



OSLO PENSJONSFORSIKRING

ÅRSRAPPORT 2019



Foto: Sondre Marøy (side 2-3, 17, 18 og 28), Ingar Sørensen (side 5), Øivind Haug (side 6 og 27) og Shutterstock/NTB scanpix (side 8-9).

Innhold

Nøkkeltall	4
Administrerende direktør	5
Ny offentlig tjenstepensjon fra 2020	6
Bærekraftige investeringer	8
Årsberetning	19
Virksomhet og resultater	19
Kapitalstyring	22
Risikostyringssystemet	23
Andre forhold	25
Fremtidsutsikter og rammebetingelser	25
Disponering av selskapets resultat	26
Regnskap	29
Regnskap og noter OPF-konsern og OPF AS	30
Revisors beretning	67
Oslo Pensjonsforsikrings styrings- og kontrollorgan	70
Bestandstall	71

Nøkkeltall

(regnskapstall i millioner kroner)

OPF-konsern	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat før skatt	1 019	791	1 166	732	1 192
Forvaltningskapital	104 819	96 288	92 389	83 877	79 540
Egenkapital	9 570	8 669	8 186	7 286	6 694
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler (solvens II)	394 %	406 %	411 %	399 %	
Solvenskapitaldekning med overgangsregler (solvens II)	452 %	425 %	476 %	469 %	
Antall ansatte	93	86	84	84	82

Oslo Pensjonsforsikring AS	2019	2018	2017	2016	2015
Premiereserve inkl. erstatningsavsetning	66 898	63 589	60 336	57 973	55 958
Tilleggsavsetninger	7 241	7 491	7 101	4 068	2 093
Kursreguleringsfond	16 522	9 305	10 933	9 270	9 339
Premiefond	1 578	3 249	2 303	2 267	1 847
Sum kollektivporteføljen	92 239	83 634	80 673	73 578	69 237
Premieinntekter (kollektiv pensjon)	5 075	4 723	4 030	3 890	3 972
Realisert kapitalavkastning (kollektiv porteføljen)	2,1 %	4,6 %	7,9 %	6,3 %	2,9 %
Verdijustert kapitalavkastning (kollektiv porteføljen)	10,3 %	2,0 %	9,2 %	5,3 %	5,1 %
Resultat fra personrisikoprodukter	78	86	119	53	252
Kapitaldekning					14,6 %
Solvenskapitaldekning (solvens I)					320 %
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler (solvens II)	400 %	499 %	507 %	490 %	
Solvenskapitaldekning med overgangsregler (solvens II)	459 %	525 %	591 %	583 %	
Antall pensjonister	40 950	40 582	39 181	37 582	36 482
Yrkesaktive	41 923	39 779	34 887	31 286	31 476
Tidligere ansatte	88 018	81 685	79 993	70 680	69 998

Oslo Forsikring AS	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat før skatt	55	13	30	48	12
Solvenskapitaldekning (solvens II)	279 %	264 %	269 %	254 %	
Bruttopremier	99	90	87	82	40
Brutto erstatningskostnader	17	90	84	23	4
Forsikringsresultat	26	8	8	26	14
Sum skade- og kostnadsprosent (brutto)	34 %	119 %	110 %	50 %	29 %
Skadeprosent (brutto)	19 %	100 %	97 %	28 %	10 %
Kostnadsprosent (brutto)	16 %	19 %	14 %	22 %	19 %

Høy avkastning og milliardoverskudd i 2019

2019 har vært et svært godt år for OPF-konsernet og kundene våre. Blant annet kan det nevnes at:

- Konsernresultatet før skatt for 2019 ble på 1 019 millioner kroner, mot 791 millioner kroner i 2018.
- Avkastningen på kundenes pensjonsmidler i 2019 var på 10,3 prosent. Det er den høyeste avkastningen noe norsk livsforsikringselskap har hatt siden OPF fikk 10,5 prosent i 2003.

Vi er veldig fornøyde med å ha oppnådd den beste avkastningen et norsk livsforsikringselskap har hatt siden 2003. Det er stort. Gode resultater har direkte virkning for våre kunders evne til å gi innbyggere og brukere gode tjenester. Når pensjonsmidlene til OPFs kunder vokser, reduseres pensjonskostnadene i regnskapene deres. Kundene våre er Oslo kommune, Sporveien Oslo, Ruter, Oslo Universitetssykehus, Oslo Nye Teater og flere andre kommunale selskaper og helseforetak.

Vi mener mye av grunnen til den høye avkastningen, er vår langsiktige investeringsstrategi og solide aktive forvaltning. Et eksempel på OPF-konsernets aktive forvaltning, er en global aksjeportefølje vi startet opp i 2017. Porteføljen er internt forvaltet og har i løpet av de tre siste årene gitt en årlig meravkastning på 2,67 prosent sammenlignet med den globale aksjeindeksen.

Resultatoppgangen skyldes høye inntekter fra forvaltningen av konsernets ansvarlige kapital og gode skadeforsikringsresultater.

I skrivende stund, selv om 2019 er omme, er det naturlig for meg å avslutte med å kommentere dagens helt spesielle situasjon nå i starten av 2020. Siden midten av februar i år har kampen mot koronaviruset og konsekvensene av denne preget hele verdensøkonomien,



og også vår bedrift. Innstramninger i bevegelsesfriheten og frykten for smitte har i løpet av et par uker skapt et etter-spørslssjokk uten sidestykke. Bedriftenes inntekter er brått borte. På bare tre uker har aksjemarkedene i Norge og utlandet falt med 20 til 33 prosent, og da verst i Europa. Langsiktige renter har stupt og kronen har falt over ti prosent. Sentralbanker i USA, Storbritannia og Norge har kuttet allerede lave renter markert.

I OPF har vi rustet oss så godt som mulig for å tilpasse oss situasjonen. Avdelingen for kapitalforvaltning overvåker, og følger kontinuerlig opp, utviklingen i de urolige finansmarkedene. Vi har også fått på plass løsninger som innebærer at våre personkunder skal få god betjening, selv om de aller fleste av OPFs ansatte jobber hjemmefra. Hjemmekontor kan være krevende over tid, men vi tar i bruk de nyeste verktøyene for å holde produktiviteten oppe. Utbetaling av pensjoner skal fungere godt og vi arbeider videre med neste fase av endringene i offentlig tjenestepensjon.

Som forvalter av over 100 milliarder kroner bekymrer vi oss selvfølgelig over utviklingen i finansmarkedene. Hvert av de siste tre årene har styret i OPF vedtatt ikke å øke markedsrisikoen, selv om god soliditet kunnet åpnet for det. Vi reduserte vår eksponering mot aksjemarkedet i januar fordi andelen steg kraftig gjennom fjoråret på grunn av gode markeder. Det er vi glade for. Men likevel er resultatene så langt sterkt preget av koronakrisen. Vi vet fremdeles ikke utfallet av denne tragedien som har rammet verden. Det er helt avgjørende at staten nå gir svært store lettelser og gjør alt for at ellers lønnsomme bedrifter og arbeidsplasser ikke går tapt. «Whatever it takes» som Mario Draghi, nylig avgått sentralbanksjef for eurosonen, sa i 2012. De tre ordene reddet euroen. De er like nødvendige nå.

Amund T. Lunde

Amund T. Lunde
Administrerende direktør



Ny offentlig tjenestepensjon fra 2020

1. januar 2020 var en stor dag for medlemmene, arbeidsgivere, ansatte i OPF og offentlig tjenestepensjon generelt. Fra denne datoen ble ny offentlig tjenestepensjon gjeldende.

Ny offentlig tjenestepensjon er den største regelverksendringen som har vært innen offentlig tjenestepensjon i nyere tid. Til sammen er det over 35 000 av medlemmene våre som berøres av de nye pensjonsreglene for ansatte i offentlig sektor. Endringen gjelder i hovedsak alderspensjon og avtalefestet pensjon (AFP). Begge pensjonstypene har endret seg mye. Blant annet er det nå nye regler for uttak, beregning og opptjening av avtalefestet pensjon (AFP) og alderspensjon.

Pensjonsopptjeningen for ny alderspensjon startet fra og med 1. januar 2020. Opptjeningen tar nå utgangspunkt i en pensjonsbeholdning, omtrent som ny alderspensjon i folketrygden (NAV).

Ny offentlig tjenestepensjon gjelder alle som er født i 1963 og senere. Personer som er født før, berøres ikke av de nye reglene og fortsetter å tjene opp pensjon på samme måte som tidligere.

Basert på overføringer fra arbeidsgiver, vil man gradvis opparbeide seg en pensjonsbeholdning. Det skiller seg vesentlig fra de tidligere reglene for offentlige tjenestepensjon, som er basert på et sluttlønnsprinsipp der pensjonen har blitt beregnet som en prosent av den inntekten man har når man går av med pensjon. På www.opf.no/alderspensjon kan du lese mer om den nye alderspensjonen.

Reformer som dette er krevende og har satt stort preg på 2019. Siden ny offentlig tjenestepensjon bygger på en helt annen pensjonsmodell enn før, har det vært en stor jobb å legge virksomheten vår til rette for det nye produktet, særlig i forhold til IT-tekniske og forsikringstekniske forhold.

Overgangen har gått fint. Det nye pensjonsproduktet for personer født i 1963 og senere er nå på plass. Samtidig har vi videreført pensjonsmodellen medlemmene våre som er født før 1963, som ikke omfattes av de nye reglene.

Vi har vært opptatt av å kommunisere de nye reglene på en enkel og forståelig måte, med relevant og skreddersydd informasjon til alle som omfattes av de nye reglene. I tillegg til å sende ut informasjonsbrev, har vi jobbet mye med innholdet på nettsidene våre, både på opf.no og Din side.

Blant annet kan alle med ny offentlig tjenestepensjon nå gå inn på Din side og få oversikt over den nye opptjeningen til alderspensjon som startet 1. januar 2020. Snart vi de også få tilgang til en pensjonskalkulator på Din side. Den blir tilgjengelig i løpet av våren 2020.

Vil du vite mer?

Du finner mer informasjon på: www.opf.no/nyoffentligtjenestepensjon

Her finner du svar på de vanligste spørsmålene vi får om ny offentlig tjenestepensjon.

Vi leverer nå ny offentlig tjenestepensjon til over 35 000 medlemmer.



Bærekraftige investeringer

Som forvalter av 105 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 2019:

- Vi ligger godt foran skjema i forhold til å nå målet vårt om 40 prosent reduksjon av klimagassutslipp i den interne aksjeporteføljen innen 2030. I løpet av 2019 ble utslippsintensiteten redusert med 15 prosent, mens utslippsintensitet i referanseindeksen økte med 3 prosent.
- Gjennom 2019 har vi fortsatt å øke investeringene våre i obligasjoner som skal finansiere miljøriktige formål. Ved utgangen av året hadde vi investert 2,2 milliarder i grønne obligasjoner.

- Vår interne aksjeportefølje har 64 prosent lavere klimagassutslipp enn den globale aksjeindeksen (MSCI World ESG Index).
- Siden 2013 har vi ikke hatt noen kull-, olje- eller gassenergiselskaper i den interne aksjeporteføljen vår.
- I eiendomsporteføljen har syv bygg blitt BREEAM In-Use sertifisert, hvorav tre ble rehabilitert og sertifisert i henhold til BREEAM-standarden i løpet av 2019. Økern Portal er under oppføring med ambisjon om å oppnå BREEAM-NOR Excellent. BREEAM er en sertifiseringsstandard for bygg, og krever en helhetlig miljøtenkning i alle deler av prosessen, fra planlegging til ferdig bygg.

OPF-KONSERNETS TILPASNING TIL KLIMAENDRINGER

OPFs klimarapportering tar utgangspunkt i et rammeverk foreslått av en internasjonal arbeidsgruppe (TCFD) i 2017. 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:



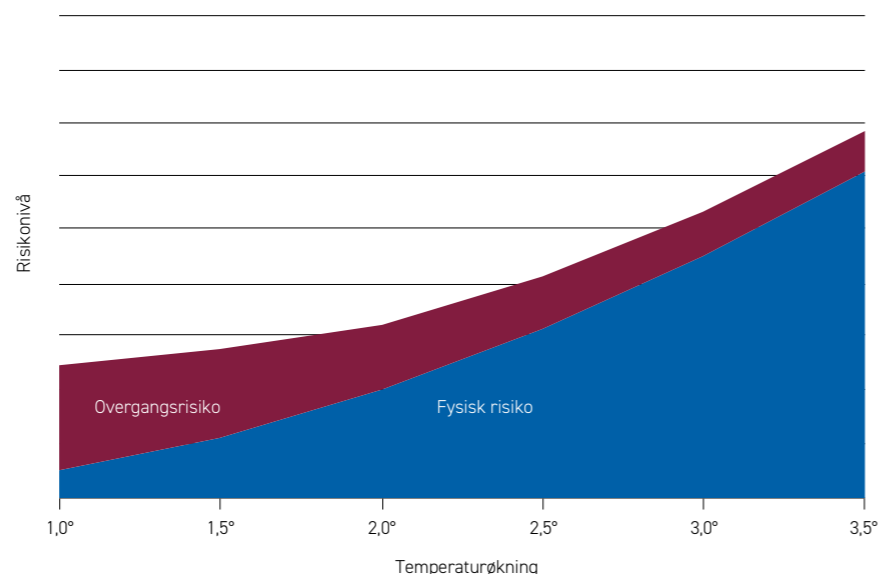
1. STYRING

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 forsikringsselskapene i OPF-konsernet behandler klimarisiko og -strategi løpende, herunder i forbindelse med plan og budsjett og investeringsstrategi for kommende år. I tillegg får styrene presentert måltall for CO₂-utslipp fra den internforvaltede aksjeporteføljen kvartalsvis. Styrene 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 administrerende direktør og direktørene for bedrifts-kunde- og kapitalforvaltningsavdelingene som løpende arbeider med klimarisiko på et strategisk nivå.

Figur 1: Figuren illustrerer hvordan den fysiske risikoen og overgangsrisikoen kan utvikle seg når temperaturen endres.



2. STRATEGI

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.

Overgangsrisiko er aktuelt hvis en bedrift vi investerer i ikke lenger kan videreføre dagens drift fordi produksjon, kostnader og inntekter påvirkes når klimaet endres eller at det innføres tiltak mot klimaendringene.

Figur 1 viser at for en lav temperaturøkning vil overgangsrisikoen dominere. Dette er fordi det vil kreve større og strengere klimatiltak for å holde temperaturøkningen lav. Denne risikoen blir mindre for høyere økninger, men blir ikke borte da klimaendringer i seg selv vil endre forbruk og produksjonsmetoder. Det vil ikke være de samme bedriftene og næringene som rammes om klimaendringene blir små, som det vil være om de blir store.

Den samlede klimarisikoen stiger med en temperaturøkning, men det er den fysiske risikoen som vokser mest dess kraftigere temperaturøkningen er.

Globale konsekvenser og tiltak

Når vi i OPF jobber med klimarisiko legger vi til grunn den kunnskapen som er frembragt, først og fremst gjennom FNs klimapanel (IPCC). I klimapanelets rapport *Global Warming of 1,5°C* fra oktober 2018 analyseres hva som skal til for å realisere målet om å begrense økningen til 1,5 grader. Temperaturøkningen så langt er beregnet til om lag 1,0 grad.

Rapporten viser at en temperaturøkning vil få større konsekvenser enn vi før trodde. Dermed er klimarisikoen for OPF høyere enn antatt. Et hovedresultat fra rapporten er at utslippene må begrenses umiddelbart og at verden må være karbonnøytral fra 2050.

I rapporten presenteres tre ulike scenarier for hvordan vi kan begrense en global temperaturøkning på 1,5 grader.

Scenariene har til felles at det må skje dramatiske endringer i de ulike energi-

sektorene som olje, kull og gass, men de skiller seg fra hverandre gjennom hvordan utslippsreduksjonen for øvrig skjer som illustrert i figur 2.

Scenario 1

Dette scenariet tar utgangspunkt i at vi må redusere den globale energibruken. Målet er at vi i 2050 har redusert energibruken med en tredel fra bruken vi hadde i 2010.

Scenario 2

I dette scenariet vil energibruken være stabil, mens en større andel av den nødvendige utslippsreduksjonen dekkes fra kilder som for eksempel landbruk.

Scenario 3

I det tredje scenariet legges det sterkere vekt på karbonfangst. Metoden går ut på å skille ut CO₂ fra de andre gassene, slik at man kan lagre CO₂ på en sikker måte uten at den slippes ut i atmosfæren. I dette scenariet stiger energietterspørselen med om lag ½ prosent i året.

Det finnes selvsagt et utall av andre scenarier som kan gi nødvendig utslippsreduksjon, men prinsipielt sett er innholdet det samme som i disse tre. Scenariene viser at dagens energiproduksjon uansett må endres om verden skal nå de målene som ble underskrevet i Parisavtalen.

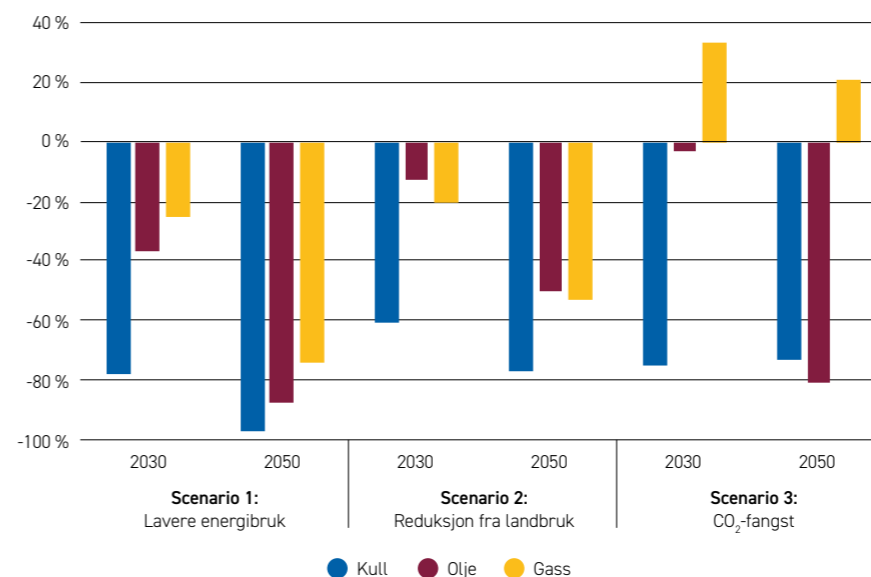
Kull som kilde for energiproduksjon må reduseres med 60 til 80 prosent innen 2030 og være tilnærmet borte som energikilde i 2050.

Bruken av olje må reduseres med nær 40 prosent i 2030 dersom utslippsreduksjonen skal skje utelukkende via lavere energibruk som beskrevet i scenario 1. I 2050 vil bruken av olje være nesten helt borte i to av tre scenarier.

Heller ikke gass slipper unna store reduksjoner om man ikke lykkes med fangst av CO₂.

Motstykket er en massiv overgang til sol- og vindkraft, helt uavhengig av hvilke øvrige tiltak som gjennomføres innen 2030. Bruk av kjernekraft må også øke,

Figur 2: Nødvendig reduksjon i kull, olje og gass for å nå en maks temperaturøkning på 1,5 grader i de tre scenarioene beskrevet av FNs klimapanel.



noe som kan bli krevende gitt byggetid, kostnader og holdninger til denne energikilden.

Omleggingen av verdens energiproduksjon må skje raskt, så raskt at vi allerede i dag må ta hensyn til det når vi investerer i aksjer, obligasjoner eller eiendom.

Konsernets klimarisiko

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 aktivaklasser som aksjer, obligasjoner, utlån og eiendom.
- Forsikring av bygninger.
- Medlemskap i Norsk Naturskadepool, en felles forsikringsavtale mellom forsikringselskaper 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 personforsikringer eller til ansvars- og kjøretøysforsikring.

Fysisk risiko

Kortere vintre, tørkeperioder i noen områder og økt nedbør i andre, vannmangel samt hyppigere og mer alvorlige hetebølger er alle faktorer som kan lede til at produksjonsanlegg eller bygninger må bygges om, flyttes eller i ytterste konsekvens gå tapt. OPF kan som långiver eller investor i aksjer, eiendom eller obligasjoner, direkte eller indirekte gjennom fond, bli utsatt for tap som følge av fysisk risiko hos motpart eller utsteder. Som forsikringsgjiver kan vi oppleve tap i egen portefølje eller at vi må dekke tap gjennom Norsk Naturskadepool.

Overgangsrisiko

Overgangsrisikoen er endringer i økonomiske strukturer som følge av faktiske klimaendringer så vel som tiltak mot dem. Omfanget av endringene og tidspunktet de inntreffer på er helt avhengig av hvordan det internasjonale samfunnet (myndigheter, bedrifter og enkeltpersoner) responderer på tiltak. Overgangsrisikoen vil derfor endre seg i takt med politiske tiltak, teknologiske gjennombrudd og næringslivets tilpasninger.

Et eksempel er at det innføres så høye CO₂-avgifter at enkelte produkter ikke lenger vil la seg selge. Da blir anleggene som brukes til å produsere disse varene verdiløse. De samme avgiftene kan føre til sterk vekst for batteriproducenter eller til solkraftprodusenter fordi energiproduksjonen endres som følge av den politiske avgjørelsen.

Et annet utfall er at de politiske tiltakene mot klimaendringer ikke er tilstrekkelige i omfang eller at de kommer for sent. Ifølge 1,5 grad-rapporten vil temperaturøkningen bli på 3-4 grader innen 2100 med de planene de ulike land har forpliktet seg til i henhold til Parisavtalen. Dersom dette blir utviklingen, vil vi ha tilpasset investeringsprofilen til et lavutslippssamfunn på et for tidlig tidspunkt og tape avkastning.

Et tredje mulig utfall er at utviklingen i retning av et lavutslippssamfunn ikke er like avhengig av CO₂-avgifter og andre reguleringer fra myndigheter, men heller drives av næringslivets forventninger til fremtidige reguleringer og forbrukernes ønsker om å redusere eget utslipp. Det er mange bedrifter som i dag omstiller seg for å kunne lykkes, og bidra til et lavutslippssamfunn. Slik aktivitet kan bidra til at klimavennlig teknologi blir lønnsom, også uten bruk av subsidier eller avgifter. Nedgangen i produksjonskostnader for sol- og vindkraft er eksempler på dette i store deler av verden der kull i dag er en betydelig innsatsfaktor i produksjon av elektrisitet.

Vår innfallsvinkel

OPF-konsernet legger til grunn at det vil komme tiltak mot klimaendringer som vil få stor betydning for næringslivet og da særlig innen energi-produksjon. Enten gjennom lovverk eller bedriftenes egne tilpasninger.

Det innebærer at vi må legge særlig stor vekt på hva slike endringer betyr for lønnsomheten i de 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 som helhet kunne 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.

Vi mener det har en verdi å være én av flere foregangsinstusjoner på tilpasninger til klimarisiko. Som investor ønsker vi å bruke vår posisjon sammen med fagmiljøer til å jobbe aktivt overfor selskaper for å fremme forståelsen av overgangsrisikoen. Vi tror et slikt arbeid kan øke takten i den tilpasningen bedriftene gjør, uavhengig av hva myndigheter til enhver tid har besluttet av tiltak for å begrense CO₂-utslippene. Videre har det stor verdi å delta aktivt i diskusjonen om håndtering av klimarisiko innad i investormiljøene for å dele våre erfaringer og hente idéer til nye innfallsvinkler for vårt eget arbeid.

3. RISIKOSTYRINGSTILTAK

Kapitalforvaltning

Klimarisiko har stor betydning for en investeringsstrategi med lang investeringshorisont. OPFs tilnærming til klimarisiko vil ha betydelige konsekvenser for hvordan vi forvalter pensjonsmidlene fremover. Vår forståelse for hva endringer i klima medfører i form av fysisk risiko og overgangsrisiko øker med den tilnærmingen vi har, og påvirker våre investeringsbeslutninger.

For å kunne vurdere om virksomheter er bærekraftige i ulike scenarioer, har investorenes krav til rapportering fra selskaper økt over de siste årene. Vi opplever nå en betydelig forbedret og mer tydelig kommunikasjon fra de store børsnoterte selskapene og samfunns-viktige instusjoner om deres strategi for å håndtere konsekvenser av klimaendringer og tilpasse seg overgangen til et lavutslippssamfunn. Gjennom aktiv forvaltning tilpasser vi våre investeringer og har som mål å sørge for god avkastning i ulike scenarioer, også der omstillingen tar lenger tid enn målsatt.

Som langsiktig investor er vi opptatt av å øke våre investeringer i selskap som aktivt jobber med å redusere sine klimagassutslipp og forbedrer sin helhetlige miljøprofil. For vår interne aksjeportefølje har vi derfor satt krav om å redusere karbonintensiteten, målt på porteføljenivå, med 40 prosent innen 2030. I våre renteporteføljer har vi over flere år investert i grønne obligasjoner som finansierer prosjekter med grønne formål. Erfaringer fra disse investeringsprosessene har bidratt til å utvikle våre interne kredittanalyser, og legge grunnlag for bedre vurderinger av relevante klimarisiko for ulike sektorer og selskap. En stor del av eiendomsporteføljen vår er plassert i næringseiendom, og vi har klare miljøambisjoner både som eier og byggherre. Alle våre eiendommer er energimerket, og ved kjøp av eiendommer er miljøstatus og energieffektivitet et av de viktigste kriteriene.

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

INTEGRERT ANALYSE

Intern forvaltning

- I våre kredittanalyser inngår en vurdering av miljø- og klimarisiko, og selskapets strategi for å håndtere konsekvenser av klimaendringer (muligheter og risiko).
- For vår interne aksjeportefølje inkluderes karbonintensitet i investeringsbeslutninger. Vi ekskluderer de mest karbonintensive selskapene.
- Som eier og byggherre gjennomfører vi tiltak for å bedre miljøprofil og håndtere fysisk risiko knyttet til klimaendringer.

- Ved kjøp av eiendommer vurderes miljøprofil og evne til å møte klimaendringer særskilt i forhold til byggets attraktivitet.
- Alle nye eiendommer skal ha en tydelig miljøprofil og fremstå som fremtidsrettede og bærekraftige med hensyn til miljøkrav og klimaendringer.

Ekstern forvaltning

- I våre vurderinger og oppfølging av eksterne forvaltere inngår deres integrering av klimahensyn i forvaltningen.

SAMARBEID OG KOMMUNIKASJON

- 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. Gjennom prosjektet er vi med på å utvikle verktøy og metoder for vurdering av finansiell klimarisiko.

EKSKLUSJON

Intern forvaltning

- Vi følger ekskluderingsregler fra Statens pensjonsfond utland (SPU).

Ekstern forvaltning

- Vi har krav til at eksterne forvaltere følger ekskluderingsregler fra SPU.

Bygningsforsikring

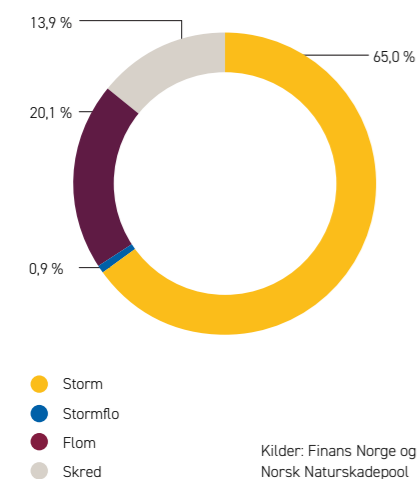
Brann og vannskader på bygninger og inventar er den dominerende risikoen for eiendommene vi forsikrer gjennom Oslo Forsikring AS.

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, var 2019 året med lavest skadekostnader knyttet til vannskader.

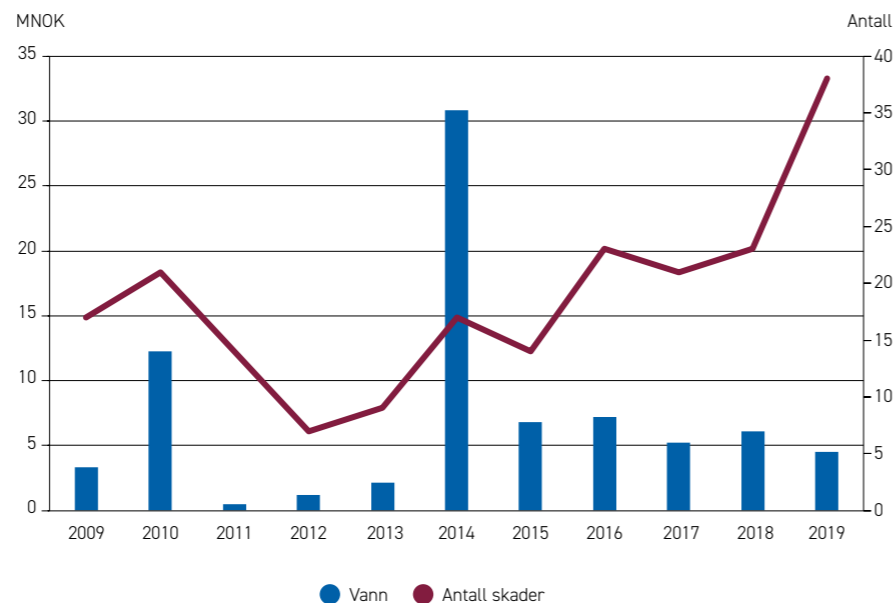
Det er ingen skader rapportert i vår historie som kan relateres utelukkende til klimarelatert påvirkning. Vi anser den topografiske beliggenheten av Oslo kommunes eiendommer til å være gunstig i forhold til skader som skyldes ytre påvirkning. Stigende havnivå kan imidlertid bli en utfordring på lang sikt. OF står på varslingslisten til Beredskaps-etaten 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.

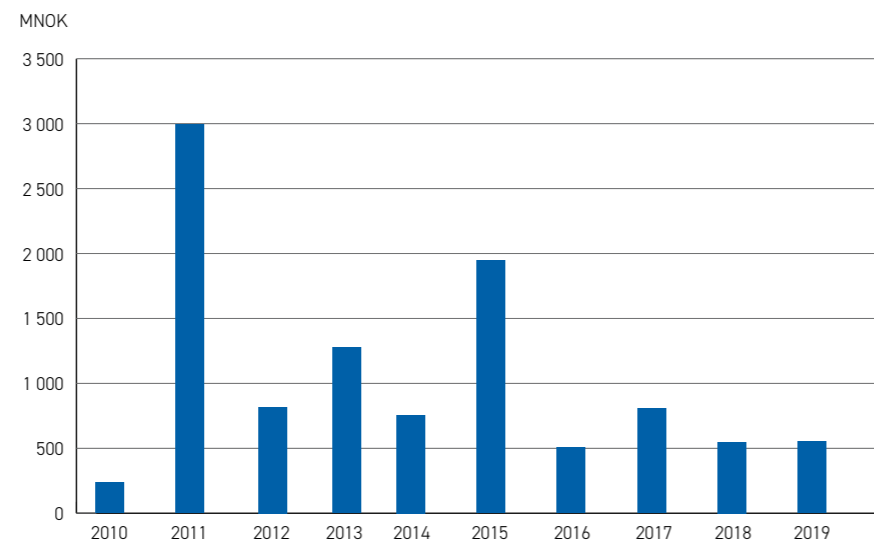
Figur 3: Fordeling av anslåtte erstatningsutbetalinger etter naturskader i 2019



Figur 4: Figuren viser vannskader siste 10 år for Oslo kommunes bygninger.



Figur 5: Anslåtte erstatningsutbetalinger etter naturskader siste 10 år



Kilder: Finans Norge og Norsk Naturskadepool

4. MÅL OG METODIKK

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. Aktiv forvaltning er en viktig forutsetning for at vi skal kunne tilpasse investeringer og risikomåling blir derfor primært gjort på internt forvaltede midler. Det er kun for den internt forvaltede aksjeporteføljen det er utarbeidet et særskilt regnskap over klimagassutslipp, men de samme vurderinger legges til grunn i øvrige investeringer.

Internt forvaltede aksjer

For vår interne aksjeportefølje har vi satt krav om å redusere karbonintensiteten, målt på porteføljenivå, med 40 prosent

fra et gjennomsnittlig nivå fra årene 2014 til 2016 innen 2030.

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.

Vi ligger per i dag foran skjema til en reduksjon av utslippene i aksjeporteføljen vi har forpliktet oss til. 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.

Eiendom

Som langsiktig eier og byggherre har vi klare miljøambisjoner for våre eiendommer hvor vi samtidig sikrer oss mot fysisk risiko knyttet til klimaendringer.

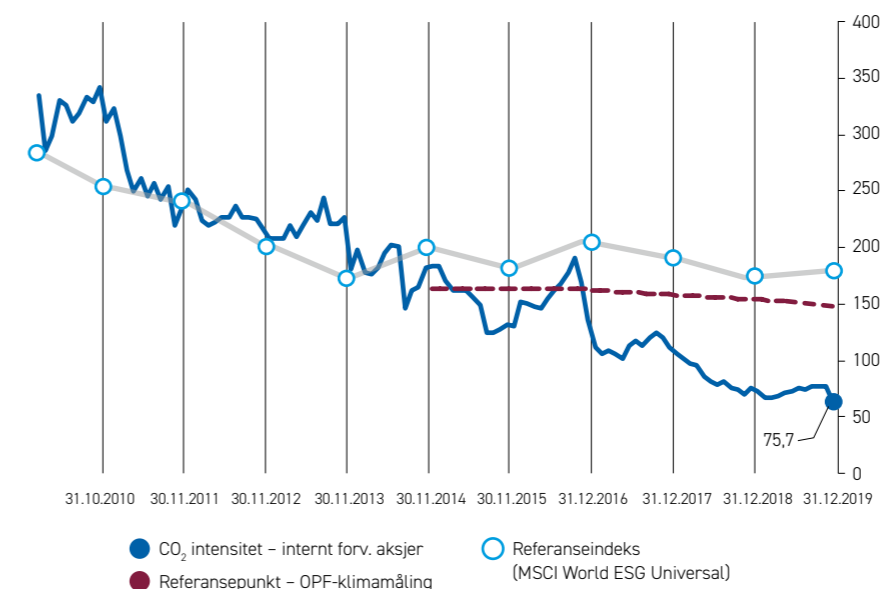
Ved kjøp av eiendommer vurderes alltid miljøprofil og evne til å møte klimaendringer særskilt i forhold til byggets attraktivitet. Alle nye eiendommer skal ha en tydelig miljøprofil og fremstå som fremtidsrettede og bærekraftige med hensyn til miljøkrav og klimaendringer.

I utvikling og rehabilitering av eksisterende eiendomsmasse vurderes det om det skal gjennomføres særskilte tiltak for å bedre miljøprofil, herunder energieffektivisering, slik at eiendommen i størst mulig grad vil fremstå med en tydelig miljøprofil etter kriteriene i BREEAM-NOR-sertifisering. BREEAM er en sertifiseringsstandard for bygg, og krever en helhetlig miljøtenkning i alle deler av prosessen, fra planlegging til ferdig bygg. Ved utvikling og rehabilitering skal prosjektene våre, om det er praktisk mulig og økonomisk forsvarlig, alltid BREEAM-sertifiseres med formål å oppnå så god sertifisering for eiendommen som mulig.

Internt forvaltede obligasjoner

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

Figur 6: Karbonintensiteten til porteføljen vår sett opp mot referanseindeksen.



Gjennom vår aktivitet i markedet for grønne obligasjoner utvikles vår forståelse for konsekvenser av klimaendringer for sektorer og selskapers kredittverdighet. Uavhengig og forskningsbasert evaluering som utarbeides av det grønne rammeverket til et selskap, forbedrer grunnlaget for vår investeringsvurdering, og påvirker vår beslutning i forhold til posisjonering og avkastningskrav generelt. Gjennom grønne obligasjoner er vi med å finansiere prosjekter med miljømessig gevinst innenfor definerte formål. Obligasjonene er imidlertid knyttet til låntakers totale virksomhet og med samme kredittrisiko som låntakers øvrige obligasjoner. Derfor har vi det samme avkastningskravet for grønne obligasjoner som andre obligasjoner med tilsvarende risiko.

For å dekke større deler av vårt investeringsunivers har vi engasjert oss i prosjektet Sustainable Edge. Prosjektet ledes av Cicero og er finansiert av Enova, OPF og et mindre utvalg av andre norske finansinstitusjoner. Gjennom prosjektarbeidet er vi med på å utvikle verktøy og metoder som gir oss bedre grunnlag for en mer systematisk vurdering av finansiell klimarisiko i selskaper generelt, innenfor

ulike sektorer. Målsettingen er å kartlegge om, og i hvilken grad selskap utvikler sin strategi over tid, i overgangen til en lavutslippsekonomi. I tillegg, gjør vi en vurdering av selskapets risikohåndtering av fysisk klimarisiko og overgangsrisiko. Gjennom dette øker vi evnen vår til bedre å forstå og vurdere risiko, men også se nye investeringsmuligheter.

Vi vil fortsette å investere i grønne obligasjoner og generelt finansielle selskaper som har en viktig rolle i fremtidens lavutslippssamfunn og som aktivt utvikler sin strategi for å tilpasse seg klimaendringer og samfunnsendringer knyttet til dette.

Eksternt forvaltede mandater

Som et ledd i OPFs klimastrategi har vi i 2019 kartlagt 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

komplekst. 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 7 oppsummerer modenheten i klimastrategiene til ulike forvaltere (OPFs score¹ på y-akse) opp mot utslippintensiteten i de sektorene forvalter opererer i (x-akse).

For forvaltere i 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 legger grunnlaget for videre oppfølging av vår eksterne forvaltning og fungerer som et viktig verktøy i både kommunikasjon og vurdering av forvaltning. Dette gjelder særlig forvaltere som opererer i mer utslippssensitive sektorer og bør ha stort fokus på klimarelatert risiko.

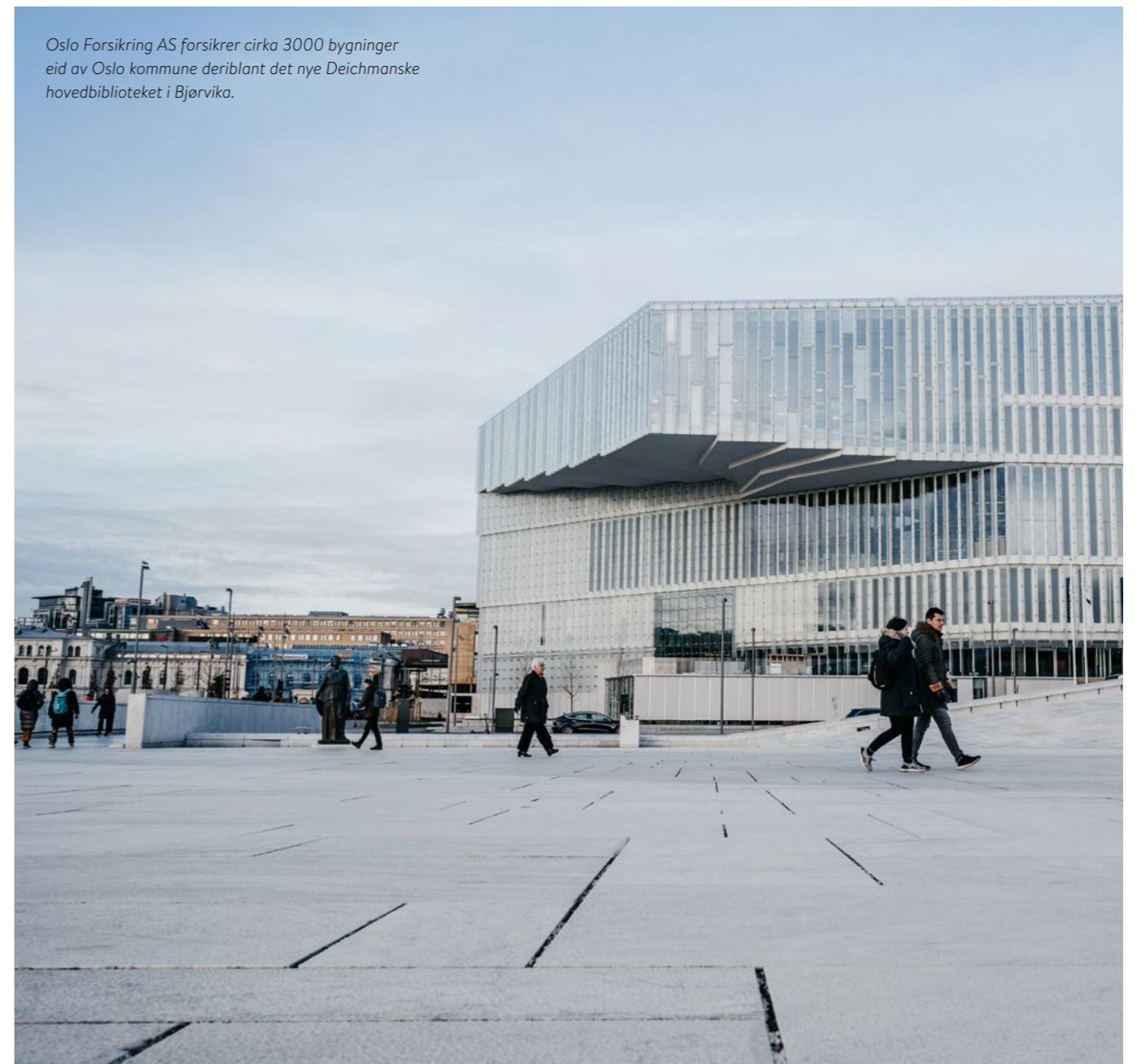
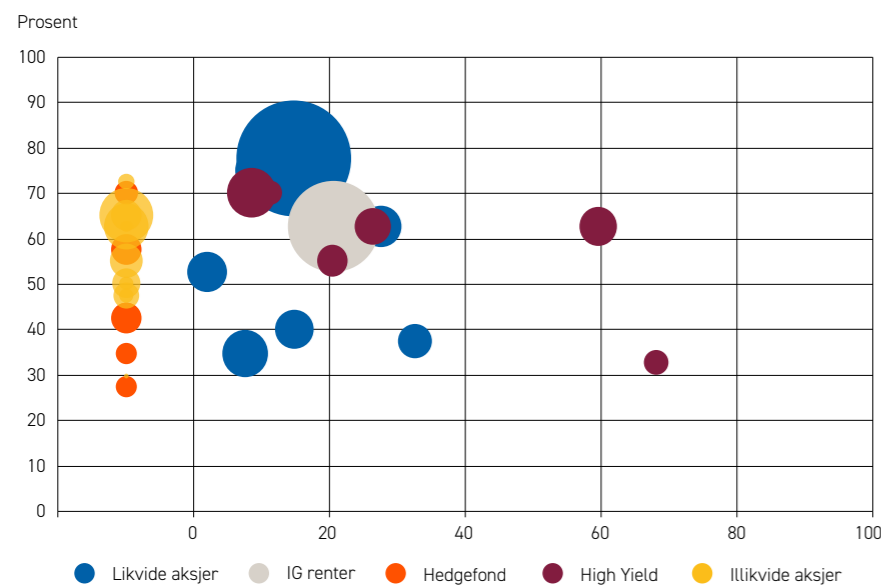
Eksklusjon

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.

1. Score er basert på kvalitativ vurdering av modenhet i vurdering av klimarelatert risiko. En høy score gis til forvaltere som har et bevisst og gjennomarbeidet syn på klimarisiko. Forvalters vurdering av størrelsen på klimarisiko eller faktiske klimaavtrykk påvirker score.

Figur 7: Andel av portefølje i utslippssensitive sektorer



Klimarisiko innen bygningsforsikring

Vi måler klimarisiko innen skadeforsikring ved å følge erstatningskostnadene knyttet til klimarelaterte skader.

Ved en eventuell økning i klimarelaterte skadekostnader vil aktuelle skadeforebyggende tiltak bli vurdert, herunder innføring av en prisingsstruktur som gir insentiver til skadeforebyggende tiltak.

Vi har systematisk jobbet med skadeforebyggende arbeid i over 20 år. Arbeidet med å forebygge skader på bygninger og inventar gjennomføres i nært samarbeid med virksomhetene i Oslo kommune. De sentrale elementene i det skadeforebyggende arbeidet er kompetanseutvikling, konkrete skadeforebyggende tiltak og forbedring av rutiner for risikostyring, internkontroll og integrering av det forebyggende arbeidet i den daglige driften.

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 2019

VIRKSOMHET OG RESULTATER

Overordnet beskrivelse av konsernets virksomhet

OPF-konsernet består av livsforsikrings-selskapet Oslo Pensjonsforsikring AS (OPF), skadeforsikringsselskapet Oslo Forsikring AS (OF) samt 43 andre datterselskaper knyttet til investeringsvirksomheten. OPF er morselskap. Både OPF og OF er egenforsikringsselskaper. Kundekretsen 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-, yrkesskade- og ulykkesforsikring. OFs virksomhet er tingskadeforsikring 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 produktene i OPF samt 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 selv-finansiert 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 41 eiendomsdatterselskaper hvor hovedaktiva er utleieeiendom. I konsernregnskapet presenteres disse eiendelene som fast eiendom mens de i selskapsregnskapet for OPF er klassifisert som aksjer i 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 2019 er satt opp under denne forutsetning.

Resultatutvikling

Konsernet fikk i 2019 et årsresultat på 1 019 millioner (791 millioner i 2018) kroner før skatt. Resultatet for pensjonsforsikring gikk ned fordi selskapet ikke lenger kan ta inntekter fra risikoresultatet. Innenfor skadeforsikring var det resultatfremgang på grunn av bedre forsikringsresultat og høyere finansinntekter i Oslo Forsikring. Inntektene fra forvaltning av ansvarlig kapital steg markert fra 2018. Resultatet tilsvarer en egenkapitalavkastning på henholdsvis 11,3 og 13,3 prosent med og uten risiko-utjevningfondet innregnet som en del av egenkapitalen. Egenkapitalavkastningen i 2018 var 9,4 prosent.

Avkastningen på kundemidlene i pensjonsforsikring var 10,3 (2,0) prosent. Gjennomsnittet over de siste ti årene er 6,7 prosent.

Resultat fra pensjonsforsikring

OPFs pensjonsvirksomhet er kommunal tjenestepensjon. Ved utgangen av 2019 var det 162 545 (154 687) forsikrede. Av disse var 41 923 (39 779) yrkesaktive.

Resultatet for området i 2019 var 361 millioner (505 millioner) kroner.

Inntektene fra rentegarantipremier og risikobidrag økte med 49 millioner til 306 millioner kroner etter heving av risikobidraget. Administrasjonsresultatet steg med 8 millioner kroner til 55 millioner kroner. Endringer i en av OPFs egne pensjonsordninger ga isolert sett en besparelse på 9 millioner kroner, hvorav 8 millioner påvirket administrasjonsresultatet. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader i OPF tilsvarte 0,25 (0,26) prosent av gjennomsnittlig premiereserve.

Selskapet hadde ikke inntekter fra risikoresultatet i 2019. Frem til og med 2018 har halvparten tilfalt risikoutjevningfondet, og vært en del av selskapets resultat. Fondet nådde sitt lovmessige tak ved utgangen av 2018. Det samlede

risikoresultatet var 309 millioner (402 millioner) kroner og tilføres derfor i sin helhet kundenes premiefond.

Resultat fra skadeforsikring

Skadeforsikringsresultatet i 2019 var 133 millioner (99 millioner). Resultatet for personrisiko-produkter gikk ned med 8 millioner til 78 millioner kroner etter premiereduksjon for yrkesskade- og gruppelivsforsikring som følge av flere år med gode resultater. Samlet skade- og kostnadsprosent etter gjenforsikring var 56 (55) prosent i 2019.

Resultat før skatt fra Oslo Forsikring AS var 55 millioner (13 millioner) kroner. Forsikringsresultatet var 24,5 millioner (7,7 millioner) kroner. Det var ingen store forsikringskader i 2019. Skader og kostnader var 69 (89) prosent av premieinntektene etter gjenforsikring. Finansinntektene var 28,5 millioner (3,5 millioner) kroner etter god utvikling i finansmarkedene.

Finansinntekter på ansvarlig kapital

Finansinntektene på ansvarlig kapital er summen av inntektene fra selskaps-

porteføljen og den delen av kollektivporteføljen som motsvares av risiko-utjevningfondet. Samlet inntekt i 2019 var 525 millioner (187 millioner) kroner etter rentekostnader på ansvarlig lånekapital på 76 millioner kroner. Inntektene i selskapsporteføljen tilsvarer en avkastning på 6,3 (2,4) prosent.

Selskapsporteføljen ved årsskiftet var på 10,7 milliarder (10,0 milliarder) kroner. Det har ikke vært vesentlige endringer i porteføljesammensetning i 2019. 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 og tilleggsavsetninger. Den forvaltes i kollektivporteføljen, og all avkastning tilfaller kundene. Risikoutjevningfondet, som er en del av selskapets ansvarlige kapital, skal også forvaltes i denne porteføljen. Ved utgangen av 2019 var

kollektivporteføljen 93,9 milliarder (86,1 milliarder) kroner. Finansinntektene var 8,7 milliarder (1,6 milliarder) kroner.

Avkastningen i 2019 var 10,3 (2,0) prosent. Det er den høyeste avkastningen for kollektiv pensjon i noe norsk livsforsikringselskap siden 2003, da OPF hadde 10,5 prosent.

Realisert avkastning på verdipapirer var 2,1 (4,6) prosent. Forskjellen mot oppnådd avkastning skyldes at svekkelsen av den norske kronen ga tap på valuta-sikringskontrakter. Disse kontraktene realiseres løpende uavhengig av om det foregår realisasjoner av fond eller verdipapirer i ulike valutaer. I løpet av 2019 har det vært begrenset realisasjon av finansielle eiendeler i porteføljene.

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 høste likviditetspremier og tåle svingninger i verdiene på aktiva uten å måtte redusere risikoen i porteføljen.
- OPF skal ha en diversifisert portefølje.
- OPF er en ansvarlig eier som tar samfunnsansvar.

Også i 2019 valgte selskapet ikke å øke den totale investeringsrisikoen i kollektivporteføljen, selv om risikobærende evne vurderes som god. Valget har vært gjort blant annet fordi konjunktur- og markedsoppgangen etter finanskrisen har vært langvarig, og selskapet vurderer at kurser og verdier er mer usikre enn tidligere. Styret har vedtatt å videreføre om lag det samme nivået for forventet investeringsrisiko også i 2020, men med en mindre reduksjon i andelen illikvide aktiva.

Porteføljesammensetning og avkastning

2019 var et godt år i finansmarkedene, med positiv avkastning for alle aktivaklasser og gode forvaltningsresultater. Obligasjoner, utlån og rentepapirer er den største andelen av kollektiv-

porteføljen. Den største blant disse er anleggsobligasjoner, som er en fellesbetegnelse for obligasjoner som føres til amortisert kost, på 19,5 prosent av aktiva ved utløpet av 2019. Andelen falt gjennom året fordi det var få papirer i markedet med tilfredsstillende avkastning.

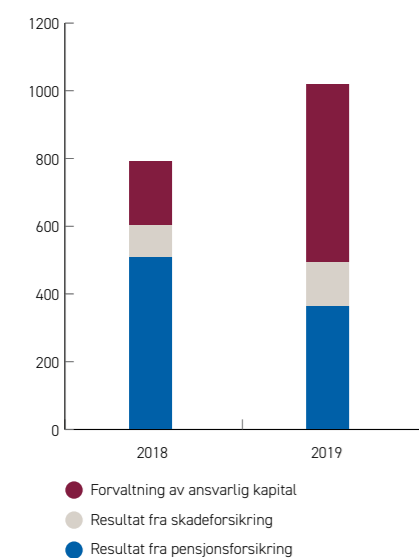
Blant avkastningsaktiva er aksjer den største aktivaklassen, med 23,5 prosent av kollektivporteføljen ved slutten av 2019. Eksponeringen var 21,7 prosent. Avkastningen var 26,9 prosent.

Ubelånt eiendom og infrastruktur utgjorde 15,7 prosent av kollektivporteføljen ved utgangen av 2019. Avkastningen var 8,3 prosent.

Strategisk allokering var på samme nivå i 2019 som i 2018.

Det ble oppnådd betydelig meravkastning i den internt forvaltede aksjeforteføljen og i norske renteporteføljer. Avkastningen på utenlandske obligasjoner var også høyere enn referanseindeksen, mens eksternt forvaltede aksjefond fikk en svak mindreaktning.

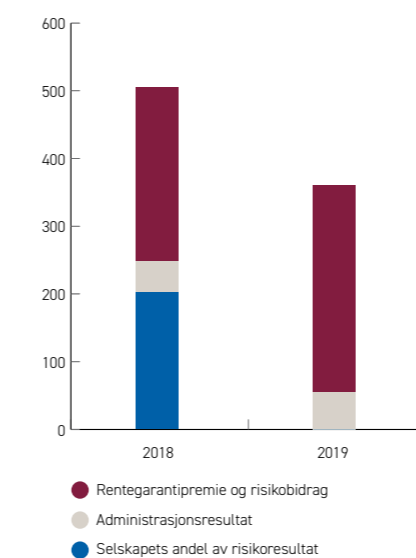
Figur 1. Konserneresultat, per forretningsområde



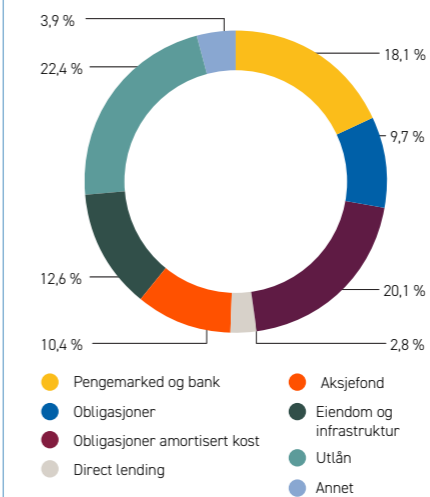
Figur 2. Resultat skadeforsikring, per produktområde

Millioner kroner	2019	2018
Personrisikoprodukter i OPF	78	86
- Yrkesskadeforsikring	50	59
- Gruppelivsforsikring	3	10
- Ulykkesforsikring	2	5
- Finansinntekter	22	12
Tingskadeforsikring i OF	55	13
Resultat fra skadeforsikring	133	99

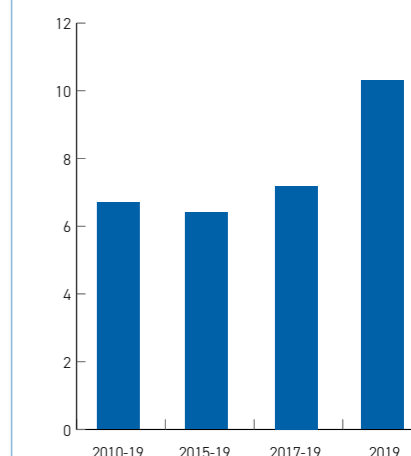
Figur 3. Resultat pensjonsforsikring



Figur 4. Selskapsporteføljen, allokering per aktivaklasse



Figur 5. Gjennomsnittlig verdjustert avkastning



Disponering av selskaps- og kunderesultat for 2019

Morselskapets resultat etter skatt var 872 millioner kroner i 2019.

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 -262 millioner kroner. Beløpet dekkes inn fra tilleggsavsetninger. Tilleggsavsetningene utgjør etter dette 10,8 prosent av premiereserven, tett oppunder lovens maksimum på 12 prosent. Selskapets kunder får tildelt hele risikoresultatet på 309 millioner kroner til premiefondet. Beløpet tilsvarer ½ prosent av premiereserven, som er minstenivået selskapet har forpliktet seg til i kundedialogen.

KAPITALSTYRING
Ansvarlig kapital

Konsernets egenkapital var 9,6 milliarder kroner per 31. desember 2019, inkludert et risikoutjevningsfond på 1,6 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 forsikringssekskapenes egenkapital utover det som følger av totalresultat etter skatt.

Soliditet

OPF-konsernet og enkeltsekskapene er solide. Per 31.12.2019 var kapitaldekningen beregnet uten overgangsregler 394 (406) prosent for konsernet og 400 (499) prosent for OPF. Finansdepartementets avgjørelse om at hele kursreguleringsfondet skal følge med ved flytting fra og med 1. desember 2019 svekket kapitaldekningen med 85 prosentenheter for OPF. OFs kapitaldekning var 276 (250) 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 459 (525) 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 2 295 millioner (1 980 millioner) kroner for konsernet ved utgangen av 2019.

Solvenskapitalen er forskjellen mellom markedsverdi av eiendeler og gjeld. Gjelden er i hovedsak forsikringsforpliktelser. Verdien av fremtidige pensjonsutbetalinger er beregnet ved 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 10 937 millioner (10 077 millioner) kroner per 31.12.2019. Tellende solvenskapital ved beregningen er 9 043 millioner kroner fordi tilleggskapital – risikoutjevningsfond og ansvarlig lånekapital – er begrenset oppad til 50 prosent av kapitalkravet. Konsernets kapitaldekning, målt som solvenskapital i prosent av solvenskapitalkrav, er dermed 394 prosent.

RISIKOSTYRINGSSYSTEMET
Organisering av risikostyringen

Styret fastsetter prinsipper og rammer for risikostyringen. Rammene er knyttet til kapital-dekningen, 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 volatilitet, maksimalgrenser for allokering til aktivaklasser som aksjer og eiendom, rammer for kredittkvalitet og rammer for valutaskring. I tillegg skal eiendoms-

investeringer av en viss størrelse vedtas 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.

Forskjellen mellom forfalte premier og utbetalte pensjoner (etter refusjoner), erstatninger og driftskostnader var 2,0

milliarder kroner i 2019. Premiefondet ble belastet med 2,2 milliarder kroner, slik at det var netto likviditetsutgang før samlede finansinntekter på 9,4 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. Det er forsikringskapitalen med tillegg av andel av kursreguleringsfond som flytes. Styret fastsetter minstekrav til investeringer som kan realiseres uten tap innen fire måneder for å møte denne risikoen. Minstekravet gjelder ikke for Oslo kommunes forsikringskapital.

Den gjennomsnittlige beregningsrenten for premiereserven var 2,67 prosent per 31. desember 2019. Dagens premier er beregnet med 2 prosent rente. Gjennomsnittlig beregningsrente er anslått å falle med om lag ½ promille per år.

Figur 6. Kollektivporteføljen, avkastning per aktivaklasse

Allokering og avkastning i prosent	Fordeling 31.12.2019	Avkastning 2019	Fordeling 31.12.2018
Sikringsaktiva	57,6	4,9	66,5
Pengemarked og bank, Norge	2,9	1,6	6,0
Utlån	3,4	2,5	3,7
Omløpsobligasjoner, Norge	6,7	2,9	7,1
Omløpsobligasjoner, utland	4,7	8,0	4,8
Anleggsobligasjoner	19,5	3,9	23,0
Realrenteobligasjoner	1,6	6,0	1,6
Hedgefond	3,1	2,3	3,6
Eiendom og infrastruktur, ubelånt	15,7	8,3	16,7
Avkastningsaktiva	42,1	20,1	33,4
Direct Lending	3,9	9,4	3,3
Konvertible obligasjoner	2,8	9,8	2,7
Obligasjoner high yield	1,8	10,4	1,4
Infrastruktur, belånt	2,5	17,7	2,3
Eiendom, belånt	2,8	7,1	1,8
Eiendom, prosjekt	1,7	18,6	0,6
Private Equity	3,2	13,9	2,5
Aksjer notert, samlet	23,5	26,9	18,8
Annet	0,3		0,2
I alt	100,0	10,3	100,0

Figur 7. Disponering av kundenes avkastnings- og risikoresultater

Millioner kroner	2019	2018
Avkastningsresultat	0	1 064
- Finansinntekter	8 738	1 550
- Garantert rente	-1 782	-1 737
- Til (-)/fra (+) kursreguleringsfond	-7 218	1 628
- Til (-)/fra (+) tilleggsavsetninger	262	-377
Kundenes andel av risikoresultatet	309	201
Til premiefond	309	1 265

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.

Styret valgte gjennom 2019 å videreføre markedsrisikoen fra 2018 i investeringsporteføljen. Bakgrunnen er at selskapet for å oppnå høy forventet avkastning skal være i stand til å tåle betydelige svingninger i markedene uten å bli tvunget til å foreta uønskede tilpasninger, samt at markedene for mange aktivklasser allerede har steget betydelig over mange år.

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 nærings-

struktur av klimaendringer eller av tiltak mot dem.

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 virksomheter 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 60 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 38 prosent av porteføljens referanseindeks, som er MSCI World ESG indeks.

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 for øvrig til en egen artikkel i årsrapporten med bred gjennomgang av klimastrategi og –mål.

ANDRE FORHOLD

Styrets arbeid

Styret møttes åtte ganger i 2019. De viktigste sakene var finansstrategi, tilpasning til endringer i offentlig tjenestepensjon og investeringsprosjekter.

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

Det var ingen endringer i sammensetningen av styret i 2019.

Virksomhetsstyring

Konsernet består av to forsikrings-selskaper. Administrerende direktør i OPF er styreleder for OF.

Virksomheten er organisert i tre forretningsområder; personkunder, bedriftskunder og kapitalforvaltning. Ulike fellestjenester 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.

Konsernet har kontrollfunksjoner for aktuar, risikostyring og samsvarskontroll.

Bemanning og ledelse. Sykefravær og likestilling

Det var 93 fast ansatte som utgjør 90,75 årsverk inkludert vikarer i konsernet ved utgangen av 2019.

OPF er opptatt av mangfold i personalstaben og mener å ha en tilfredsstillende likestillings situasjon i staben i dag. Andelen kvinner blant alle ansatte er 48 prosent. Tre av syv ledere i ledergruppen i konsernet er kvinner. Kvinneandelen blant alle ledere i konsernet er 46 prosent.

Gjennomsnittsalder er 48,1 år. Gjennomsnittlig ansiennitet i konsernet er 8,8 år.

Syv medarbeidere i forskjellige avdelinger har opprinnelig utenlandsk opprinnelse. Én medarbeider er ansatt på tilpassede vilkår av hensyn til funksjonsnedsettelse.

Sykefraværet i konsernet var 4,3 prosent i 2019, noe høyere enn de to foregående årene.

Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling på grunn av kjønn, rase, etnisk eller annen bakgrunn i konsernet.

OPF AS har tariffavtaler med to arbeidstakerorganisasjoner. Konsernet har et vel fungerende samarbeids- og arbeidsmiljøutvalg. Det har ikke vært skader på arbeidsplassen i 2019.

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.

FREMTIDSUTSIKTER OG RAMMEBETINGELSER
Offentlig tjenestepensjon

Opptjening og uttak av alderspensjon for arbeidstakere født etter 1962 ble lagt om til såkalt påslagspensjon fra 1. januar 2020. Fra 2021 skjer det en omlegging av beregning av samordning og levealdersjustering. Videre innføres det en ny modell for avtalefestet pensjon (AFP) som er forutsatt å være lik AFP i privat sektor. Påslagspensjon og ny AFP skal stimulere til økt pensjoneringsalder og større mobilitet mellom offentlig og privat sektor, samtidig som de med få år

Selskapet er pålagt å ikke eie aksjer i selskaper som er utelukket av Statens

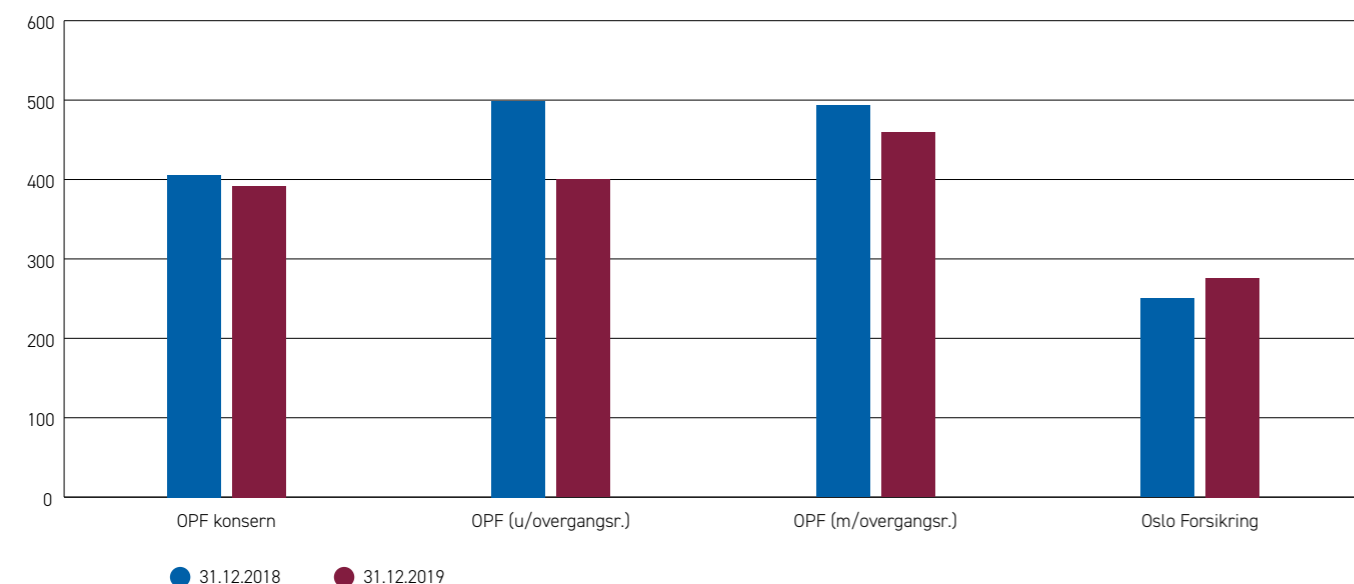
pensjonsfond utland og heller ikke i selskaper som produserer kull eller energi basert på kull. Det er tett oppfølging for å sikre at eksterne forvaltere av OPFs midler utelukker de samme selskapene.

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 Osломodellen for innkjøp i OPFs eiendomsportefølje. Formålet med Osломodellen 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.

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



igjen til pensjonsalder ikke vil oppleve stor usikkerhet om fremtidig pensjon. Arbeidstakere født frem til 1962 beholder bruttopensjonen.

OPF har innført påslagspensjon for alle født etter 1962 og synliggjør den nye opptjeningen på innloggede nettsider. Opptjening til og med 2019 er konvertert til såkalte oppsatte rettigheter etter gjeldende regelverk.

Den nye modellen for alderspensjon har, på toppen av svært mange endringer i det samlede regelverket over flere år, skapt betydelig økt kompleksitet i OPFs IT-systemer. Selskapet har derfor satt i gang et større prosjekt for omskrivning av systemene som over tid skal lede til høyere effektivitet og redusert operasjonell risiko. Arbeidet ble startet høsten 2018 og forventes å pågå i flere år fremover.

Forsikringsnæringen innførte 1. januar 2020 en ny modell for beregning av den folketrygdytelsen som vil komme til fradrag ved utbetaling av tjenestepensjon. Den nye modellen innebærer at premiereserven kan reduseres. OPF er sammen med resten av næringen i dialog med Finanstilsynet for å avklare hvordan det frigjorte beløpet skal anvendes.

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.

Norsk og internasjonal økonomi

Avkastningen på kollektivporteføljen har stor betydning for evnen til å holde kundenes pensjonskostnader lave. Rentenivået er basis for den langsiktige avkastningen for de aktivklassene OPF er investert i. I 2019 sank norske og internasjonale renter med mellomlange og lange løpetider. Internasjonalt senket sentralbankene styringsrentene på grunn av avtakende vekst i verdensøkonomien. Over tid vil lave renter innebære økte pensjonskostnader og høyere innbetalte premier. Styret vurderer renteutsiktene minst årlig.

Koronavirus og svingninger i finansmarkedene etter årsskiftet

Etter årsskiftet har det vært store svingninger i finansmarkedene. Per medio mars er ledende aksjeindekser ned mellom 25 og 30 prosent fra årsskiftet, norsk tiårs swaprente er redusert fra 2,1 til 1,2

prosent, kredittspreader er økt, og kronesvekkelsen har fortsatt. Usikkerheten om kapitalmarkedenes videre utvikling anses høy. OPF overvåker løpende finansiell situasjon, risikostyring og investeringsmuligheter. Konsernet vurderes som solid med risikobærende evne til å videreføre sin langsiktige investeringsstrategi.


OPF vurderer løpende behov for tiltak for å sikre drift og våre leveranser overfor kunder og samarbeidspartnere. OPF følger helsemyndighetenes anbefalinger om tiltak for håndtering av koronaviruset, herunder reiserestriksjoner og pålagt bruk av hjemmekontor i stor grad. Virksomheten har så langt hatt normal drift på alle kritiske områder.

DISPONERING AV SELSKAPETS RESULTAT

Styret foreslår å trekke 262 millioner kroner av kundenes tilleggsavsetninger for å dekke underskuddet på avkastningsresultatet.

Selskapets resultat etter skatt var 872 millioner kroner. 33 millioner kroner overføres til risikoutjevningfondet, tilsvarende realisert avkastning i kollektivporteføljen. 3 millioner kroner avsettes til garantiordningen. De resterende 836 millioner kroner overføres til annen egenkapital.

Oslo, 19. mars 2020



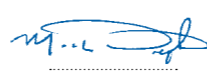
Jørund Vandvik
Styrets leder



Unni K. Hongseth
Styrets nestleder



Anlaug Haarbye



Mark Wingate



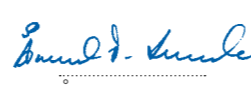
Roger Dehlin



Ole Arne Horgen Reinli



Mette Cecilie Skaug



Åmund T. Lunde
Adm. direktør



Fra venstre: Jørund Vandvik, Anlaug Haarbye, Mark Wingate, Ole Arne Horgen Reinli, Mette Cecilie Skaug og Unni K. Hongseth. Roger Dehlin var ikke til stede da bildet ble tatt.



Regnskap

30 Regnskap og noter OPF-konsern og OPF AS

- 30 Resultatregnskap
- 32 Balanse
- 34 Oppstilling av endringer i egenkapital
- 35 Kontantstrømoppstilling
- 36 Noter

Millioner kroner	Note	Konsern		OPF AS	
		2019	2018	2019	2018
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING					
Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring	23	81	83	55	74
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING					
Premieinntekter					
Forfalte premier brutto	21	5 075	4 723	5 075	4 723
Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/ pensjonskasser	22	106	314	106	314
Sum premieinntekter for egen regning		5 181	5 037	5 181	5 037
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen					
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	6 a)	53	43	739	743
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	8 a)	1 787	1 544	1 787	1 544
Netto driftsinntekt fra eiendom	7 a)	686	699	0	0
Verdiendringer på investeringer	9 a)	7 751	-1 044	7 751	-1 044
Realisert gevinst og tap på investeringer	10 a)	-1 529	323	-1 529	323
Sum netto inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen		8 748	1 565	8 748	1 566
Andre forsikringsrelaterte inntekter	25	210	228	210	228
Erstatninger					
Utbetalte erstatninger					
Brutto	26	-2 943	-2 785	-2 943	-2 785
Sum erstatninger		-2 943	-2 785	-2 943	-2 785
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser					
Endring i premiereserve mv., brutto	28	-3 309	-3 253	-3 309	-3 253
Endring i tilleggsavsetninger	29	262	-377	262	-377
Endring i kursreguleringsfond	30	-7 218	1 628	-7 218	1 628
Endring i premiefond	31	-55	-44	-55	-44
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-10 320	-2 046	-10 320	-2 046
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser					
Overskudd på avkastningsresultat		0	-1 064	0	-1 064
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-309	-201	-309	-201
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	31	-309	-1 265	-309	-1 265
Forsikringsrelaterte driftskostnader					
Forvaltningskostnader		-57	-47	-57	-47
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-98	-104	-98	-104
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	24	-155	-151	-155	-151
Resultat av teknisk regnskap for livsforsikring		412	583	412	584

Millioner kroner	Note	Konsern		OPF AS	
		2019	2018	2019	2018
IKKE-TEKNISK REGNSKAP					
Netto inntekter fra investeringer					
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	6 b)	0	0	101	65
Renteinntekter og utbytte mv på finansielle eiendeler	8 b)	234	209	222	199
Netto driftsinntekt fra eiendom	7 b)	45	52	0	0
Verdiendringer på investeringer	9 b)	399	-40	381	-34
Realisert gevinst og tap på investeringer	10 b)	-68	-14	-68	-14
Sum netto inntekter fra investeringer		610	207	636	216
Andre inntekter		14	12	11	8
Forvaltningskostnader og andre kostnader					
Forvaltningskostnader		-22	-19	-19	-16
Andre kostnader		-76	-75	-76	-75
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader	24	-98	-94	-95	-91
Resultat av ikke teknisk regnskap		526	125	552	133
Resultat før skattekostnad		1 019	791	1 019	791
Skattekostnader	34	-130	-302	-159	-78
Resultat før andre inntekter og kostnader		889	489	860	713
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet					
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	33	16	-8	16	-8
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	34	-4	2	-4	2
Totalresultat		901	483	872	707
Disponeringer					
Overført (fra) / til risikoutjevningfond	27	33	266	33	266
Overført (fra) / til naturskadefond		5	3	0	0
Overført (fra) / til garantiordningen		0	1	3	0
Overført (fra) / til annen egenkapital		863	213	836	441
Sum disponeringer		901	483	872	707

Millioner kroner	Note	Konsern		OPF AS	
		2019	2018	2019	2018
EIENDELER					
Immaterielle eiendeler					
Andre immaterielle eiendeler		35	12	33	11
Sum immaterielle eiendeler		35	12	33	11
Investeringer					
Investeringseiendommer	5, 20 a)	645	891	0	0
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	18 a)	0	0	580	583
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	19 a)	0	0	338	526
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost					
Investeringer som holdes til forfall	11 a)	69	172	69	172
Utlån og fordringer	12 a)	4 484	4 546	4 370	4 437
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi					
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	5, 13 a)	2 213	1 862	2 060	1 729
Rentebærende verdipapirer	5, 14 a)	2 241	1 980	2 091	1 866
Finansielle derivater	16	39	0	39	0
Sum investeringer		9 691	9 451	9 547	9 313
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring					
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		56	77	0	0
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring		56	77	0	0
Fordringer					
Andre fordringer		108	75	106	72
Sum fordringer		108	75	106	72
Andre eiendeler					
Anlegg og utstyr		1	1	1	1
Kasse, bank	17 a)	1 017	579	984	535
Sum andre eiendeler		1 018	580	985	536
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter					
Opptjente ikke mottatte leieinntekter		0	10	0	11
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		17	14	16	13
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		17	24	16	24
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		10 925	10 219	10 687	9 956
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN					
Bygninger og andre faste eiendommer					
Investeringseiendommer	5, 20 b)	13 446	12 043	0	0
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak					
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	18 b)	2 041	1 286	10 384	8 329
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	19 b)	0	0	5 627	5 489
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost					
Investeringer som holdes til forfall	11 b)	386	988	386	988
Utlån og fordringer	12 b)	21 246	21 826	21 246	21 826
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi					
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	5, 13 b)	36 269	29 194	35 824	28 867
Rentebærende verdipapirer	5, 14 b)	19 163	18 369	19 163	18 369
Utlån og fordringer	5, 15	0	54		54
Finansielle derivater	5, 16	1 230	0	1 230	0
Andre finansielle eiendeler	17 b)	113	2 309	34	2 147
Sum investeringer i kollektivporteføljen		93 894	86 069	93 894	86 069
SUM EIENDELER		104 819	96 288	104 581	96 025

Millioner kroner	Konsern		OPF AS		
	2019	2018	2019	2018	
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE					
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	27	1 656	1 623	1 656	1 623
Avsetning til naturskadefondet		55	50	0	0
Avsetning til garantiordningen		4	4	3	0
Annen opptjent egenkapital		6 425	5 562	6 474	5 638
Sum opptjent egenkapital		8 140	7 239	8 133	7 261
Ansvarlig lånekapital mv.					
Annen ansvarlig lånekapital	32	1 240	1 240	1 240	1 240
Sum ansvarlig lånekapital mv.		1 240	1 240	1 240	1 240
Forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring					
Brutto erstatningsavsetning	23	518	540	350	364
Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring		518	540	350	364
Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfaste forpliktelser					
Premiereserve mv.	28	66 898	63 589	66 898	63 589
Tilleggsavsetninger	29	7 241	7 491	7 241	7 491
Kursreguleringsfond	30	16 522	9 305	16 522	9 305
Premiefond	31	1 578	3 249	1 578	3 249
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfaste forpliktelser		92 239	83 634	92 239	83 634
Avsetninger for forpliktelser					
Pensjonsforpliktelser o. l.	33	0	28	0	28
Forpliktelser ved skatt					
Forpliktelser ved periodeskatt	34	295	252	299	235
Forpliktelser ved utsatt skatt	34	767	925	710	839
Sum avsetninger for forpliktelser		1 062	1 205	1 009	1 102
Forpliktelser					
Finansielle derivater	5, 16	0	855	0	856
Andre forpliktelser		93	101	85	97
Sum forpliktelser		93	956	85	953
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter					
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		97	44	95	41
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		97	44	95	41
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		104 819	96 288	104 581	96 025
Hendelser etter balansedagen			38		

Oslo, 19. mars 2020



Jørund Vandvik
Styrets leder



Unni K. Hongseth
Styrets nestleder



Anlaug Haarbye



Mark Wingate



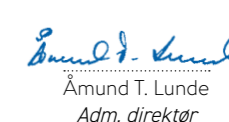
Roger Dehlin



Ole Arne Horgen Reinli



Mette Cecilie Skaug



Åmund T. Lunde
Adm. direktør

Millioner kroner 2019	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital				Konsern
	Aksje- kapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Risiko utjevnings fond	Avsetning til natur- skade fond	Avsetning til garanti- ordningen	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital OPF-Konsern
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

Millioner kroner 2018	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital				Konsern
	Aksje- kapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Risiko utjevnings fond	Avsetning til natur- skade fond	Avsetning til garanti- ordningen	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital OPF-Konsern
Egenkapital 1.1.2018	900	530	1 430	1 357	47	3	5 349	6 756
Årets disponeringer				266	3	1	213	483
Egenkapital 31.12.2018	900	530	1 430	1 623	50	4	5 562	7 239

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.

Millioner kroner 2019	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital				OPF AS
	Aksje- kapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Risiko utjevnings fond	Avsetning til natur- skade fond	Avsetning til garanti- ordningen	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital OPF AS
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

Millioner kroner 2018	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital				OPF AS
	Aksje- kapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Risiko utjevnings fond	Avsetning til natur- skade fond	Avsetning til garanti- ordningen	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital OPF AS
Egenkapital 1.1.2018	900	530	1 430	1 357	0	0	5 197	6 554
Årets disponeringer				266	0	0	441	707
Egenkapital 31.12.2018	900	530	1 430	1 623	0	0	5 638	7 261

Millioner kroner

	Konsern		OPF AS	
	2019	2018	2019	2018
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
Innbetaling premier/premiefond	4 805	4 752	4 805	4 679
Innbetaling premierreserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	106	314	106	314
Innbetaling renter fordring datterselskap	0	0	181	50
Innbetaling fra datterselskap	0	0	1 094	893
Innbetaling salg av bygninger og andre faste eiendommer	1 744	342	0	0
Innbetaling refusjoner	186	179	186	179
Innbetaling utbytter	618	421	618	421
Innbetaling finansielle eiendeler	1 817	3 211	1 817	3 211
Innbetaling lån fra kunder	1 518	1 407	1 518	1 407
Innbetaling salg av aksjer og andeler	2 230	3 356	2 230	3 356
Innbetaling salg av obligasjoner, sertifikater m.v.	11 677	6 554	11 406	7 153
Inn-/utbetaling vedrørende driften	-685	585	-639	-71
Utbetaling vedrørende driften	-278	-255	-259	-252
Utbetaling kjøp av bygninger og andre faste eiendommer	-3 024	-53	0	0
Utbetaling kjøp av aksjer i datterselskap	0	0	-2 397	-53
Utbetaling pensjoner	-2 943	-2 777	-2 943	-2 777
Utbetaling erstatninger skadevirksomheten	-84	-78	-58	-52
Utbetaling finansielle eiendeler	-2 458	-2 295	-2 458	-2 295
Utbetaling lån til kunder	-1 474	-1 501	-1 474	-1 501
Utbetaling kjøp av aksjer og andeler	-3 437	-4 583	-3 437	-4 583
Utbetaling kjøp av obligasjoner, sertifikater m.v.	-12 053	-10 908	-11 938	-10 908
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-1 735	-1 329	-1 642	-829
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
Utbetaling kjøp av varige driftsmidler mv.	-23	-5	-22	-5
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-23	-5	-22	-5
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0	0	0
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	-1 758	-1 334	-1 664	-834
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	2 888	4 222	2 682	3 516
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	1 130	2 888	1 018	2 682
Andre finansielle eiendeler	113	2 309	34	2 147
Kasse, bank	1 017	579	984	535
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	1 130	2 888	1 018	2 682

Note 1. Regnskapsprinsipper

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.

Regnskapsoppstillingen er omarbeidet noe fra tidligere år ved at konsern og morselskapet nå vises i en samlet kombinert versjon. 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:

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

Finansielle eiendeler som er klassifisert som eiendeler der endringer i virkelig verdi resultatføres, er i stor grad eiendeler som omsettes i et marked, slik at verdien kan fastsettes med stor grad av sikkerhet. 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 naturskadefondet, 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 tilfredsstillende dette kravet. Nivået på de regnskapsførte forpliktelsene står i forhold til forsikringskundernes kontraktsmessige 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 verddivurderinger blir innhentet for eiendomsfond. For verdsetting av eiendommer eid direkte eller gjennom datterselskap benyttes kontantstrømsmodeller med definerte forutsetninger og markedsverddivurderinger. Kvalitetssikring utføres for den enkelte eiendom og for totalporteføljen. Eiendommer vurderes til virkelig verdi med bakgrunn i verddivurderinger. De fleste verddivurderingene gjennomføres av Eiendomshuset Malling & Co etter en modell utarbeidet i samarbeid med OPF. Modellen tar utgangspunkt i neddiskontert kontantstrøm over 30 år og med forutsetninger for markedsleie og avkastningskrav som er basert på empirisk informasjon fra leie- og transaksjonsmarkedet for eiendom. Modellen som benyttes genererer en forventet periodisert kontantstrøm basert på dagens leiemarked i området rundt eiendommen. De periodiserte kontantstrømmene genereres ved hjelp av noen parametere som beskrevet under:

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

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

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 øremerket til virkelig verdi over resultat. Utlån og fordringer innregnes i balansen første gang til virkelig verdi. Påfølgende måling skjer til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemethode 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 internrenten. 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. Valutaterminer, 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
- Gruppeliv
- Skadeforsikring
- Yrkesskade
- Ulykke

Konsernet tilbyr ikke privatforsikringer utover lovpålagte fortsettelsesforsikringer.

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, ytelsesbaserte tjenestepensjonsordninger innenfor kollektiv pensjon.

Pensjonsordningens ytelser samordnes med folketrygden og gir samlet et brutto alderspensjonsnivå på 67,3 prosent av pensjonsgrunnlaget ved full opptjening og før levealdersjustering. I tillegg omfatter ordningen AFP fra 65 år, uføre-, ektefelle- og barnepensjon og premiefritak ved ervervsuførhet. Ordningen er basert på sluttlønnsprinsippet. Regulering av løpende pensjoner og regulering av oppsatte rettigheter er en del av pensjonsordningens ytelser.

Gruppeliv:

Konsernet tilbyr gruppelivsforsikring som dekker kun dødsrisiko. Produktet er uten overskuddsrett og premien fastsettes med utgangspunkt i det samme underliggende dødelighetsgrun nlaget som benyttes i kollektiv pensjon.

Skadeforsikring:

Konsernet tilbyr yrkesskadeforsikring som dekker skader som faller inn under yrkesskadeloven og tariffavtalen i Oslo kommune. I tillegg tilbys ulykkesforsikring som dekker fritidsulykker for ansatte og ulykker for barn og skoleelever i Oslo kommune. Konsernets tingskadeforsikring omfatter eiendom, kjøretøy, utstyr og ansvar til Oslo kommune, kommunale foretak og kommunens aksjeselskaper.

FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Skadeforsikring

Forsikringspremien forfaller til betaling forskuddsvis, og en del av premien vil derfor gjelde perioden etter regnskapsårets slutt. Denne delen av premien avsettes som ikke opptjent premie og vil være null ved utgangen av regnskapsåret dersom hovedforfall for alle kontraktene er 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 gjenforsikringssselskapenes andel av forsikringsrelaterte inntekter og erstatningskostnader.

Livsforsikring (kollektiv pensjon og gruppetiv)

Premiereserven i kollektiv pensjon utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter som er opptjent på beregningstidspunktet. Den inkluderer avsetning til administrasjonsreserve. Konsernet har anvendt et beregningsgrunnlag med 3 prosent beregningsrente frem til 2011. Fra 2012 og fram til 2015 benyttes 2,5 prosent. Fra 2015 er beregningsrenten redusert til 2,0 prosent. Videre benyttes særskilt meldt dødelighets- og uførhetstariff. Dødelighetsgrunnlaget som benyttes er

(Note 1 fortsetter)

Finanstilsynets minimumskrav (K2013FT). Premiereserven er avsatt etter K2013FT med antatt levealdersjustering av alderspensjonsytelsene.

Erstatningsavsetningen er den del av premiereserven som er avsatt for å ta høyde for inntrufne uføretilfeller som ennå ikke er ferdig oppgjorte og er på nivå med 1,5 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 omløpsmidler som inngår i kollektivporteføljen.

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

Erstatningsavsetning for gruppeliv 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 23.

PENSJONSFORPLIKTELSE ERNE ANSATTE

Konsernets pensjonsforpliktelse 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.

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 regnskaps-

messige avsetningene. Det blir ikke gitt fradrag for avsetning til natur-skadepapir og garantiordning. De samlede avsetninger ved utgangen av 2017 kommer til beskatning først ved avvikling 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 investeringseiendommer som er anskaffet gjennom kjøp av aksjer i eiendomsselskaper vil grunnlaget for beregning av utsatt skatt ved verdiregulering være eiendommens skattemessige verdi. Ved regnskapsavleggelse blir balanseføring av utsatt skattefordel vurdert i forhold til historisk inntjening og forventet fremtidig skattemessig inntekt.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

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

Alle datterselskap er eid 100 prosent, med unntak av to 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.

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. Eiendommene som er selskapenes vesentlige eiendel vurderes til kostpris og avskrives lineært over eiendommens levetid. Ved varig verdifall nedskrives eiendommene. Aksjer og andeler i datterforetak i tilknytning til eiendomsinvesteringer er i selskapsregnskapet bokført etter egenkapitalmetoden. Datterforetakenes regnskap er omarbeidet i samsvar med de prinsipper som gjelder for selskapsregnskapet. Dette innebærer primært at bokført verdi av byggene omregnes fra historisk kost til virkelig verdi. Tilsvarende gjelder for aksjer og andeler i tilknyttede foretak.

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

Langsiktig lån til heleide datterselskap renteberegnes. Lånene 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 tilfredsstillende alle eksterne og interne krav. Konsernet har en langsiktig investeringsstrategi hvor risikotagningen til enhver tid er tilpasset konsernets risikobærende evne. Konsernet er forutsatt å kunne bære alle risikoer uten å måtte be eier om tilførsel av kapital.

Det er etablert 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.

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 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				
Risikostyringsfunksjon	Aktuarfunksjon	Samsvarskontrollfunksjon	Internrevisjon	
ORSA	Datakvalitet	Etske retningslinjer	Utkontraktering	Godtgjørelse
Investeringsrisiko (markedsrisiko, motpartsrisiko, likviditet)	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 31.12.2019 hadde konsernet et netto kapitalkrav for markedsrisiko på 1,1 milliarder kroner (1,0 milliarder kroner) fordelt på de ulike risikoklassene som følger:

Millioner kroner	31.12.2019	31.12.2018	Endring
Aksjerisiko	616	384	232
Eiendomsrisiko	356	407	-51
Spreadrisiko	242	298	-56
Renterisiko	293	289	4
Valutarisiko	0	7	-7
Konsentrasjonsrisiko	0	0	0
Korrelasjonseffekt	-371	-376	5
Sum kapitalkrav konsern	1 135	1 009	126

Per 31.12.2019 hadde morselskapet et netto kapitalkrav for markedsrisiko på 1,1 milliarder kroner (1,0 milliarder kroner) fordelt på de ulike risikoklassene som følger:

Millioner kroner	31.12.2019	31.12.2018	Endring
Aksjerisiko	636	564	72
Spreadrisiko	225	281	-56
Renterisiko	288	284	4
Eiendomsrisiko	337	165	172
Valutarisiko	0	7	-7
Konsentrasjonsrisiko	0	0	0
Korrelasjonseffekt	-362	-335	-27
Sum kapitalkrav morselskap	1 124	966	159

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.

(Note 2 fortsetter)

Fordeling av konsernets investeringer

Millioner kroner	Konsern 2019							Konsern 2018						
	AAA	AA	A	BBB	BB	Ikke ratet	Totalt	AAA	AA	A	BBB	BB	Ikke ratet	Totalt
Investeringer som holdes til forfall	0	219	231	5	0	0	455	471	326	236	121	0	6	1 160
Utlån og fordringer	5 675	3 285	3 895	3 250	0	9 625	25 730	5 859	3 293	3 883	3 459	0	9 878	26 372
Rentebærende verdipapirer	4 789	3 097	3 920	5 462	620	2 751	20 640	4 696	3 229	4 085	4 192	580	3 565	20 347
Finansielle derivater	148	868	252	0	0	0	1 269	0	0	0	0	0	0	0
Sum konsern	10 613	7 469	8 298	8 717	620	12 376	48 094	11 025	6 848	8 205	7 771	580	13 450	47 878

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 %	0 %
0 %	-5 %	0 %	6 %
5 %	0 %	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 renteportefølje er plassert i lavrisikoobligasjoner (investment grade). Porteføljene for høyrisikoobligasjoner (high yield) og konvertible obligasjoner forvaltes etter klart definerte risikorammer. En del av porteføljen består av ikke-ratede plasseringer, hvorav en andel er norske kommunale låntakere med lav utstederrisiko (ikke-ratede obligasjoner med kommunale låntakere behandles tilsvarende rating AA i kapitalkravsberegningene). Konsernets investeringer fordeler seg iht. kredittrating som vist i tabellen over.

Renterisiko

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

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.

Millioner kroner		Konsern 2019		Konsern 2018	
Norske kroner	NOK	16 443	42 %	12 967	42 %
Australske dollar	AUD	221	1 %	200	1 %
Danske kroner	DKK	1 817	5 %	1 380	4 %
Euro	EUR	6 071	16 %	5 405	17 %
Britiske pund	GBP	1 018	3 %	790	3 %
Hong Kong dollar	HKD	0	0 %	191	1 %
Japanske yen	JPY	513	1 %	387	1 %
Sveitsiske franc	CHF	276	1 %	183	1 %
Svenske kroner	SEK	891	2 %	697	2 %
Amerikanske dollar	USD	11 807	30 %	8 856	29 %
Sum eksponering		39 056	100 %	31 055	100 %

Valutarisiko i obligasjonsbeholdningen

Fordeling på valuta og prosentvis fordeling er vist nedenfor.

Millioner kroner		Konsern 2019		Konsern 2018	
Norske kroner	NOK	12 653	59 %	12 520	62 %
Canadiske dollar	CAD	72	0 %	65	0 %
Kinesisk Offshore Yuan	CNH	192	1 %	0	0 %
Danske kroner	DKK	9	0 %	38	0 %
Euro	EUR	3 889	18 %	3 325	16 %
Britiske Pund	GBP	13	0 %	12	0 %
Indonesisk rupiah	IDR	155	1 %	144	1 %
Japanske yen	JPY	458	2 %	371	2 %
Sørkoreanske won	KRW	65	0 %	0	0 %
Meksikanske peso	MXN	17	0 %	15	0 %
Newzealandske dollar	NZD	81	0 %	0	0 %
Russiske rubler	RUB	76	0 %	0	0 %
Svenske kroner	SEK	142	1 %	126	1 %
Amerikanske dollar	USD	3 446	16 %	3 589	18 %
Sum eksponering		21 270	100 %	20 204	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 (opplevelsesrisiko).

Forsikringsrisikoen innenfor kollektiv pensjon styres i all hovedsak gjennom tett oppfølging av risikoresultatet med eventuelle påfølgende endringer i pristariffen. Risikoutjevnsfondet 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	31.12.2019	31.12.2018
Reduksjon i dødeligheten på 20 prosent i alle aldre	3,1 %	2,8 %
Varig økning i uførheten på 25 prosent	0,2 %	0,2 %

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

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

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	
	2019	2018	2019	2018
1 prosent endring i premienivå	2,0	2,0	1,1	1,1
1 prosent endring i skadeutbetalinger	-0,9	-0,8	-0,6	-0,5
1 prosent endring i erstatningsavsetning	0,2	-0,4	0,1	0,2
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 gjenforsikringsselskap konsernet har avtaler med har en finansiell rating på A- eller bedre, og gjenforsikringsselskapenes 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.

Finansielle eiendeler <i>Millioner kroner</i>	Konsern 2019				Konsern 2018			
	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	294	905	1 221	2 891	305	957	1 257	2 836
Investeringer som holdes til forfall	425	10	0	0	696	425	0	0
Obligasjoner utlån og fordringer	1 494	6 223	11 284	799	1 549	6 179	11 355	1 426
Aksjer og andeler	39 056	0	0	0	31 055	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	3 296	13 123	3 889	962	4 215	11 739	3 614	636
Finansielle derivater	1 366	- 51	- 20	- 26	0	0	0	0
Sum	45 942	20 262	16 410	4 572	37 821	19 300	16 226	4 898
Herav i utenlandsk valuta:								
Aksjer og andeler	22 613	0	0	0	18 088	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	101	5 509	1 867	1 083	160	5 687	1 099	738
Finansielle derivater	246	22	0	- 26	0	0	0	0
Sum	22 961	5 531	1 867	1 057	18 248	5 687	1 099	738
Finansielle forpliktelser <i>Millioner kroner</i>								
Løpetid								
Ansvarlig lån	0	1 240	0	0	0	0	1 240	0
Leverandørgjeld	0	0	0	0	7	0	0	0
Finansielle derivater netto oppgjør	0	0	0	0	742	91	18	4
Sum	0	1 240	0	0	749	91	1 258	4

Forventet utbetalingsprofil pensjonsforpliktelser 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 31.12.2019	2 856	11 317	14 643	28 291	22 284	13 635	6 599	3 217	4
Beløp per 31.12.2018	2 795	11 013	14 268	27 483	21 693	13 183	6 285	2 954	3

LIKVIDITETSRIKIGO

Likviditetsrisiko kan oppstå ved endringer i selskapenes løpende driftsinntekter eller -utgifter, pensjonsutbetalinger og skadeerstatninger, likviditets effekt fra rentederivater og valutasikring, og finansiering av endringer i aktivaallokering. Forsikringsavtalene i OPF har gjennomgående høyere premieinnbetalinger enn erstatningsutbetalinger. Likviditetsstyringen innebærer en minimumsallokering til pengemarkedsporteføljen. Videre styres konsernet, basert på OPFs kundesammensetning og flyttestyringen 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 kundeatferd, 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

	2019	2018	2017	2016	2015
Kollektivporteføljen					
Realisert kapitalavkastning 1)	2,1 %	4,6 %	7,9 %	6,3 %	2,9 %
Verdijustert kapitalavkastning 2)	10,3 %	2,0 %	9,2 %	5,3 %	5,1 %
Selskapsporteføljen					
Realisert kapitalavkastning 1)	3,1 %	3,3 %	7,9 %	6,3 %	2,9 %
Verdijustert kapitalavkastning 2)	6,3 %	2,4 %	9,2 %	5,3 %	5,1 %

1) Realisert kapitalavkastning angir den beregnede avkastning på porteføljen basert på årets realiserede 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

<i>Millioner kroner</i>	2019		2018	
	Kunder	Konsernet	Kunder	Konsernet
Resultat fra pensjonsforsikring		361		505
Avkastningsresultat	-262		1 441	
Risikoresultat	309	0	201	201
Tilleggsavsetning	262		-377	
Administrasjonsresultat		55		47
Rentegarantipremier og risikobidrag		306		257
Resultat fra skadeforsikring		133		99
Personrisikoprodukter		78		86
Tingskadeforsikring (Oslo Forsikring)		55		13
Finansinntekter på ansvarlig kapital		525		187
Konsernresultat før skatt		1 019		791
Kunderresultat før disponeringer	309		1 265	
Avsetning til premiefond	-309		-1 265	
Sum	0		0	

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 16,4 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 indirekte eiendomsfond der eksternt forvalter foretar verddivurdering. Eiendeler som inngår i nivå 3 utgjør 42 % av sum aksjer og andeler, og 41 % av sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi.

Millioner kroner 2019	Balanseverdier			Klassifisering			
	Selskaps- porteføljen og øvrige eiendeler	Kollektiv- porteføljen	Sum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Investerings-eiendommer	645	13 446	14 091			14 091	14 091
						100 %	100 %
Aksjer og andeler							
Aksjer				8 834			8 834
Aksjefond og andeler				13 644			13 644
Hedgefond						2 874	2 874
Infrastruktur						2 280	2 280
Private Equity						6 783	6 783
Indirekte eiendomsfond						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	1 779	19 125	501	21 405
		0		8 %	89 %	2 %	100 %
Utlån og fordringer			-	0	0	0	0
							0 %
Andre finansielle eiendeler			113	113	0	0	113
				100 %			100 %
Derivater							
Eiendeler	39	1 230		96	1 174	0	1 270
Forpliktelser	0	0		0	0	-2	-2
Sum derivater	39	1 230	1 269	96	1 174	-2	1 268
				8 %	93 %	-0 %	100 %
Sum finansielle instrumenter 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			-3 045
Kjøpt / innbetalt kapital	2 397		302	503	1 831	414	502	5 949
Reklassifisert til eiendomsfond		-73				73		0
Urealiserte endringer	504		-504	335	546	103		984
Saldo 31.12.	14 091	0	2 874	2 280	6 783	4 067	499	30 594

Millioner kroner 2018	Balanseverdier			Klassifisering			
	Selskaps- porteføljen og øvrige eiendeler	Kollektiv- porteføljen	Sum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Investerings-eiendommer	891	12 043	12 934			12 934	12 934
						100 %	100 %
Aksjer og andeler							
Aksjer				6 594		73	6 667
Aksjefond og andeler				10 687		0	10 687
Hedgefond						3 076	3 076
Infrastruktur						1 968	1 968
Private Equity						5 181	5 181
Eiendomsfond						3 477	3 477
Sum aksjer og andeler	1 862	29 194	31 056	17 281	0	13 775	31 056
				56 %	0 %	44 %	100 %
Rentebærende verdipapirer	1 980	18 369	20 349	2 105	18 244		20 349
				10 %	90 %		100 %
Utlån og fordringer			54		54		54
					100 %		100 %
Andre finansielle eiendeler			2 309	2 309			2 309
				100 %			100 %
Derivater							
Eiendeler	0	0		0	0	0	0
Forpliktelser	-42	-813		-122	-730	-3	-855
Sum derivater	-42	-813	-855	-122	-730	-3	-855
				14 %	85 %	0 %	100 %
Sum finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi			65 847	21 573	17 514	26 706	65 847
				33 %	27 %	40 %	100 %

Endringer i nivå 3	Investerings- eiendommer	Aksjer	Hedgefond	Infra- struktur	Private Equity	Eiendoms- fond	Andre	Sum
Saldo 1.1.	12 475		3 342	2 260	3 090	2 631	3	23 801
Solgt	-342		-554	-968	-484	-178		-2 526
Kjøpt / innbetalt kapital	234	73	250	408	1 124	992	-6	3 075
Urealiserte endringer	567		38	268	1 451	32		2 356
Saldo 31.12.	12 934	73	3 076	1 968	5 181	3 477	-3	26 706

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

Millioner kroner	OPF AS	
	2019	2018
Tingskade (Oslo Forsikring AS)	55	13
Eiendomsinvesteringer (netto driftsinntekter)	603	744
Eiendomsinvesteringer (renteinntekter på lån)	182	50
Sum inntekter fra datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	840	807
Kollektivporteføljen - datterforetak 6 a)	739	743
Selskapsporteføljen 6 b)	101	65

Note 7. Netto driftsinntekt fra eiendom

Millioner kroner	Konsern		
	2019	2018	
Eiendomsinvesteringer (drifts- og renteinntekter)	784	794	
Netto driftsinntekt fra eiendom	784	794	
	Kollektivporteføljen - felleskontrollerte foretak 6 a)	53	43
	Kollektivporteføljen 7 a)	686	699
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 7 b)	45	52

Note 8. Renteinntekt og utbytte mv på finansielle eiendeler

Millioner kroner	Konsern		OPF AS		
	2019	2018	2019	2018	
Renter utenlandske obligasjonsfond	8	3	8	3	
Renter finansielle derivater norske	22	16	22	17	
Renter finansielle derivater utenlandske	-20	-36	-20	-37	
Renter av norske obligasjoner	300	295	289	285	
Renter av high yield	45	41	45	41	
Renter utenlandske obligasjoner	111	107	110	107	
Renter utenlandske private equity	4	5	4	5	
Sum renteinntekter finansielle eiendeler til virkelig verdi	470	431	458	421	
Renter av og gebyr - utlån	133	118	133	118	
Renter norske obligasjoner - fordringer	755	724	755	725	
Renter norske obligasjoner - til amortisert kost	44	58	44	57	
Sum renteinntekter finansielle eiendeler til amortisert kost	932	900	932	900	
Utbytte norske aksjer og andeler	99	83	99	82	
Utbytte utenlandske aksjer og infrastrukturinvesteringer	323	240	323	240	
Utbytte private equity	196	99	196	100	
Sum utbytte	618	422	618	422	
Andre finansinntekter / kostnader	1	0	1	0	
Sum andre løpende kostnader og inntekter	1	0	1	0	
Sum renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	2 021	1 753	2 009	1 743	
	Kollektivporteføljen 8 a)	1 787	1 544	1 787	1 544
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 8 b)	234	209	222	199

Note 9. Verdiendring på investeringer

Millioner kroner	Konsern		OPF AS		
	2019	2018	2019	2018	
Aksjer og andeler	5 163	-1 442	5 145	-1 436	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	338	-230	338	-231	
Private equity	3	43	3	44	
Finansielle derivater	2 073	-53	2 073	-53	
Verdiendring finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	7 577	-1 682	7 559	-1 676	
Eiendom eid via datterselskaper	504	566	504	566	
Eiendomsfond	69	32	69	32	
Verdiregulering eiendom	573	598	573	598	
Sum verdiendringer på investeringer	8 150	-1 084	8 132	-1 078	
	Kollektivporteføljen 9 a)	7 751	-1 044	7 751	-1 044
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 9 b)	399	-40	381	-34

Note 10. Realisert gevinst og tap på investeringer

Millioner kroner	Konsern		OPF AS		
	2019	2018	2019	2018	
Aksjer og andeler	195	502	195	502	
Aksjer og andeler - eiendom utland	86	117	86	117	
Aksjer og andeler - eiendom Norge	-3	-15	-3	-15	
Utenlandske infrastrukturinvesteringer	426	654	426	654	
Private equity	147	137	147	137	
Realisert aksjer og andeler	851	1 395	851	1 395	
Norske obligasjoner - omløpsmidler	-27	61	-27	61	
Utenlandske obligasjoner - omløpsmidler	278	23	278	23	
Realisert gjeldsinstrumenter til virkelig verdi	251	84	251	84	
Realisert gjeldsinstrumenter - fordringer	-8	-8	-8	-8	
Realisert gjeldsinstrumenter - hold til forfall	-2	0	-2	0	
Realisert gjeldsinstrumenter - hold til forfall	-10	-8	-10	-8	
Realisert tap utlån	0	0	0	0	
Opsjoner	-373	51	-373	50	
Futures	-14	30	-14	30	
Valuta	-2 303	-1 243	-2 303	-1 242	
Realisert finansielle derivater	-2 690	-1 162	-2 690	-1 162	
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	-1 597	309	-1 597	309	
	Kollektivporteføljen 10 a)	-1 529	323	-1 529	323
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 10 b)	-68	-14	-68	-14

Note 11. Obligasjoner som holdes til forfall

Millioner kroner	Pålydende verdi	Anskaffelses kost	Markeds verdi	2019		2018	
Stat/Statsgarantert	200	200	200	200	46 %	400	36 %
Boligkredittforetak	0	0	0	0	0 %	55	5 %
Finansforetak	25	24	26	24	6 %	30	3 %
Kommunesektoren	10	10	10	10	2 %	215	19 %
Andre sektorer	200	201	201	201	46 %	421	38 %
Sum	435	435	437	435	100 %	1 121	100 %
Påløpte renter				20		39	
Sum obligasjoner som holdes til forfall				455		1 160	
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 11 a)				69		172	
Kollektivporteføljen 11 b)				386		988	
Beholdning 1.1.				1 121		1 981	
Tilgang				0		0	
Avgang				-686		-861	
Årets periodiserte over-/underkurs				0		1	
Beholdning 31.12.				435		1 121	

Note 12. Utlån og fordringer

Millioner kroner	2019		2018	
Utlån				
Boliglån (opptil 75% av markedsverdi)		5 297		5 341
Påløpte renter		14		14
Sum utlån		5 311		5 355
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS		2 284		2 303
Kollektivporteføljen		3 027		3 053
Fordringer	Pålydende verdi	Anskaffelses kost	Markeds verdi	
Stat/Statsgarantert	400	392	440	394 2 %
Boligkredittforetak	3 905	3 907	4 116	3 906 20 %
Finansforetak	2 725	2 727	2 773	2 723 14 %
Kommunesektoren	3 287	3 293	3 387	3 289 17 %
Andre sektorer	9 483	9 499	9 708	9 488 48 %
Sum	19 800	19 818	20 424	19 800 100 %
Avdrag/uttrekk				0
Påløpte renter				348
Sum fordringer konsern				20 148
Sum fordringer OPF AS				20 034
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS				2 201 2 086
Kollektivporteføljen				17 948 17 948
Beholdning 1.1.				20 509
Tilgang				1 034
Avgang				-1 748
Årets periodiserte over-/underkurs				5
Beholdning 31.12.				19 800
Andre fordringer		Kollektivporteføljen		271
Sum utlån og fordringer konsern				25 730
Sum utlån og fordringer OPF AS				25 616
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler - konsern/OPF AS 12 a)				4 484 4 370
Kollektivporteføljen 12 b)				21 246 21 246

Note 13. Aksjer og andeler

Millioner kroner	2019			2018		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Andel i prosent	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Andel i prosent
Hedgefond	1 617	2 874	7 %	1 777	3 076	10 %
Infrastruktur	1 448	2 281	6 %	1 085	1 968	6 %
Private equity	5 287	6 209	16 %	2 124	5 181	17 %
Norske aksjer og andeler	1 115	1 720	4 %	631	893	3 %
Utenlandske aksjer og andeler	11 437	21 519	56 %	7 889	16 460	53 %
Eiendomsfond - utland	1 681	1 888	5 %	747	1 514	5 %
Eiendomsfond - Norge	1 991	1 991	5 %	1 304	1 964	6 %
Sum aksjer og andeler konsern	24 576	38 482	100 %	15 557	31 056	100 %
Sum aksjer og andeler OPF AS		37 884			30 596	
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	13 a)	2 213	2 060		1 862	1 729
Kollektivporteføljen	13 b)	36 269	35 824		29 194	28 867

Forpliktelse:

Millioner kroner

Gjenstående tegningsbeløp som konsernet / morselskapet har forpliktet seg til:

	Norge	Utlandet
Infrastruktur		791
Private equity	1 407	869
Private debt		2 414
Eiendomsfond		675
Sum gjenstående tegningsbeløp	1 407	4 749

Millioner kroner	Organisasjonsnr.	2019			2019	
		Antall i tusen	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi
Norske aksjer og andeler						
API Eiendomsfond Norge AS/IS	997 592 816		924	924	887	887
C Worldwide Norge III	981 406 567	95	93	637	93	637
Cubera OPF PE II AS	920 646 875	11 750	116	109		
Idekapital Fund 1 AS	917 913 838	108 031	108	99	108	99
KLP Aksje Norge Indeks	988 425 958	13	25	38	25	38
Norsk Hydro ASA	914 778 271	6 300	235	206	235	206
OPF Private Equity AS	911 628 015	212 365	212	336		
Pareto Eiendomsfelleskap AS/IS	992 043 415		1 142	1 142	1 106	1 106
Pareto World Wide Offshore AS	991 206 817	500	67	1	67	1
Snøporten AS	918 660 526		111	111	111	111
Sum norske aksjer og andeler			3 033	3 602	2 632	3 084

Utenlandske aksjer og andeler	2019			2019		
	Antall i tusen	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi	Antall i tusen	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi
AAM Absolute Return Fund Plc Cl. B	861	150	220	861	150	220
ABB Ltd	1 300	196	276	1 300	196	276
Aberdeen Svc Private Equity Fund Of Funds Plc	41 250	338	453	41 250	338	453
Alphabet Inc-Cl A	27	239	321	27	239	321
Amazon.com Inc	22	145	357	22	145	357
Apple Inc	166	176	428	166	176	428
Astrazeneca Plc Ser. A	400	173	353	400	173	353
Berkshire Hathaway Inc-Cl A	0	222	307	0	222	307
Bluebay Direct Lending Fund I Lp	755	7	4	755	7	4
Bluebay Direct Lending Fund II Slp	12 951	121	124	12 951	121	124
Bluebay Senior Loan Fund I (A) Slp	22 964	222	227	22 964	222	227

(Note 13 fortsetter)

Utenlandske aksjer og andeler	Antall i tusen	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi	Antall i tusen	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi
C Worldwide Asia D	514	514	1149	514	514	1149
Capital Four Invest Credit Opportunities B EUR	213	311	381	213	311	381
Carrefour SA	990	200	146	990	200	146
CBRE Group Inc-A	690	196	371	690	196	371
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS Sicav-SIF	9 600	93	91	9 600	93	91
Copenhagen Infrastructure II K/S	219 623	274	326	219 623	274	326
Copenhagen Infrastructure III K/S	213 890	280	279	213 890	280	279
Crescent Direct Lending Fund II Lp	32 086	277	283	32 086	277	283
Crescent Mezzanine Partners VII C Escrow Lp	25 579	219	219	25 579	219	219
CVS Health Corp	465	283	303	465	283	303
Danaher Corp Com Stk	284	192	383	284	192	383
DNB TMT Absolute Return Fund	217	250	305	217	250	305
DRC European Real Estate Debt Fund III Lp	35 623	399	404	35 623	399	404
Equip Capital Fund I Lp	114 288	114	113	114 288	114	113
Essity Aktiebolag-B	900	182	255	900	182	255
Hanesbrands Inc	1 440	247	188	1 440	247	188
Harbert European Real Estate Fund III	10 780	96	108	10 780	96	108
Harbert European Real Estate Fund IV	41 071	390	460	41 071	390	460
Harbert European Real Estate Fund V Lp	10 378	104	101	10 378	104	101
Harbert US Real Estate Fund VI Feeder Lp	45 305	376	463	45 305	376	463
Harbert US Real Estate Fund VII Lp	16 949	153	149	16 949	153	149
Harbinger Class L Holdings Ser 2	0	1	1	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	56	1	15	56	1	15
Henkel AG & Co KgaA Vorzug	240	225	218	240	225	218
IBM	227	287	267	227	287	267
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments III S.À R.L	8 219	87	94	8 219	87	94
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments IV SCSP	18 397	224	212	18 397	224	212
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments V SCSP	7 000	77	81	7 000	77	81
IFM Global Infrastructure UK Lp	97 749	822	1107	97 749	822	1107
Incus Capital European Credit Fund III	5 539	53	58	5 539	53	58
Infravia European Fund IV SCSP	7 528	72	67	7 528	72	67
Insurance Australia Group	4 683	183	221	4 683	183	221
Investor AB	595	100	283	595	100	283
Itochu Corporation	1 295	153	265	1 295	153	265
Kapitalforeningen BLS Globale Aktier Akk	291	506	802	291	506	802
Kartesia Credit Opportunities V Scs	311	31	31	311	31	31
KLP Aksjglobal Indeks I	1 224	1836	4727	1 224	1836	4727
KLP Aksjglobal Indeks II	76	134	211	47	80	131
KLP Aksjeusa Indeks USD	78	615	2367	78	615	2367
KLP Aksjeeuropa Indeks III	499	550	651	499	550	651
KLP Aksjglobal Lavbeta I	33	50	73	33	50	73
Macquarie Infrastrukturfond II	1	0	502	1	0	502
Madison Inter. Real Estate Liquidity Fund VII	10 429	95	92	10 429	95	92
Mezzvest Co-invest III Lp	14 998	140	142	14 998	140	142
Mezzvest III Lp	16 967	154	237	16 967	154	237
Microsoft Corp Cmn	328	179	454	328	179	454
MSCI Inc	212	188	481	212	188	481
MV Private Debt Co-invest OPF Scsp	12 663	125	128	12 663	125	128
MV Private Debt OPF Scsp	75 000	717	787	75 000	717	787
MV Subordinated IV Feeder SCSP	43 100	417	475	43 100	417	475
NB Euro Crossroads 2018 S.C.Sp. Sicav-Raif	12 500	123	131	12 500	123	131
Nippon Telegraph & Telephone	1 110	202	247	1 110	202	247

Utenlandske aksjer og andeler	Antall i tusen	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi	Antall i tusen	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi
Nokia OYJ	8 350	250	271	8 350	250	271
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	280	500	1054	280	500	1054
Nordkinn FI Macro NOK B	2 011	250	259	2 011	250	259
Novo Nordisk A/S	804	100	410	804	100	410
Oaktree Real Estate Debt Fund II S.C.S	16 776	141	161	16 776	141	161
Oaktree Real Estate Debt Fund Lp	5 594	46	39	5 594	46	39
Pareto Global I	625	346	920	625	346	920
Paypal Holdings Inc	335	194	318	335	194	318
Saga VII-EUR K/S	1 313	13	10	1 313	13	10
Saga VII-USD K/S	900	8	4	900	8	4
Sampo Insurance Co A	535	103	205	535	103	205
Savills IM European Fund V - Retail SCSP	50 000	467	515	50 000	467	515
Schroder Private Equity Fund Of Funds IV Plc Class C	4 815	19	147	4 815	19	147
Sector Healthcare Fund Class A USD	187	169	450	187	169	450
Sector Zen Fund Class P USD	250	139	506	250	139	506
Signify NV	900	197	247	900	197	247
Skagen Kon-Tiki E	1 116	680	1016	1 116	680	1016
Smurfit Kappa Group Plc	668	159	227	668	159	227
Storebrand International Private Equity 14 B-3	96 772	130	259	96 772	130	259
Storebrand International Private Equity 15 B-3	158 052	170	230	158 052	170	230
Storebrand International Private Equity 16 P	138 499	140	178	138 499	140	178
Storebrand International Private Equity 17 B-4	189 004	200	241	189 004	200	241
Storebrand International Private Equity 18 B-4	47 397	40	34	47 397	40	34
Storebrand International Private Equity 19 B-4	20 000	20	20	20 000	20	20
Storebrand International Private Equity IV B-3	593	1	7	593	1	7
Storebrand International Private Equity IX B-4	4 253	8	34	4 253	8	34
Storebrand International Private Equity V B-4	8 579	14	42	8 579	14	42
Storebrand International Private Equity VI B-4	12 174	18	36	12 174	18	36
Storebrand International Private Equity VII B-4	11 834	17	41	11 834	17	41
Storebrand International Private Equity VIII B-4	4 268	7	22	4 268	7	22
Storebrand International Private Equity X B-4	16 457	20	41	16 457	20	41
Storebrand International Private Equity XI B-4	64 269	86	195	64 269	86	195
Storebrand International Private Equity XII B-3	16 376	26	60	16 376	26	60
Storebrand International Private Equity XIII B-3	37 074	51	129	37 074	51	129
The Abaco Financial Fund Limited EUR Class	110	238	243	110	238	243
The Goodyear Tire & Rubber Co	955	252	130	955	252	130
TT Mid-Cap Europe Long/Short Fund Ltd. Class B	133	95	501	133	95	501
Vipshop Holdings Ltd	1 580	134	197	1 580	134	197
Visa Inc-Class A Shares	200	212	330	200	212	330
Whirlpool Corp	129	190	167	129	190	167
Sum utenlandske aksjer og andeler			34 880			34 800
Sum			38 482			37 884
Prosentvis andel børsnotert						
Aksjer og andeler Norge			21 %			
Aksjer og andeler utland			59 %			

Note 14. Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

Millioner kroner	2019			2018		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Andel i prosent	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Andel i prosent
Obligasjoner	9 294	9 622	45 %	8 763	9 053	44 %
Pengemarked	4 047	4 037	19 %	4 255	4 274	21 %
Sum	13 341	13 659	64 %	13 018	13 327	65 %
Utenlandske obligasjoner	3 869	4 213	20 %	3 688	4 057	20 %
Sum	3 869	4 213	20 %	3 688	4 057	20 %
Obligasjonsfond konvertible obligasjoner	1 319	2 540	12 %	1 319	2 313	11 %
Obligasjonsfond high yield	811	858	4 %	530	507	2 %
Sum	2 130	3 398	16 %	1 849	2 820	14 %
Sum	19 340	21 270	99 %	18 555	20 204	99 %
Påløpte renter		134	1 %		145	1 %
Sum obligasjoner og utenlandske verdipapirer med fast avkastning konsern	19 340	21 404	100 %	18 555	20 349	100 %
Sum obligasjoner og utenlandske verdipapirer med fast avkastning OPF AS	19 190	21 254		20 235		
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	14 a)	2 241	2 091	1 980	1 866	
Kollektivporteføljen	14 b)	19 163	19 163	18 369	18 369	

Note 15. Utlån og fordringer til virkelig verdi

Millioner kroner	2019			2018		
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Andel i prosent	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Andel i prosent
Utlån til utenlandske PE	0	0	100 %	60	54	100 %
Sum utlån og fordringer til virkelig verdi - konsern/OPF AS	0	0	100 %	60	54	100 %

Note 16. Finansielle derivater

Millioner kroner	2019		2018	
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi
Valutarelaterte kontrakter			1 291	-608
Renterelaterte kontrakter			-119	-125
Egenkapitalrelaterte kontrakter			97	-122
Sum finansielle derivater - konsern/OPF AS			1 269	-855
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS			39	
Kollektivporteføljen			1 230	

Note 17. Andre finansielle eiendeler og bank

Millioner kroner	Konsern		OPF AS	
	2019	2018	2019	2018
Bankinnskudd	1 059	2 822	947	2 616
Skattetrekkskonto (bundne midler)	71	66	71	66
Sum andre finansielle eiendeler og bank	1 130	2 888	1 018	2 682
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 17 a)	1 017	579	984	535
Kollektivporteføljen 17 b)	113	2 309	34	2 147

Note 18. Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

Millioner kroner	Konsern		Organisasjons-nummer	Eier- og stemmeandel	Forretnings-adresse	OPF AS	
	2019	2018				2019	2018
Inngående balanse						211	191
Konsernbidrag						0	6
Inntektsført resultat						55	13
Oslo Forsikring AS			976 542 371	100 %	Oslo	266	210
Inngående balanse						326	213
Tilgang						0	0
Verdireguleringer						120	113
OPF Private Equity AS			911 628 014	100 %	Oslo	446	326
Cubera OPF PE II			920 646 875	100 %	Oslo		
Tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak							
Entra OPF Utvikling AS	1 467	1 286				1 467	1 286
Login Parinvest Holding IS	574	0				574	0
Sum felleskontrollerte foretak	2 041	1 286				2 041	1 286
Eiendomsdøtre							
Inngående balanse						7 090	12 867
Tilgang						2 397	0
Resultatandel						603	744
Verdireguleringer						504	566
Avgang						-1 744	-247
Kapitalinnkallinger og utdelinger netto						-639	-6 840
Sum aksjer og andeler i eiendomsdøtre						8 211	7 090
Sum aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak						10 964	8 912
Selskapsporteføljes andel 18 a)						580	583
Kollektivporteføljes andel 18 b)						10 384	8 329

Aksjer og andeler i datterselskap/underliggende døtre - investeringseiendom	Organisasjons-nummer	Eier- og stemmeandel	Forretnings-adresse	
Breivollbyen Holding AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	919726350	100 %	Oslo
Breivollbyen AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917472424	100 %	Oslo
De nye Grønlandskvartalene Næring AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	979966148	100 %	Oslo
Dyrskueveien 13 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	892091102	100 %	Oslo
Entra OPF Utvikling AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	998233615	50 %	Oslo
Entra OPF Utvikling Holding AS	Entra OPF Utvikling AS	998247586	100 %	Oslo
Lars Hilles gate 30 Holding AS	Entra OPF Utvikling Holding AS	913415205	100 %	Oslo
Lars Hilles gate 30 AS	Lars Hilles gate 30 Holding AS	898059012	100 %	Oslo
Allehelgens gate 6 Holding AS	Entra OPF Utvikling Holding AS	913415213	100 %	Oslo
Allehelgens gate 6 AS	Allehelgens gate 6 Holding AS	998233836	100 %	Oslo
Gardermoen Technical Base ANS	Oslo Pensjonsforsikring AS	983694012	100 %	Oslo
Hagaløkkveien 28 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	990963479	100 %	Oslo
Haraldrudveien 31 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	997030508	100 %	Oslo
Hatros II AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	991847774	100 %	Oslo
Herøya Industripark AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917673225	100 %	Oslo
Magsil AS	Herøya Industripark AS	918314512	100 %	Oslo
Normag AS	Magsil AS	919116412	100 %	Oslo
Kongensgate 18-20 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	992058978	100 %	Oslo
Kirkegata 18 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	990222770	100 %	Oslo
Komplementar Lørenveien 68 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	982100089	100 %	Oslo
Lørenveien 68 Eiendomsselskap AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917392285	100 %	Oslo
Lørenveien 68 Eiendom AS	Lørenveien Eiendomsselskap AS	988774693	100 %	Oslo
Lørenfaret 3 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	992058994	100 %	Oslo

(Note 18 fortsetter)

Aksjer og andeler i datterselskap/underliggende døtre - investeringseiendom	Organisasjons-nummer	Eier- og stemmeandel	Forretnings-adresse
Lørenfaret Eiendom II AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917392145	100 % Oslo
Møllegaten 9 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	992059109	100 % Oslo
OPF Eiendomsandeler AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	985007403	100 % Oslo
OPF Eiendom Holding AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	895215872	100 % Oslo
Gardermoen Flight Academy ANS	OPF Eiendom Holding AS	986912738	100 % Oslo
Gardermoen Cargo ANS	OPF Eiendom Holding AS	983693660	100 % Oslo
Haraldrudveien 35 AS	OPF Eiendom Holding AS	917392625	100 % Oslo
HIP Eiendom AS	OPF Eiendom Holding AS	998509300	100 % Oslo
Nygård Utvikling AS	OPF Eiendom Holding AS	914555892	100 % Oslo
Ullevål ANS	OPF Eiendom Holding AS	956762642	100 % Oslo
Sørkedalsveien 8 Næring AS	OPF Eiendom Holding AS	913591275	100 % Oslo
Ørnen Eiendom AS	OPF Eiendom Holding AS	917447195	100 % Oslo
Per Kroghs Vei 1 Komplementar AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	987642815	100 % Oslo
Per Kroghs Vei 1 KS	Oslo Pensjonsforsikring AS	987642823	100 % Oslo
Per Kroghs Vei 1 AS	Per Kroghs Vei 1 KS	984034385	100 % Oslo
Per Kroghs Vei II AS	Per Kroghs Vei 1 KS	984034423	100 % Oslo
Per Kroghs Vei I ANS	Per Kroghs Vei I AS	976482239	1 % Oslo
Per Kroghs Vei II ANS	Per Kroghs Vei II AS	976482239	99 % Oslo
Stokkamyrveien 18B AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	992879181	100 % Oslo
Stor-Oslo Handelspark AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	997510089	100 % Oslo
Nygård Næringspark Øst AS	Stor-Oslo Handelspark AS	996834867	100 % Oslo
Søreide Skole AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	994918117	100 % Oslo
Vassbotnen 11 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	995557940	100 % Oslo
Veitvet skole AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	985282005	100 % Oslo
Øvre Slottsgate 2C AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	921587031	100 % Oslo

Note 19. Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterselskap, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

Millioner kroner	2019	2018
Lån til datterselskap per 1.1.	6 015	361
Netto ut/innbetalinger i løpet av året	-50	5 654
Sum lån til datterselskaper	5 965	6 015
Selskapsporteføljens andel 19 a)	338	526
Kollektivporteføljens andel 19 b)	5 627	5 489

Millioner kroner	Inn- og utbetalinger	2019	2018
Spesifikasjon innbetalinger til datterselskap	1 044		
Lørenfaret Eiendom II AS	908	1 002	96
Lørenveien 68	87	87	0
Ullevål ANS	22	861	839
Lørenfaret 3 AS	16	52	36
HIP Eiendom AS	8	273	265
Haraldrudveien 35 AS	2	10	8
Per Kroghs vei	2	2	0
Nygård Utvikling AS	1	109	108
Spesifikasjon utbetalinger fra datterselskap	-1 094		
Solgte selskap	-927	0	927
Stor Oslo Handelspark AS	-8	307	315
Gardermoen Technical Base ANS	-23	447	471
Hagaløkkveien 28 AS	-21	315	336
Kongensgate 18-20 AS	-19	373	392
Sørkedalsveien 8 Næring AS	-19	193	212
Kirkegata 18 AS	-16	222	238
Hatros II AS	-15	19	34
Øvre Slottsgate 2C AS	-11	68	79
Gardermoen Cargo ANS	-9	89	98
Haraldrudveien 31 AS	-4	419	423
Veitvet skole AS	-6	284	290
Dyrskueveien 13 AS	-5	230	235
Gardermoen Flight Academy ANS	-3	50	53
Søreide Skole AS	-4	157	161
Vassbotnen 11 AS	-3	47	50
Stokkamyrveien 18B AS	-2	64	66
De nye Grønlandskvartalene Næring AS	1	166	165
Møllegaten 9 AS	1	119	118
Sum lån til datterselskaper	-50	5 965	6 015

Note 20. Investeringseiendom

Millioner kroner	2019	2018
Virkelig verdi 1.1.	12 934	12 475
Tilgang	2 397	234
Avgang	-1 744	-342
Verdireguleringer	504	567
Sum investeringseiendom til virkelig verdi	14 091	12 934
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern 20 a)	891
	Kollektivporteføljen 20 b)	13 446

Eiendommene er vurdert til virkelig verdi i samsvar med § 5-6 i forskrift om årsregnskap for livsforsikringselskaper. Nærmere beskrivelse av vurderingsprinsipper fremgår i note 1. Det foreligger kontraktsmessige forplikter til å investere og utvikle investeringseiendom for 2 milliarder kroner pr. 31.12.2019.

Note 21. Forfalte premier, livsforsikring

Millioner kroner	2019	2018
Ordinær premie kollektiv	2 251	2 028
Reguleringspremie og andre engangspremier	2 824	2 695
Sum forfalte premier, livsforsikring	5 075	4 723

Note 22. Overføring av premiereserve fra/til andre forsikringselskaper

Millioner kroner	2019	2018
Tilflyttede midler		
Premiereserve	106	314
Mottatte midler ført over resultatet	106	314
Tilleggsavsetning	0	13
Premiefond	0	0
Sum mottatte midler	106	327
Antall kontrakter	1 stk.	2 stk.

Note 23. Spesifikasjoner av skadeforsikringsresultater og erstatningsavsetninger

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

Millioner kroner	Konsern 2018 Sum	Gruppe-liv	Yrkes-skade	Ulykke	OPF AS 2018 Sum	Bygnings-skade	Natur-skade	Motor-vogn trafikk	Motor-vogn øvrig	Ansvars-forsikring	2018 Sum
Premieinntekter	199	31	71	7	109	67	9	4	2	8	90
Brutto erstatninger											
Betalte erstatninger tidligere årganger	-52	-8	-27	-2	-37	-10	0	-3	0	-2	-15
Betalte erstatninger inneværende år	-26	-14	-1	0	-15	-1	-5	-4	-1	0	-11
Endring i erstatningsavsetninger tidligere årganger	80	10	84	6	100	-34	6	2	-1	7	-20
Endring i erstatningsavsetninger inneværende år	-122	-9	-63	-6	-78	-16	-5	-14	-1	-8	-44
Sum erstatninger	-120	-21	-7	-2	-30	-61	-4	-19	-3	-3	-90
Driftskostnader	-20	0	-3	0	-3	-13	0	-1	-1	-2	-17
Gjenforsikringsresultat											
Opptjent gjenforsikringspremie	-20	0	-2	0	-2	-13	-2	0	0	-3	-18
Betalte erstatninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Endring erstatningsavsetning	44	0	0	0	0	42	0	2	0	0	44
Sum gjenforsikringsresultat	24	0	-2	0	-2	29	-2	2	0	-3	26
Resultat for egen regning pr. bransje	83	10	59	5	74	22	3	-14	-2	0	9
Finansinntekter	16				12						4
Sum	99				86						13
Brutto erstatningsavsetning	540	11	337	16	364	129	5	16	3	23	176

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.

Note 24. Forsikringsrelaterte driftskostnader

Millioner kroner	Konsern		OPF AS	
	2019	2018	2019	2018
Personalkostnader	113	105	113	105
Andre driftskostnader	90	85	71	65
Renter ansvarlig lån	76	75	76	75
Sum driftskostnader	279	265	260	245
Fordeling i resultatregnskapet:				
Teknisk regnskap for skadeforsikring	26	20	10	3
Teknisk regnskap for livsforsikring				
Forvaltningskostnader	57	47	57	47
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	98	104	98	104
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader - livsforsikring	155	151	155	151
Ikke-teknisk regnskap				
Forvaltningskostnader	22	19	19	16
Andre kostnader	76	75	76	75
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader	98	94	95	91
Sum driftskostnader	279	265	260	245

Note 25. Andre forsikringsrelaterte inntekter

Millioner kroner	2019	2018
Andre forsikringsrelaterte inntekter/livsforsikring		
Refusjon pensjoner	186	179
Renteinntekter driftskonti kollektiv	24	49
Sum andre forsikringsrelaterte inntekter	210	228

Note 26. Utbetalte erstatninger brutto

Millioner kroner	2019	2018
Utbetalte erstatninger brutto/livsforsikring		
Alderspensjoner	-2 291	-2 149
Ektefellepensjoner	-256	-245
Barnpensjoner	-12	-12
Uførepensjoner, varige	-317	-309
Uførepensjoner, midlertidige	-67	-70
Sum utbetalte erstatninger brutto	-2 943	-2 785

I tillegg til disse utbetalingene kommer førtidspensjoner og AFP 62-64 år med 161 millioner kroner. Disse utbetalingene får OPF refundert.

Note 27. Risikoutjevningfond

Millioner kroner	2019	2018
Inngående balanse	1 623	1 357
Andel av årets risikoresultat	0	201
Finansavkastning	33	65
Sum risikoutjevningfond	1 656	1 623

Note 28. Premiereserve

Millioner kroner	2019	2018
Inngående balanse	62 875	59 486
Endring premiereserve		
Endring erstatningsavsetning	136	176
Overføring av premiereserve ut/inn	106	314
All forsikringsteknisk premie	5 075	4 723
Garanterte renter	1 712	1 654
Utbetalte pensjoner	-2 757	-2 606
Rentegarantipremie	-306	-257
Risikoresultat	-309	-402
Administrasjonspremie	-227	-213
Sum endring premiereserve (a)	3 430	3 389
Sum premiereserve eksklusiv erstatningsavsetning	66 305	62 875
Inngående balanse	714	850
Endring	-136	-176
Finansavkastning	15	40
Sum endring erstatningsavsetning (b)	-121	-136
Sum erstatningsavsetning	593	714
Sum resultatført endring i premiereserve mv. (a+b)	3 309	3 253
Sum total premiereserve inkludert erstatningsavsetning	66 898	63 589

Den beregnede nettoeffekten av endringene i pensjonsordningen, fra 1. januar 2020 etter innføring av ny offentlig tjenestepensjon, vil forventningsmessig gi en reduksjon i premiereserven. OPF avventer Finanstilsynets føringer for bruk av frigjort premiereserve.

Note 29. Tilleggsavsetninger

Millioner kroner	2019	2018
Inngående balanse	7 491	7 101
Overført fra andre forsikringsselskap	12	13
Disponering av årets resultat	-262	377
Sum tilleggsavsetninger	7 241	7 491

Note 30. Kursreguleringsfond

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

Millioner kroner	Verdiendring 2019	2019	2018
Mer / (-Mindre) verdier i norske aksjer	118	514	396
Mer / (-Mindre) verdier i utenlandske aksjer	6 332	14 001	7 669
Mer / (-Mindre) verdier i norske obligasjoner	164	290	126
Mer / (-Mindre) verdier i utenlandske obligasjoner	603	1 717	1 114
Kursreguleringsfond	7 217	16 522	9 305

Note 31. Premiefond

Millioner kroner	2019	2018
Inngående balanse	3 249	2 303
Garanterte renter	55	44
Prisavregning / innskudd / uttak	-2 035	-363
Tildelt overskudd	309	1 265
Sum premiefond	1 578	3 249
Overskudd på avkastningsresultatet	0	1 064
Risikoresultat	309	201
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene	309	1 265

Note 32. 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 33. 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 33 personer. Periodens innskudd og premie inklusive omkostninger, arbeidsgiveravgift og finansskatt utgjør 2.52 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

I den ytelsesbaserte ordningen er de ansatte sikret 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. Pensjonen er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning i Oslo Pensjonsforsikring AS. Pensjonsordningen er en kommunal tjenstepensjonsordning og tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenstepensjon. Medlemmene i den kommunale tjenstepensjonsordningen har AFP-ordning tilknyttet offentlig sektor. Ved regnskapsføring av ytelsesordningen er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Selskapets pensjonsplan skal regnskapsmessig behandles som ytelsesplan i henhold til IAS 19. Den kommunale tjenstepensjonen endres med virkningsdato 1.1.2020 og medlemmer født fra og med 1963 får ny offentlig tjenstepensjon. Effektene av denne endringen og andre vedtatte endringer er klassifisert som planendringer og er innregnet i regnskapet for 2019.

Ved beregninger av forpliktelsen er følgende forutsetninger lagt til grunn:	2019	2018
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Forventet lønnsøkning	2,25 %	2,75 %
Forventet G-regulering	2,00 %	2,50 %
Regulering løpende pensjon	1,48 %	1,73 %
Uttakstilbøyelighet AFP	40,0 %	40,0 %
Frivillig avgang	Tabell	Tabell
Demografiske forutsetninger (dødlighet/uførhet)	K2013/OPF 18	K2013/OPF 18

Millioner kroner	2019	2018
Netto pensjonskostnader er sammensatt som følger:		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	9	12
Rentekostnad av årets pensjonsforpliktelse	6	5
Avkastning på pensjonsmidlene	-5	-5
Administrasjonskostnad	1	1
Arbeidsgiveravgift	0	2
Sum pensjonskostnad	11	15
Årets estimatavvik	-16	8
Sum total pensjonskostnad	-5	23

Millioner kroner	2019	2018
Netto pensjonsforpliktelser i balansen		
Brutto påløpte pensjonsforpliktelser	221	220
Pensjonsmidler	-228	-197
Netto pensjonsforpliktelser før arbeidsgiveravgift	-7	23
Pensjonsmidler overført til andre fordringer	7	0
Arbeidsgiveravgift av netto pensjonsforpliktelse	0	5
Sum pensjonsforpliktelser i balansen	0	28

Note 34. Skattekostnad / Utsatt skatt / Betalbar skatt

Millioner kroner	Konsern		OPF AS	
	2019	2018	2019	2018
Resultat før skattekostnad	1 019	791	1 019	791
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	16	-8	16	-8
Totalresultat før skatt	1 035	783	1 035	783
Permanente forskjeller				
Andre forskjeller	-15	7	3	1
Overgangsregel nye skatteregler	0	-619	0	-681
Endring urealisert (gevinst) / tap - selskapsporteføljen	-339	91	-339	91
Gevinst / (tap) salg aksjer	-8	2	-8	3
Tilbakeført andel resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	-104	-130	-104	-130
Tilbakeført andel resultat Oslo Forsikring	-55	0	-55	0
Andel skattemessig resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	40	52	40	53
3% på utdelinger fra deltakerlignede fra selskap	1	1	1	1
Endring midlertidig forskjeller				
Gevinst og tapskonto - 20% til inntekt av saldo	628	785	628	785
Konto for utsatt inntektsføring - årets inntektsføring	31	35	28	26
Obligasjoner til amortisert kost	-2	0	-2	-1
Endring midlertidig forskjeller driftsmidler	3	-2	3	2
Endring midlertidig forskjeller pensjonsforpliktelse	-35	4	-35	4
Årets skattegrunnlag	1 180	1 009	1 195	937
Spesifikasjon for grunnlag utsatt skatt				
Gevinst og tapskonto	2 514	3 142	2 514	3 142
Konto for utsatt inntektsføring	1 601	1 632	1 582	1 610
Investeringseiendom	160	271	0	0
Avsetning til naturskadefond	47	47	0	0
Avsetning til garantiordningen	3	3	0	0
Obligasjoner og aksjer utenfor fritaksmetoden	97	-9	97	-9
Obligasjoner til amortisert kost	-1	-3	-2	-3
Driftsmidler	-2	1	-2	1
Pensjonsforpliktelse	7	-28	7	-28
Sum midlertidig forskjeller	4 426	5 056	4 196	4 713
Ikke balanseført midlertidig forskjell *	-1 357	-1 357	-1 357	-1 357
Grunnlag for utsatt skatt	3 069	3 699	2 839	3 356
Balanse: Forpliktelse ved utsatt skatt				
Forpliktelse ved periodeskatt	295	252	299	235
Forpliktelse ved utsatt skatt	767	925	710	839
Resultat: Skattekostnader				
Skatt på andre resultatkomponenter (estimatavvik pensjoner)	4	-2	4	-2
Resultatført endring av utsatt skatt	-162	50	-133	-156
Justert betalbar skatt iht ligning for 2018	-3	0	-7	0
Betalbar skatt	295	252	299	234
Sum skattekostnad inkludert skatt på estimatavvik pensjoner	134	300	163	76

* Risikoutjevningfond

Note 35. Ansatte og styrets lønns- og låneforhold

Millioner kroner	2019	2018
Lønnskostnader		
Lønninger	89	79
Arbeidsgiveravgift	15	14
Pensjonskostnader	17	15
Andre ytelser	2	1
Sum lønnskostnader	123	109

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt gjennomsnittlig 81,8 årsverk.

Tusen kroner	Lønn, honorar m.v.	Bonus	Årets pensjonsopptjening	Lån i selskapet	Rentesats pr. 31.12.19	Avdragsplan
Ledende ansatte						
Åmund T. Lunde	3 776		323	1920 / 2699	2,60 / 2,75	19 / 18 år
Paul Høiness	2 694		323			
Lars Haram ¹	2 422		146	Fra 01.02.2019		
Hanne Myre	1 923		388			
Mette K. Johannessen	1 236		365			
Stig Sæther	1 396		303			
Lise Karlsen	1 459		373			
Ansatte				37 553	2,60	
Sum	14 906	0	2 221			

Tusen kroner	Sum honorar
Styret 3)	
Jørund Vandvik	319
Unni Hongseth	227
Anlaug Haarbye	243
Mark Wingate	216
Roger Dehlin	194
Ole Arne Horgen Reinli	216
Mette Cecilie Skaug ²	97
Maria T. Tollefsrød ³	97
Sum ⁴	1 609

1. Innskuddsordning, se note 33

2. Mette Cecile Skaug var fungerende investeringsdirektør inntil Lars Haram ble tilsatt

3. Varamedlem Maria Therese Tollefsrød fungerte som styremedlem fra 1.9 til 31.12.2018

4. Styrehonoraret gjelder for perioden april 2018 til april 2019

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 adm. direktør og direktører ansatt i morselskapet OPF.

Administrerende direktør har rett til etterlønn i en periode på 6 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 bonusfastsettelses-tidspunktet, forutsatt at etterfølgende resultater på selskaps- og individnivå tilsier at den betingede bonusen kan utbetales og at den ansatte sitter i uopsagt stilling.

(Note 35 fortsetter)

Millioner kroner	2019	2018	2019	2018
Utgifter til styret, revisjonsutvalg og godtgjørelsesutvalg	1	1	1	1
Internrevisjon	1	2	1	2
Revisjonshonorar lovpålagt	2	2	1	1
Revisjonshonorar skatterådgivning og tjenester utenfor revisjon	0,48	2	0	2
Sum revisjon inkl. mva	3	6	2	5

Note 36. Transaksjoner med nærstående parter

Millioner kroner	2019	2018
Morselskap		
Resultatposter		
Premieinntekter	4 035	3 504
Renter ansvarlig lån	-75	-75
Balansposter		
Kundefordringer	121	0
Ansvarlig lån	-1 240	-1 240

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

Millioner kroner	2019	2018
Datterselskap - skadeforsikring		
Oslo Forsikring AS		
Resultatposter		
Salg av tjenester	7	6

Millioner kroner	2019	2018
Datterselskap - eiendom		
Resultatposter		
Rente- og driftsinntekter	784	795
Balansposter		
Mottatt konsernbidrag og andre utdelinger	1 094	892
Lån	5 965	6 015

Investeringer i datterselskap er i forbindelse med kjøp av fast eiendom.

Avkastning til morselskap kommer i hovedsak fra renter på konsernlån, samt øvrige driftsinntekter.

Note 37. 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 type 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	2019			2018				
	Totalt	Kapital- gruppe 1	Kapital- gruppe 2	Kapital- gruppe 3	Totalt	Kapital- gruppe 1	Kapital- gruppe 2	Kapital- gruppe 3
Solvenskapital - konsern								
Aksjekapital	900	900			900	900		
Overkurs	530	530			530	530		
Avstemningsreserve	6 456	6 465			5 611	5 611		
Ansvarlig lån	1 332		1 332		1 364		1 364	
Naturskadefond	55		55		50		50	
Risikoutjevningfond	1 656		1 656		1 622		1 622	
Samlet solvenskapital uten overgangsregler	10 937	7 895	3 042		10 077	7 041	3 036	
Tellende solvenskapital uten overgangsregler	9 043	7 895	1 148		8 031	7 041	990	
Tellende minimumskapital uten overgangsregler	8 075	7 895	180		7 191	7 041	150	
Millioner kroner	2019			2018				
Solvenskapitalkrav - konsern	Totalt			Totalt				
Markedsrisiko	17 872			11 938				
Forsikringsrisiko	22 089			16 283				
Motpartsrisiko	583			366				
Operasjonell risiko	425			387				
Diversifisering	-8 778			-6 122				
Tapsabsorberende effekt	-29 896			-20 871				
Samlet solvenskapitalkrav uten overgangsregler	2 295			1 981				
Minstekapitalkrav uten overgangsregler	898			752				
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	394 %			406 %				
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	452 %			425 %				
Minstekapitaldekning uten overgangsregler	900 %			956 %				
Minstekapitaldekning med overgangsregler	932 %			1 007 %				

(Note 37 fortsetter)

Millioner kroner	2019			2018				
	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	6 549	6 549			5 727	5 727		
Ansvarlig lån	1 332		1 332		1 364		1 364	
Risikoutjevningfond	1 656		1 656		1 622		1 622	
Samlet solvenskapital uten overgangsregler	10 966	7 979	2 987		10 143	7 157	2 986	
Tellende solvenskapital uten overgangsregler	9 117	7 979	1 138		7 954	7 157	797	
Tellende minimumskapital uten overgangsregler	8 151	7 979	172		7 300	7 157	143	

Millioner kroner	2019	2018
	Totalt	Totalt
Solvenskapitalkrav - OPF AS		
Markedsrisiko	17 870	16 675
Livrisiko	21 886	16 084
Helserisiko	113	117
Motpartsrisiko	569	354
Operasjonell risiko	420	382
Diversifisering	-8 099	-11 171
Tapsabsorberende effekt	-30 482	-20 847
Samlet solvenskapitalkrav uten overgangsregler	2 277	1 594
Minstekapitalkrav uten overgangsregler	860	717
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	400 %	499 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	459 %	525 %
Minstekapitaldekning uten overgangsregler	948 %	1 018 %
Minstekapitaldekning med overgangsregler	982 %	1 073 %

Note 38. Hendelser etter balansedagen

KORONAVIRUS

Det har vært store svingninger i finansmarkedene etter årsskiftet. Usikkerheten om kapitalmarkedenes videre utvikling anses høy. OPF overvåker løpende finansiell situasjon, risikostyring og investeringsmuligheter. Konsernet vurderes som solid med risikobærende evne til å videreføre sin langsiktige investeringsstrategi.

OPF vurderer løpende behov for tiltak for å sikre drift og våre leveranser overfor kunder og samarbeidspartnere. OPF følger helsemyndighetenes anbefalinger om tiltak for håndtering av koronaviruset, herunder reiserestriksjoner og pålagt bruk av hjemmekontor i stor grad. Virksomheten har så langt hatt normal drift på alle kritiske områder.

OFFENTLIG TJENESTEPENSJON

Opptjening og uttak av alderspensjon for arbeidstakere født etter 1962 ble lagt om til såkalt påslagspensjon fra 1. januar 2020. Påslagspensjon og ny AFP skal stimulere til økt pensjoneringsalder og større mobilitet mellom offentlig og privat sektor, samtidig som de med få år igjen til pensjonsalder ikke vil oppleve stor usikkerhet om fremtidig pensjon. Arbeidstakere født frem til 1962 beholder bruttopensjonen. OPF har innført påslagspensjon for alle født etter 1962 og synliggjør den nye opptjeningen på innloggede nettsider. Opptjening til og med 2019 er konvertert til såkalte oppsatte rettigheter etter gjeldende regelverk.

Forsikringsnæringen innførte 1. januar 2020 en ny modell for beregning av den folketrygdytelsen som vil komme til fradrag ved utbetaling av tjenestepensjon. Den nye modellen innebærer at premiereserven kan reduseres. OPF er sammen med resten av næringen i dialog med Finanstilsynet for å avklare hvordan det frigjorte beløpet skal anvendes.



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 2019, 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 2019, 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 2019 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 2019 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



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 regnskapskikk 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 modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. 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 rettviseende 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, 19. mars 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(3)

GENERALFORSAMLING

Finansbyråd Einar Wilhelmsen (MDG)

STYRET

Valgt av generalforsamlingen:

Jørund Vandvik, leder
Unni Hongseth, nestleder
Anlaug Haarbye
Mark Wingate

Utpekt av den største

forhandlings sammenslutningen:

Roger Dehlin

Valgt av de ansatte:

Mette Cecilie Skaug
Ole Arne Horgen Reinli

REVISJONSUTVALG

Anlaug Haarbye, leder
Mark Wingate
Ole Arne Horgen Reinli

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

Tellemetoden er endret fra og med 2014.

Utvikling av den totale bestanden 2019–2013

Ytelser	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Alderspensjoner	27 056	26 339	24 928	23 334	21 992	20 543	17 451
AFP fra 65 år	635	597	584	537	538	514	433
Ektefellepensjoner	3 982	4 007	4 001	3 959	3 963	3 852	3 152
Barnpensjoner	241	274	278	310	314	322	296
Uførepensjoner	7 357	7 510	7 406	7 351	7 492	7 671	7 730
Midlertidige uførepensjoner	1 150	1 278	1 448	1 580	1 678	1 714	1 796
Vedtektsfestede ytelser	40 421	40 005	38 645	37 071	35 977	34 616	30 858
Førtidspensjoner	7	8	9	9	7	7	5
AFP før 65 år	522	569	527	502	498	453	434
Antall pensjonister	40 950	40 582	39 181	37 582	36 482	35 076	31 297
Yrkesaktive	41 923	39 779	34 887	31 286	31 476	30 718	30 243
Permisjon	2 632	2 532	2 485	2 636	2 661	2 542	1 432
Fratrådte med rettigheter	36 174	35 521	34 785	35 543	35 380	35 563	33 209
Fratrådte uten rettigheter	51 844	46 164	45 208	35 137	34 618	34 126	31 501
Total bestand	173 523	164 578	156 546	142 184	140 617	138 025	127 682
Tidligere ansatte	88 018	81 685	79 993	70 680	69 998	69 689	64 710
Antall personer	162 545	154 687	147 536	132 617	131 089	129 579	120 458

Årlig tilgang av nye pensjoner 2019–2013

Ytelser	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Alderspensjon	1620	2479	2693	2262	2502	3 994	1 963
Ektefellepensjon	206	241	288	252	333	859	267
Barnpensjon	12	36	34	36	49	73	55
Uførepensjon	554	936	932	822	877	1 395	984
Midlertidig uførepensjon	374	417	419	450	507	549	471
AFP fra 65 år	349	332	379	320	311	332	231
Vedtektsfestede ytelser	3 115	4 441	4 745	4 142	4 579	7 202	3 971
Førtidspensjon			2	5	1	2	1
AFP før 65	185	248	259	223	230	215	193
Antall pensjonister	3 300	4 689	5 006	4 370	4 810	7 419	4 165

Utbetaling spesifisert på ytelse 2019–2013

Ytelse i millioner kroner	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Alderspensjoner	2 291	2 149	1 997	1 864	1 713	1 545	1 368
Ektefellepensjoner	256	245	247	248	251	209	199
Barnpensjoner	12	12	11	12	14	15	12
Uførepensjoner	317	309	313	350	399	431	401
Midlertidige uførepensjoner	67	70	78	85	86	85	89
Personskade	52	44	43	55	45	67	
Brutto utbetaling	2 995	2 829	2 689	2 614	2 508	2 352	2 069
Mottatt refusjon	186	179	168	143	146	144	135
Netto utbetaling	2 809	2 650	2 521	2 471	2 362	2 208	1 934

