167	120
OPF Private Equity AS				911 628 014			613	446
Cubera OPF PE II				920 646 875				
Tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	Endring							
Entra OPF Utvikling AS	89	1 556	1 467	998 233 615	50 %	Oslo	1 556	1 467
Login Parinvest Holding IS	101	675	574		30 %	Trondheim	675	574
Urban Property Holding AS	580	580	0	923 861 173	30 %	Oslo	580	0
Sum tilknyttede og felleskontrollerte foretak	770	2 811	2 041				2 811	2 041
Eiendomsdøtre								
Inngående balanse							8 211	7 090
Tilgang							2 531	2 397
Resultatandel							563	603
Verdireguleringer							168	504
Avgang							-1 066	-1 744
Kapitalinnkallinger og utdelinger netto							-1 067	-639
Sum aksjer og andeler i eiendomsdøtre							9 340	8 211
Sum aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak							13 091	10 964
						Selskapsporteføljens andel 17 a)	809	580
						Kollektivporteføljens andel 17 b)	12 282	10 384



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

(Note 17 fortsetter)

Aksjer og andeler i datterselskap/underliggende døtre - investeringseiendom	Organisasjonsnummer	Eier- og stemmeandel	Forretningsadresse	
Breivollbyen Holding AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	919 726 350	100 %	Oslo
Breivollbyen AS	Breivollbyen Holding AS	917 472 424	100 %	Oslo
Dyrskueveien 13 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	892 091 102	100 %	Oslo
Entra OPF Utvikling AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	998 233 615	50 %	Oslo
Entra OPF Utvikling Holding AS	Entra OPF Utvikling AS	998 247 586	100 %	Oslo
Lars Hilles gate 30 Holding AS	Entra OPF Utvikling Holding AS	913 415 205	100 %	Oslo
Lars Hilles gate 30 AS	Lars Hilles gate 30 Holding AS	898 059 012	100 %	Oslo
Allehelgens gate 6 Holding AS	Entra OPF Utvikling Holding AS	913 415 213	100 %	Oslo
Allehelgens gate 6 AS	Allehelgens gate 6 Holding AS	998 233 836	100 %	Oslo
Frøya Industriendom Holding AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	919 725 893	100 %	Oslo
Gardermoen Flight Academy ANS	Oslo Pensjonsforsikring AS	986 912 738	99 %	Oslo
Gardermoen Cargo ANS	Oslo Pensjonsforsikring AS	983 693 660	99 %	Oslo
Gardermoen Technical Base ANS	Oslo Pensjonsforsikring AS	983 694 012	99 %	Oslo
Hagaløkkveien 28 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	990 963 479	100 %	Oslo
Haraldrudveien 31 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	997 030 508	100 %	Oslo
Haraldrudveien 35 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917 392 625	100 %	Oslo
Hatros II AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	991 847 774	100 %	Oslo
Herbarium Stavanger AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	923 443 215	100 %	Oslo
Herøya Industripark AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917 673 225	100 %	Oslo
HIP Eiendom AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	998 509 300	100 %	Oslo
Magsil AS	Herøya Industripark AS	918 314 512	100 %	Oslo
Normag AS	Magsil AS	919 116 412	100 %	Oslo
Kongensgate 18-20 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	992 058 978	100 %	Oslo
Kirkegata 18 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	990 222 770	100 %	Oslo
Lørenveien 68 Eiendomsselskap AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917 392 285	100 %	Oslo
Lørenfaret Eiendom II AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917 392 145	100 %	Oslo
Nyggård Utvikling AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	914 555 892	100 %	Oslo
OPF Eiendomsandeler AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	985 007 403	100 %	Oslo
Gardermoen Flight Academy ANS	OPF Eiendomsandeler AS	986 912 738	1 %	Oslo
Gardermoen Cargo ANS	OPF Eiendomsandeler AS	983 693 660	1 %	Oslo
Gardermoen Technical Base ANS	OPF Eiendomsandeler AS	983 694 012	1 %	Oslo
Ullevål ANS	OPF Eiendomsandeler AS	956 762 642	1 %	Oslo
Per Kroghs Vei 1 KS	Oslo Pensjonsforsikring AS	987 642 823	90 %	Oslo
Per Kroghs Vei 1 KS	Per Kroghs Vei 1 Komplementar AS	987 642 823	10 %	Oslo
Per Kroghs Vei 1 Komplementar AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	987 642 815	100 %	Oslo
Per Kroghs Vei I AS	Per Kroghs Vei 1 KS	984 034 385	100 %	Oslo
Per Kroghs Vei II AS	Per Kroghs Vei 1 KS	984 034 423	100 %	Oslo
Per Kroghs Vei 1 ANS	Per Kroghs Vei I AS	976 482 239	99 %	Oslo
Per Kroghs Vei 1 ANS	Per Kroghs Vei II AS	976 482 239	1 %	Oslo
Stokkamyrveien 18B AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	992 879 181	100 %	Oslo
Stor-Oslo Handelspark AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	997 510 089	100 %	Oslo
Søreide Skole AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	994 918 117	100 %	Oslo
Sørkedalsveien 8 Næring AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	913 591 275	100 %	Oslo
Ullevål ANS	Oslo Pensjonsforsikring AS	956 762 642	99 %	Oslo
Vassbotnen 11 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	995 557 940	100 %	Oslo
Veitvet skole AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	985 282 005	100 %	Oslo
Ørnen Eiendom AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917 447 195	100 %	Oslo
Øvre Slottsgate 2C AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	921 587 031	100 %	Oslo



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

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019
Lån til datterselskap per 1.1.	5 965	6 015
Netto ut/innbetalinger i løpet av året	1 505	-50
Sum lån til datterselskaper	7 470	5 965
Selskapsporteføljens andel 18 a)	373	338
Kollektivporteføljens andel 18 b)	7 097	5 627

<i>Millioner kroner</i>	Inn- og utbetalinger	2020	2019
Spesifikasjon innbetalinger til datterselskap	2 043		
Lørenfaret Eiendom II AS	1 480	2 482	1 002
Herbarium Stavanger AS	413	413	0
Per Kroghs vei	52	54	2
Sørkedalsveien 8 Næring AS	40	233	193
Breivollbyen Holding AS	28	28	0
HIP Eiendom AS	8	281	273
Haraldrudveien 31 AS	8	427	419
Vassbotnen 11 AS	4	51	47
Kirkegata 18 AS	3	225	222
Dyrskueveien 13 AS	3	233	230
Ullevål ANS	2	863	861
Hatros II AS	1	20	19
OPF Eiendomsandeler AS	1	1	0
Spesifikasjon utbetalinger fra datterselskap	-538		
De nye Grønlandskvartalene Næring AS	-166	0	166
Møllegaten 9 AS	-119	0	119
Nyggård Utvikling AS	-53	56	109
Lørenfaret 3 AS	-52	0	52
Gardermoen Technical Base ANS	-49	398	447
Ørmen Eiendom AS	-20	-20	0
Lørenveien 68	-16	71	87
Stor Oslo Handelspark AS	-14	293	307
Gardermoen Cargo ANS	-9	80	89
Veitvet skole AS	-9	275	284
Søreide Skole AS	-8	149	157
Hagaløkkveien 28 AS	-8	307	315
Øvre Slottsgate 2C AS	-6	62	68
Kongensgate 18-20 AS	-6	367	373
Gardermoen Flight Academy ANS	-4	46	50
Haraldrudveien 35 AS	-2	8	10
Frøya Industrieiendom Holding AS	0	0	0
Stokkamyrveien 18B AS	3	67	64
Sum lån til datterselskaper	1 505	7 470	5 965



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

Note 19. Investerings eiendom

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019	
Virkelig verdi 1.1.	14 091	12 934	
Tilgang	2 531	2 397	
Avgang	-392	-1 744	
Gevinst/tap ved salg	-2	-4	
Netto gevinster til virkelig verdi	169	508	
Sum investeringseiendom til virkelig verdi	16 397	14 091	
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern 19 a)	838	645
	Kollektivporteføljen 19 b)	15 559	13 446

Eiendommene er vurdert til virkelig verdi i samsvar med § 3-5 i forskrift om årsregnskap for livsforsikrings selskaper. Nærmere beskrivelse av vurderingsprinsipper fremgår i note 1. Det foreligger kontraktsmessige forplikter til å investere og utvikle investeringseiendom for 400 millioner kroner pr. 31.12.2020

Note 20. Forfalte premier, livsforsikring

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019
Ordinær premie kollektiv	2 406	2 251
Reguleringspremie og andre engangspremier	1 508	2 824
Sum forfalte premier, livsforsikring	3 914	5 075

Note 21. Overføring av premiereserve fra/til andre forsikrings selskap

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019
Tilflyttede midler		
Premiereserve	0	106
Forsinkelsesrente	0	0
Mottatte midler ført over resultatet	0	106
Tilleggsavsetning	0	13
Premiefond	0	0
Sum mottatte midler	0	119
Antall kontrakter	1 stk.	1 stk.
Fraflyttede midler		
Premiereserve	-41	0
Forsinkelsesrente	0	0
Avgitte midler ført over resultatet	-41	0
Tilleggsavsetning	-10	0
Premiefond	0	0
Sum	-51	0
Antall kontrakter	1 stk.	1 stk.



Note 22. Spesifikasjoner av skadeforsikringsresultater og erstatningsavsetninger

<i>Millioner kroner</i>	Gruppe- liv	Yrkes- skade	Ulykke	OPF 2020 Sum	Bygnings- skade	Natur- skade	Motor- vogn Trafikk	Motor- vogn Øvrig	Ansvars- forsikring	OF AS 2020 Sum	Konsern 2020 Sum
Premieinntekter	32	64	7	103	74	10	10	3	4	101	204
Brutto erstatninger											
Betalte erstatninger tidligere årganger	-10	-7	-1	-18	-95	0	-6	0	-3	-104	-122
Betalte erstatninger inneværende år	-18	-8	-1	-27	-2	-4	-4	-1	0	-11	-38
Endring i erstatningsavsetninger tidligere årganger	10	74	6	90	94	0	7	1	11	113	203
Endring i erstatningsavsetninger inneværende år	-11	-59	-6	-76	-13	0	-7	-1	-3	-24	-100
Sum erstatninger	-29	0	-2	-31	-16	-4	-10	-1	5	-26	-57
Driftskostnader	0	-4	0	-4	-11	0	-4	-1	0	-16	-20
Gjenforsikringsresultat											
Opptjent gjenforsikringspremie	0	-1	0	-2	-15	-2	0	0	-1	-18	-20
Betalte erstatninger	0	0	0	0	54	0	0	0	0	54	54
Endring erstatningsavsetning	0	0	0	0	-54	0	-3	0	0	-57	-57
Sum gjenforsikringsresultat	0	-1	0	-2	-15	-2	-3	0	-1	-21	-23
Resultat for egen regning pr. bransje	3	59	4	66	32	4	-7	1	8	38	104
Finansinntekter				17						23	40
Sum				83						61	144
Brutto erstatningsavsetning	13	308	15	336	39	5	15	2	17	78	414

<i>Millioner kroner</i>	Gruppe- liv	Yrkes- skade	Ulykke	OPF 2019 Sum	Bygnings- skade	Natur- skade	Motor- vogn Trafikk	Motor- vogn Øvrig	Ansvars- forsikring	OF AS 2019 Sum	Konsern 2019 Sum
Premieinntekter	31	67	7	105	70	10	9	2	8	99	204
Brutto erstatninger											
Betalte erstatninger tidligere årganger	-9	-27	-3	-39	-6	0	-9	0	0	-15	-54
Betalte erstatninger inneværende år	-18	-1	-1	-20	-2	-4	-4	-1	0	-11	-31
Endring i erstatningsavsetninger tidligere årganger	9	75	6	90	31	0	6	2	5	44	134
Endring i erstatningsavsetninger inneværende år	-10	-61	-6	-77	-21	1	-6	-1	-8	-35	-112
Sum erstatninger	-28	-14	-4	-46	2	-3	-13	0	-3	-17	-63
Driftskostnader	0	-3	0	-3	-11	0	-2	-1	-1	-15	-18
Gjenforsikringsresultat											
Opptjent gjenforsikringspremie	0	-1	0	-1	-14	-2	0	0	-4	-20	-21
Betalte erstatninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Endring erstatningsavsetning	0	0	0	0	-21	0	0	0	0	-21	-21
Sum gjenforsikringsresultat	0	-1	0	-1	-35	-2	0	0	-4	-41	-42
Resultat for egen regning pr. bransje	3	49	3	55	26	5	-6	1	0	26	81
Finansinntekter				23						29	52
Sum				78						55	133
Brutto erstatningsavsetning	12	322	16	350	120	4	16	3	25	168	518

Personskade: Avsetningene beregnes etter samme modell for alle bransjer. Cape Cod modifisert for faktisk risiko (G-regulering og prisnivå).

Skjønn benyttes for å justere avsetningene når de bør endres fra standardberegningen.

Tingskade: Erstatningsavsetningene er beregnet med utgangspunkt i Cape-Cod-modellen for motorvognbransjene og ansvar.

For bygningsforsikring består de av RBNS og expected loss ratio for IBNR. Kontantstrømmene er ikke diskonterte.



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

Note 23. Forsikringsrelaterte driftskostnader

<i>Millioner kroner</i>	Konsern		OPF AS	
	2020	2019	2020	2019
Personalkostnader	155	113	139	113
Andre driftskostnader	91	90	88	71
Renter ansvarlig lån	75	76	75	76
Sum driftskostnader	321	279	302	260
Fordeling i resultatregnskapet:				
Teknisk regnskap for skadeforsikring	21	26	5	10
Teknisk regnskap for livsforsikring				
Forvaltningskostnader	68	57	68	57
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	129	98	129	98
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader - livsforsikring	197	155	197	155
Ikke-teknisk regnskap				
Forvaltningskostnader	28	22	25	19
Andre kostnader	75	76	75	76
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader	103	98	100	95
Sum driftskostnader	321	279	302	260

Note 24. Utbetalte erstatninger brutto

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019
Utbetalte erstatninger brutto/livsforsikring		
Alderspensjoner	-2 304	-2 109
Ektefellepensjoner	-254	-256
Barnepensjoner	-12	-12
Uførepensjoner, varige	-299	-312
Uførepensjoner, midlertidige	-68	-68
Sum utbetalte erstatninger brutto	-2 937	-2 757

I tillegg til disse utbetalingene kommer førtidspensjoner og AFP 62-64 år med 167 millioner kroner. Disse utbetalingene får OPF refundert.

Note 25. Risikoutjevningfond

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019
Inngående balanse	1 656	1 623
Andel av årets risikoresultat	60	0
Finansavkastning	136	33
Sum risikoutjevningfond	1 852	1 656



Note 26. Premiereserve

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019
Inngående balanse	66 305	62 875
Endring premiereserve		
Overført fra erstatningsavsetning	0	136
Overført til premiefond ved overgang til ny offentlig tjenestepensjon	-2 145	0
Overføring av premiereserve ut/inn ved flytting	-41	106
All forsikringsteknisk premie	3 914	5 075
Garantert avkastning	1 718	1 712
Utbetalte pensjoner	-2 937	-2 757
Rentegarantipremie	-340	-306
Risikoresultat	-214	-309
Administrasjonspremie	-237	-227
Sum endring premiereserve (a)	-282	3 430
Sum premiereserve eksklusiv erstatningsavsetning	66 023	66 305
Inngående balanse	593	714
Overført til premiereserve	0	-136
Meravsetning	84	0
Finansavkastning	49	15
Sum endring erstatningsavsetning (b)	133	-121
Sum erstatningsavsetning	726	593
Sum resultatført endring i premiereserve mv. (a+b)	-149	3 309
Sum total premiereserve inkludert erstatningsavsetning	66 749	66 898

I forbindelse med innføring av ny offentlig tjenestepensjon har alle medlemmer født fra og med 1963 fått oppsatte rettigheter på sin eksisterende bruttopensjon, og får heretter påslagspensjonsopptjening. Samtidig er det innført endringer i bransjenormen for samordning med folketrygden for alle årskull fra og med 1954. Dette medfører en reduksjon i premiereserve på 2 145 millioner kroner. Beløpet er overført kundenes premiefond.

Note 27. Tilleggsavsetninger

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019
Inngående balanse	7 241	7 491
Overført til/fra andre forsikringselskap	-2	12
Disponering av årets resultat	657	-262
Sum tilleggsavsetninger	7 896	7 241

Note 28. Kursreguleringsfond

<i>Millioner kroner</i>	Verdiendring over resultat			
	2020	2019	2020	2019
Mer / (-Mindre) verdier i norske aksjer	195	118	709	514
Mer / (-Mindre) verdier i utenlandske aksjer	410	6 332	14 411	14 001
Mer / (-Mindre) verdier i norske obligasjoner	117	164	407	290
Mer / (-Mindre) verdier i utenlandske obligasjoner	361	603	2 078	1 717
Kursreguleringsfond	1 083	7 217	17 605	16 522



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

Note 29. Premiefond

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019
Inngående balanse	1 578	3 249
Prisavregning / innskudd / uttak	-485	-2 035
Garanterte renter	71	55
Overført fra premiereserve	2 145	0
Tildelt overskudd	3 757	309
Sum premiefond	7 066	1 578
Overskudd på avkastningsresultatet	3 687	0
Risikoresultat	70	309
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene	3 757	309

Note 30. Ansvarlig lånekapital mv.

Ansvarlig lånekapital består av ansvarlig lån fra Oslo kommune og utgjør 1,24 milliarder kroner. Lånet renteberegnes etter en rentesats på 6,066%, og rentene forfaller til betaling årlig 31.12. etterskuddsvis. Lånet forfaller til betaling 31.12.2023.



Note 31. Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Selskapet etablerte en ny innskuddspensjonsordning med tilknyttet uførepensjonsforsikring og privat AFP-ordning 1. februar 2017. Fra samme tidspunkt ble den ytelsesbaserte ordningen lukket med frivillig overgang til innskuddspensjonsordningen.

Innskuddspensjonsordningen gjelder for 38 personer. Periodens innskudd og premie inklusive omkostninger, arbeidsgiveravgift og finansskatt utgjør 3,22 millioner kroner. Innskuddssatsene er:

- Sparesats på 7 prosent av lønn fra 0 til 7,1 G
- Sparesats på 22 prosent av lønn mellom 7,1 til 12 G

Den ytelsesbaserte pensjonsordningen ble som følge av endringene i offentlig tjenestepensjon endret fra 1.1.2020. Ansatte født før 1959 er sikret ved en garantiordning en alderspensjon på 66 prosent (70 prosent for de som var ansatt før 1. april 2012) av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet begrenset oppad til 12 ganger grunnbeløpet i folketrygden. For ansatte født 1959-1962 er det en gradvis nedtrapping av garantien, og dette gir en gradvis nedtrapping av nivået for alderspensjonen. Frem til og med 1962-årgangen har medlemmene i den kommunale tjenestepensjonsordningen den gamle AFP-ordningen tilknyttet offentlig sektor. For ansatte født fra og med 1963 er det innført en helt ny offentlig tjenestepensjon. Ny opptjening skjer i en såkalt påslagsordning, og rettigheter opptjent til 1. januar 2020 blir en oppsatt rettighet i gammel ordning. I tillegg er det innført en betinget ordning som skal utbetales dersom medlemmet ikke har krav på AFP. Denne gruppen omfattes av en ny livsvarig AFP-ordning. Det er også innført ulike overgangsordninger ved implementeringen. Pensjonen er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning i Oslo Pensjonsforsikring AS. Pensjonsordningen er en kommunal tjenestepensjonsordning og tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenestepensjon. Ved regnskapsføring av ytelsesordningen er lineærhetsprinsippet lagt til grunn. Selskapets pensjonsplan skal regnskapsmessig behandles som ytelsesplan i henhold til IAS 19.

Ved beregninger av forpliktelsen er følgende forutsetninger lagt til grunn:	2020	2019
Diskonteringsrente	1,70 %	2,30 %
Forventet lønnsøkning	2,25 %	2,25 %
Forventet G-regulering	2,00 %	2,00 %
Regulering løpende pensjon	1,24 %	1,24 %
Uttakstilbøyelighet AFP	40,0 %	40,0 %
Frivillig avgang	Tabell	Tabell
Demografiske forutsetninger (dødlighet/uførhet)	K2013/OPF 18	K2013/OPF 18

Millioner kroner	2020	2019
Netto pensjonskostnader er sammensatt som følger:		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	9	9
Rentekostnad av årets pensjonsforpliktelse	5	6
Avkastning på pensjonsmidlene	-5	-5
Administrasjonskostnad	0	1
Arbeidsgiveravgift	2	0
Sum pensjonskostnad	11	11
Årets estimatavvik	6	-16
Sum total pensjonskostnad	17	-5

Millioner kroner	2020	2019
Pensjonsmidler	256	228
Brutto påløpte pensjonsforpliktelser	-251	-221
Netto pensjonsmidler er presentert under andre fordringer	5	7



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

Note 32. Skattekostnad / Utsatt skatt / Betalbar skatt

<i>Millioner kroner</i>	Konsern		OPF AS	
	2020	2019	2020	2019
Resultat før skattekostnad	1 128	1 019	1 128	1 019
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	-6	16	-6	16
Totalresultat før skatt	1 122	1 035	1 122	1 035
Permanente forskjeller				
Andre forskjeller	1	-15	1	3
Andel forskjeller i konsern	-11	0	0	0
Endring urealisert (gevinst) / tap - selskapsporteføljen	-314	-339	-314	-339
Gevinst / (tap) salg aksjer	-5	-8	-5	-8
Tilbakeført andel resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	-77	-104	-77	-104
Tilbakeført resultat Oslo Forsikring	0	-55	-61	-55
Andel skattemessig resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	43	40	43	40
3 % på utdelinger fra deltakerlignede fra selskap	1	1	1	1
Endring midlertidig forskjeller				
Gevinst og tapskonto	503	628	503	628
Konto for utsatt inntektsføring årets inntektsføring	31	31	28	28
Obligasjoner til amortisert kost	1	-2	2	-2
Endring midlertidig forskjeller driftsmidler	0	3	-1	3
Endring midlertidig forskjeller pensjonsforpliktelser	2	-35	2	-35
Årets skattegrunnlag	1 297	1 180	1 244	1 195
Spesifikasjon for grunnlag utsatt skatt				
Gevinst og tapskonto	2 011	2 514	2 011	2 514
Konto for utsatt inntektsføring	1 571	1 601	1 554	1 582
Investerings eiendom	148	160	0	0
Avsetning til naturskade fond	47	47	0	0
Avsetning til garantiordningen	3	3	0	0
Obligasjoner og aksjer utenfor fritaksmetoden	268	97	267	97
Obligasjoner til amortisert kost	-4	-1	-4	-2
Driftsmidler	-1	-2	-1	-2
Pensjonsforpliktelse	5	7	5	7
Sum midlertidig forskjeller	4 048	4 426	3 832	4 196
Ikke balanseført midlertidig forskjell	-1 406	-1 357	-1 357	-1 357
Grunnlag for utsatt skatt	2 642	3 069	2 475	2 839
Balanse: Forpliktelser ved utsatt skatt				
Forpliktelser ved periodeskatt	324	295	311	299
Forpliktelser ved utsatt skatt	660	767	619	710
Resultat: Skattekostnader				
Skatt på andre resultatkomponenter (estimatavvik pensjoner)	-2	4	-2	4
Resultatført endring av utsatt skatt	-105	-162	-89	-133
Andre endringer	13	0	0	0
Justert betalbar skatt iht ligning for 2019	1	-3	1	-7
Betalbar skatt	324	295	311	299
Sum skattekostnad inkludert skatt på estimatavvik pensjoner	231	134	221	163



Note 33. Ansatte og styrets lønns- og låneforhold

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019
Lønnskostnader		
Lønninger	95	89
Arbeidsgiveravgift	15	15
Pensjonskostnader	13	17
Andre ytelser	2	2
Sum lønnskostnader	125	123

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt gjennomsnittlig 85,7 årsverk.

<i>Tusen kroner</i>	Lønn, honorar m.v.	Bonus	Årets pensjons- opptjening	Lån i selskapet	Rentesats pr. 31.12.20	Avdrags- plan
Ledende ansatte						
Åmund T. Lunde	3 901		423	1844 / 2582	1,50 / 1,60	18 / 17 år
Paul Høiness	2 734		335			
Lars Haram	2 764	950	159			
Hanne Myre	1 948		228			
Lise Karlsen	1 478		356			
Mette K. Johannessen	365		98			sluttet som IT-sjef 14.04.
Stig Sæther	1 059		266			sluttet i selskapet 31.08.
Ansatte				33 221	1,50	
Sum	14 249	950	1 865			

<i>Tusen kroner</i>		Sum honorar
Styret		
Jørund Vandvik	Styrets leder	344
Unni Hongseth	Styrets nestleder	245
Anlaug Haarbye	Styremedlem	263
Mark Wingate	Styremedlem	233
Roger Dehlin	Styremedlem	210
Ole Arne Horgen Reinli	Styremedlem	233
Mette Cecilie Skaug	Styremedlem	210
Sum		1 738

Styret i OPF har fastsatt prinsipper og retningslinjer for godtgjørelse som gjelder hele konsernet, samt etablert godtgjørelsesutvalg som er underlagt styret. Utvalget fører kontroll med at godtgjørelsesordningene i konsernet er i tråd med styrets prinsipper og retningslinjer. Ledende ansatte er definert som administrerende direktør og direktører ansatt i morselskapet OPF.

Administrerende direktør har rett til etterlønn i en periode på 12 måneder etter utløpet av den ordinære oppsigelsestiden. Det gis ikke pensjonsopptjening utover 12 G. Ledelsen har ikke mottatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern, enn det som er vist over. Det er ikke gitt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester utenfor de normale funksjoner for en leder. Av de ledende ansatte er det kun investeringsdirektør som har bonusordning. Honorar for styremedlemmer fastsettes på generalforsamlingen og utbetales etterskuddsvis.

For styremedlemmer som er valgt av og blant de ansatte opplyses det kun om ytelser og lån som kan knyttes til vervet som styremedlem. Alle ytelser er oppgitt uten tillegg for arbeidsgiveravgift. Alle medarbeidere i konsernet kan oppta lån i OPF-konsernet til lånevilkår for ansatte. Ingen ledende ansatte har vilkår som avviker fra dette.

Det er innført bonusordning for egne forvaltere. Det er fastsatt tak for bonus. Den er knyttet opp mot målbare prestasjonskriteier og derav honoreres gode resultater for å unngå kortsiktige motiver. Den betingede bonusen utbetales med like årlige beløp over en treårs periode regnet fra bonusfastsettelsestidspunktet, forutsatt at etterfølgende resultater på selskaps- og individnivå tilsier at den betingede bonusen kan utbetales og at den ansatte sitter i uoppsagt stilling.



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

(Note 33 fortsetter)

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019	2020	2019
Utgifter til styret, revisjonsutvalg og godtgjørelsesutvalg	2	1	2	1
Internrevisjon	1,5	1	1,5	1
Revisjonshonorar lovpålagt	2,0	2	1,5	1
Revisjonshonorar skatterådgivning og tjenester utenfor revisjon	0,0	0	0,0	0
Sum revisjon	3,5	3	3,0	2

Note 34. Transaksjoner med nærstående parter

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019
Morselskap		
Resultatposter		
Premieinntekter	2 979	4 035
Renter ansvarlig lån	-75	-75
Balanseposter		
Kundefordringer	0	121
Ansvarlig lån	-1 240	-1 240

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

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019
Datterselskap		
Oslo Forsikring AS		
Resultatposter		
Salg av tjenester	6	7

<i>Millioner kroner</i>	2020	2019
Datterselskap		
Resultatposter		
Rente- og driftsinntekter	764	784
Balanseposter		
Mottatt konsernbidrag og andre utdelinger	538	1 094
Lån	7 470	5 965

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



Note 35. Solvenskapital

Solvens II-regelverket trådte i kraft fra 1. januar 2016. I tillegg til å omfatte kapital og kapitalkrav omfatter regelverket også regler for risikostyring og intern kontroll, tilsynsmessig kontroll og overvåking, samt krav til informasjonsplikt til offentligheten og rapporteringsplikt overfor tilsynsmyndighetene.

Solvens II-regelverket stiller krav til ansvarlig kapital som skal dekke solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet. Solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet beregnes etter standardmetoden i henhold til Solvens II-regelverket og inkluderer effekten av overgangsregler.

Solvenskapitalen fremkommer hovedsakelig som netto eiendeler i Solvens II-balansen tillagt tellende ansvarlig lån. Solvenskapitalen er derfor forskjellig fra bokført egenkapital i regnskapet. I Solvens II-balansen inngår eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi. For eiendeler som har en annen verdi i regnskapet legges derfor mer-/mindreverdiene til i Solvens II-balansen.

Solvenskapitalen inndeles i tre kapitalgrupper i henhold til Solvens II-regelverket.

Kapitalgruppe 1 teller fullt ut ved beregning av solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet.

Kapitalgruppe 2 kan dekke inntil 50 prosent av solvenskapitalkravet og inntil 20 prosent av minimumskapitalkravet.

Kapitalgruppe 3 kan dekke inntil 15 prosent av solvenskapitalkravet, men kan ikke benyttes til å dekke minimumskapitalkravet.

Kapitalkravet i Solvens II fremkommer som summen av endringer i solvenskapital beregnet under ulike typer stress, fratrukket diversifisering og tapsabsorberende effekt. Den største delen av kapitalkravet kommer fra markedsrisiko og forsikringsrisiko.

Solvenskapitalen og solvenskapitalkravet fremkommer av tabellene nedenfor.

Millioner kroner

Solvenskapital - konsern	2020			2019				
	Totalt	Kapital- gruppe 1	Kapital- gruppe 2	Kapital- gruppe 3	Totalt	Kapital- gruppe 1	Kapital- gruppe 2	Kapital- gruppe 3
Aksjekapital	900	900			900	900		
Overkurs	530	530			530	530		
Avstemmingsreserve	7 171	7 171			6 465	6 465		
Ansvarlig lån	1 357		1 357		1 331		1 331	
Naturskedefond	58		58		55		55	
Risikoutjevningfond	1 852		1 852		1 656		1 656	
Samlet solvenskapital uten overgangsregler	11 869	8 601	3 268		10 937	7 895	3 042	
Tellende solvenskapital uten overgangsregler	9 622	8 601	1 021		9 043	7 895	1 148	
Tellende minimumskapital uten overgangsregler	8 789	8 601	188		8 075	7 895	180	

Millioner kroner

Solvenskapitalkrav - konsern	2020	2019
	Totalt	Totalt
Markedsrisiko	13 730	17 872
Forsikringsrisiko	20 782	22 089
Motpartsrisiko	756	583
Operasjonell risiko	457	425
Diversifisering	-7 530	-8 778
Tapsabsorberende effekt	-26 154	-29 896
Samlet solvenskapitalkrav uten overgangsregler	2 041	2 295
Minstekapitalkrav uten overgangsregler	941	898
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	471 %	394 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	509 %	452 %
Minstekapitaldekning uten overgangsregler	934 %	900 %
Minstekapitaldekning med overgangsregler	1014 %	932 %



OPF-KONSERN OG OPF AS / NOTER

(Note 35 fortsetter)

Millioner kroner

	2020				2019			
	Totalt	Kapital- gruppe 1	Kapital- gruppe 2	Kapital- gruppe 3	Totalt	Kapital- gruppe 1	Kapital- gruppe 2	Kapital- gruppe 3
Solvenskapital - OPF AS								
Aksjekapital	900	900			900	900		
Overkurs	530	530			530	530		
Avstemmingsreserve	7 260	7 260			6 549	6 549		
Ansvarlig lån	1 357		1 357		1 331		1 331	
Risikoutjevningfond	1 852		1 852		1 656		1 656	
Samlet solvenskapital uten overgangsregler	11 900	8 690	3 209		10 966	7 979	2 987	
Tellende solvenskapital uten overgangsregler	9 693	8 690	1 003		9 117	7 979	1 138	
Tellende minimumskapital uten overgangsregler	8 871	8 690	181		8 151	7 979	172	

Millioner kroner

	2020	2019
Solvenskapitalkrav - OPF AS	Totalt	Totalt
Markedsrisiko	13 686	17 870
Livrisiko	20 576	21 886
Helserisiko	113	113
Motpartsrisiko	742	569
Operasjonell risiko	455	420
Diversifisering	-5 010	-8 099
Tapsabsorberende effekt	-28 555	-30 482
Samlet solvenskapitalkrav uten overgangsregler	2 006	2 277
Minstekapitalkrav uten overgangsregler	903	860
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	483 %	400 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	521 %	459 %
Minstekapitaldekning uten overgangsregler	983 %	948 %
Minstekapitaldekning med overgangsregler	1067 %	982 %



REVISORS BERETNING



Til generalforsamlingen i Oslo Pensjonsforsikring AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Oslo Pensjonsforsikring AS' årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Oslo Pensjonsforsikring AS per 31. desember 2020 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Oslo Pensjonsforsikring AS per 31. desember 2020 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

*PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, 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

Uavhengig revisors beretning - Oslo Pensjonsforsikring AS



I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.

(2)



Uavhengig revisors beretning - Oslo Pensjonsforsikring AS



- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om andre lovmessige krav

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 resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at 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, 18. mars 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(3)



OSLO PENSJONSFORSIKRINGS STYRINGS- OG KONTROLLORGAN

GENERALFORSAMLING

Finansbyråd Einar Wilhelmsen (MDG)

STYRET

Valgt av generalforsamlingen: Jørund Vandvik, leder
Unni Hongseth, nestleder
Anlaug Haarbye
Mark Wingate

Utpekt av den største
forhandlingssammenslutningen: Roger Dehlin

Valgt av de ansatte: Mette Cecilie Skaug
Fredrik Anspach

REVISJONSUTVALG

Anlaug Haarbye, leder
Mark Wingate
Fredrik Anspach

RISIKOUTVALG

Jørund Vandvik
Unni Hongseth
Roger Dehlin
Mette Cecilie Skaug

GODTGJØRINGSUTVALG

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

INTERNREVISOR

EY, Kristin Bekkeseth

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AS, Thomas Steffensen



BESTANDSTALL

Bestandstill

Utvikling av den totale bestanden 2020-2014

Ytelser	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Alderspensjoner	29 188	27 056	26 339	24 928	23 334	21 992	20 543
AFP fra 65 år	662	635	597	584	537	538	514
Ektefellepensjoner	4 156	3 982	4 007	4 001	3 959	3 963	3 852
Barnpensjoner	260	241	274	278	310	314	322
Uførepensjoner	7 646	7 357	7 510	7 406	7 351	7 492	7 671
Midlertidige uførepensjoner	1 183	1 150	1 278	1 448	1 580	1 678	1 714
Vedtektsfestede ytelser	43 095	40 421	40 005	38 645	37 071	35 977	34 616
Førtidspensjoner	5	7	8	9	9	7	7
AFP før 65 år	551	522	569	527	502	498	453
Antall pensjonister	43 651	40 950	40 582	39 181	37 582	36 482	35 076
Yrkesaktive	45 741	41 923	39 779	34 887	31 286	31 476	30 718
Permisjon	2 188	2 632	2 532	2 485	2 636	2 661	2 542
Fratrådte med rettigheter	36 196	36 174	35 521	34 785	35 543	35 380	35 563
Fratrådte uten rettigheter	60 773	51 844	46 164	45 208	35 137	34 618	34 126
Total bestand	188 549	173 523	164 578	156 546	142 184	140 617	138 025
Tidligere ansatte	96 969	88 018	81 685	79 993	70 680	69 998	69 689
Antall personer	170 635	162 545	154 687	147 536	132 617	131 089	129 579

Årlig tilgang av nye pensjoner 2020-2014

Ytelser	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Alderspensjon	3471	1620	2479	2693	2262	2502	3 994
Ektefellepensjon	406	206	241	288	252	333	859
Barnpensjon	55	12	36	34	36	49	73
Uførepensjon	1216	554	936	932	822	877	1 395
Midlertidig uførepensjon	497	374	417	419	450	507	549
AFP fra 65 år	409	349	332	379	320	311	332
Vedtektsfestede ytelser	6 054	3 115	4 441	4 745	4 142	4 579	7 202
Førtidspensjon	-2			2	5	1	2
AFP før 65	290	185	248	259	223	230	215
Antall pensjonister	6 342	3 300	4 689	5 006	4 370	4 810	7 419

Utbetaling spesifisert på ytelse 2020-2014

Ytelse i millioner kroner	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Alderspensjoner	2 486	2 295	2 149	1 997	1 864	1 713	1 545
Ektefellepensjoner	254	256	245	247	248	251	209
Barnpensjoner	12	12	12	11	12	14	15
Uførepensjoner	299	312	309	313	350	399	431
Midlertidige uførepensjoner	68	68	70	78	85	86	85
Personskade	45	52	44	43	55	45	67
Brutto utbetaling	3 164	2 995	2 829	2 689	2 614	2 508	2 352
Mottatt refusjon	182	186	179	168	143	146	144
Netto utbetaling	2 982	2 809	2 650	2 521	2 471	2 362	2 208





