



OSLO PENSJONSFORSIKRING

ÅRSRAPPORT 2020



## INNHold

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

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

# Nøkkeltall

(regnskapstall i millioner kroner)

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



**93**  
Antall ansatte



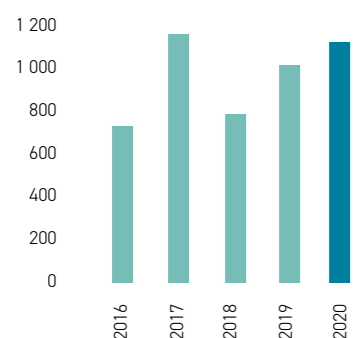
**471 %**  
Solvenskapital-  
dekning  
uten overgangsregler



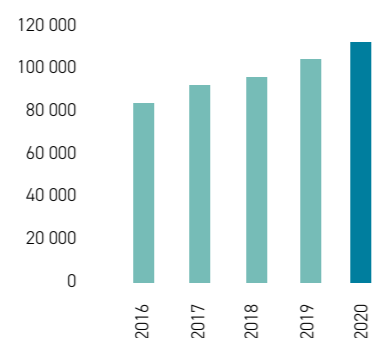
**509 %**  
Solvenskapital-  
dekning  
med overgangsregler

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

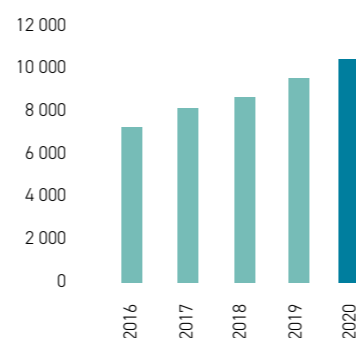
Resultat før skatt



Forvaltningskapital



Egenkapital



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



## Fremgang i et tøft år

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Åmund T. Lunde  
Administrerende direktør



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

# Klimarapport 2020

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



## Dette har vi oppnådd i 2020

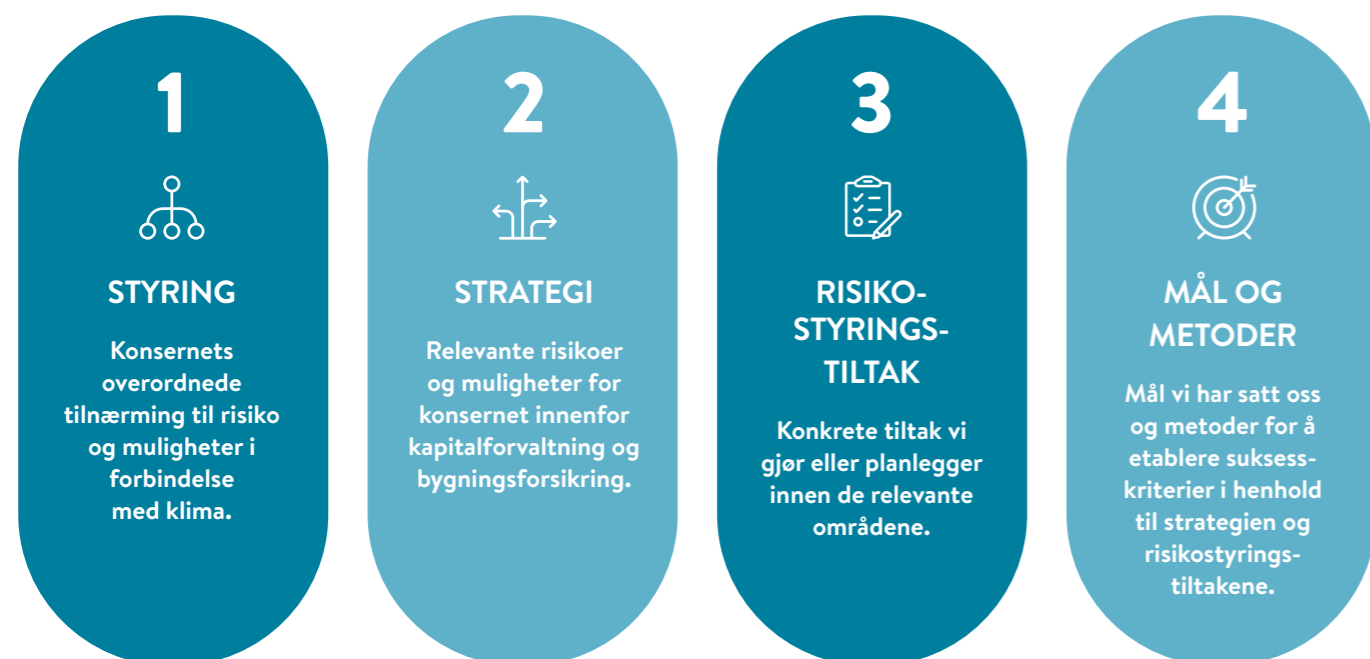
- Utslippsintensiteten i vår interne aksjeportefølje er nå 50 prosent lavere enn den globale aksjeindeksen (MSCI World ESG Index). Vi har også styrket vår ambisjon om å redusere utslippsintensiteten fra 40 til 90 prosent innen 2030. Målet er ambisiøst og forutsetter politiske tiltak, økonomisk vekst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

## OPF-konsernets tilpasninger til klimaendringer

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

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

### Modellen vi bruker



### 1. STYRING

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

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

I tillegg får styret til Oslo Pensjonsforsikring AS presentert måltall for CO<sub>2</sub>-utslipp fra den internforvaltede aksjeporteføljen kvartalsvis. Styret behandler også klimarisiko ved endringer i strategien på enkeltområder.

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

### 2. STRATEGI

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

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

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

#### Risiko forbundet med klimaendringer

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

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

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

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

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

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

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

#### Vår strategiske innfallsvinkel

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

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

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

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

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

Vi mener det har en verdi å være én av flere foregangs-institusjoner på tilpasninger til klimarisiko. Sammen med fagmiljøer ønsker vi å bruke vår posisjon som investor til å jobbe aktivt overfor selskaper med å fremme forståelsen av overgangsrisikoen. Vi tror at dette vil øke takten i tilpasningene bedriften gjør, uavhengig av hvilke tiltak som besluttes av myndighetene for å begrense CO<sub>2</sub>-utslipp. Videre har det stor verdi å delta aktivt i diskusjonen om håndteringen av klimarisiko innad i investormiljøene. Både for å dele erfaringer og for å innhente idéer til nye innfallsvinkler i vårt eget arbeid.

### 3. RISIKOSTYRINGSTILTAK

#### Kapitalforvaltning

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

Vi baserer våre risikostyringstiltak på tre pilarer.

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

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

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



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

#### SAMFUNNSANSVARLIG AKTIV FORVALTNING



##### Intern forvaltning

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

##### Ekstern forvaltning

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

#### INTEGRERT ANALYSE



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

#### KONKRETE OG TILPASSEDE MÅL



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



Oslo Forsikring AS forsikrer cirka 3000 bygninger eid av Oslo kommune, deriblant Deichmanske hovedbibliotek i Bjørvika.

### Bygningsforsikring

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

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

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

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

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

### Skadeforebyggende arbeid

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

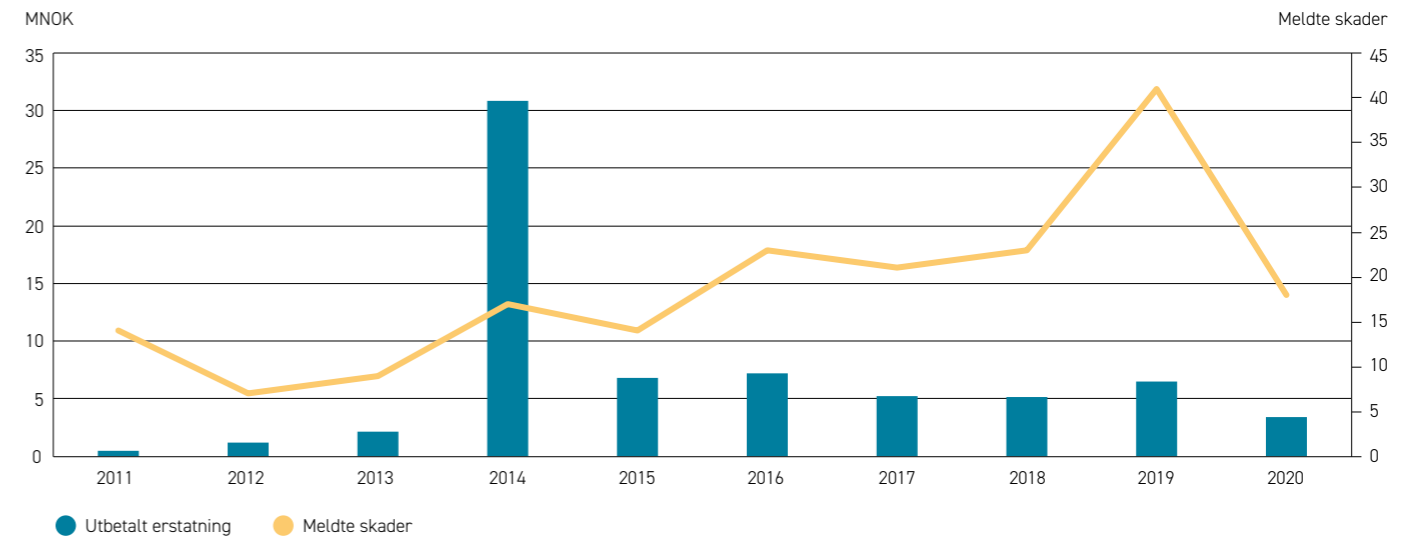
Det skadeforebyggende arbeidet skal bidra til å øke kunnskapen om sannsynligheten for og konsekvensene av uønskede hendelser.

De sentrale elementene i det skadeforebyggende arbeidet er:

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

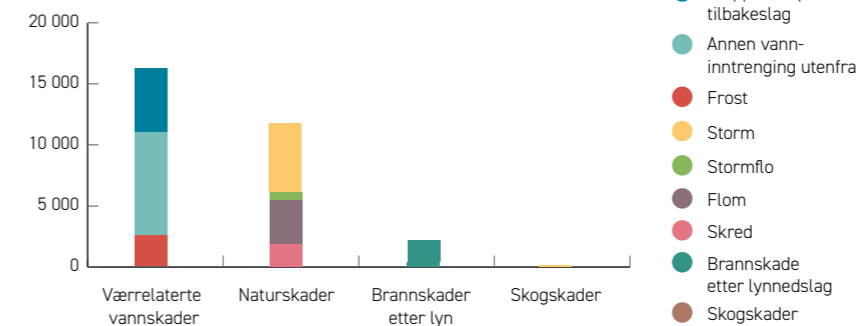
Arbeidet med å forebygge skader på bygninger og inventar gjennomføres i nært samarbeid med virksomhetene i Oslo kommune. Formålet er å fremme sikkerheten for ansatte og brukere samt de verdiene som bygningene med inventar representerer.

Figur 1: Vannskader siste 10 år for Oslo kommunes bygninger



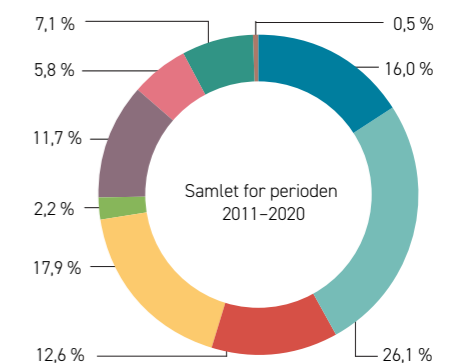
Figur 2: Erstatninger, natur- og værskader siste 10 år

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



Kilder: Finans Norge, Norsk Naturskadepool og Skogbrand Forsikring.

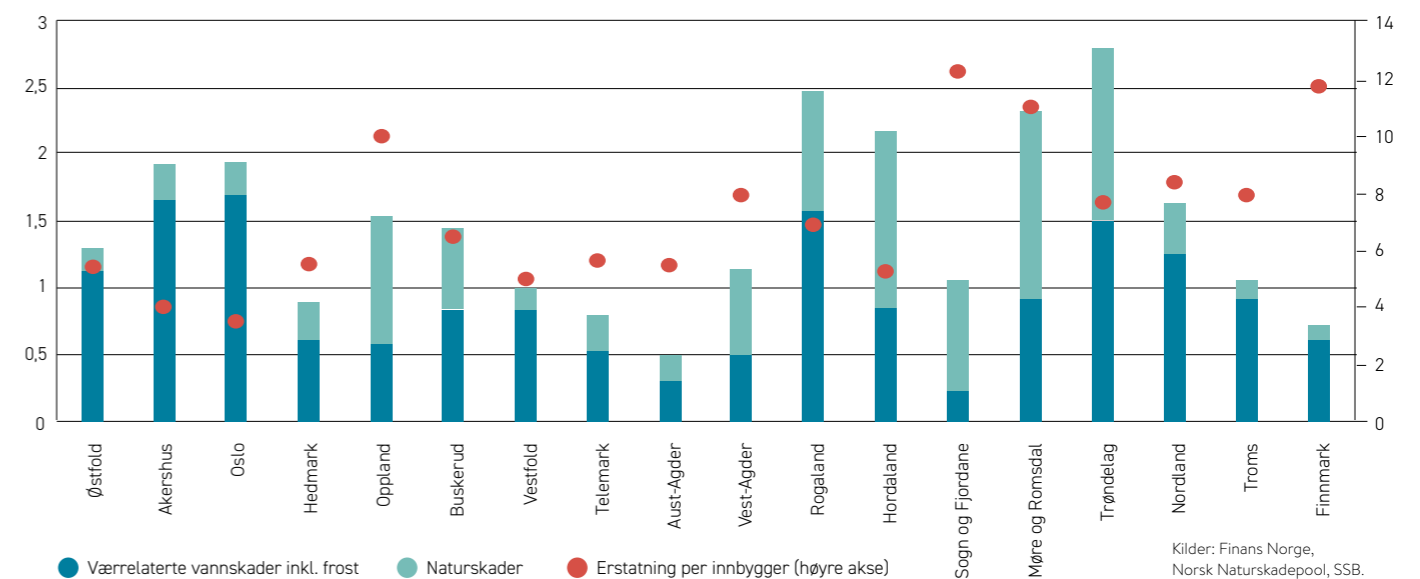
Figur 3: Anslåtte erstatningsutbetalinger, natur- og værskader siste 10 år



Kilder: Finans Norge, Norsk Naturskadepool og Skogbrand Forsikring.

Figur 4: Erstatningsutbetalinger per fylke, natur- og værskader

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



Kilder: Finans Norge, Norsk Naturskadepool, SSB.



4. MÅL OG METODER

**Klimarisiko innen kapitalforvaltningen**

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

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

**Internt forvaltede aksjer**

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

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

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

Intensiteten av utslipp måles som andel av brutto omsetning i selskapet, som har utviklet seg til en bransjestandard. Hensikten med å måle det på den måten er for å kunne sammenligne selskaper i samme bransje og vurdere klimaavtrykk for produksjon av lignende produkter og tjenester. Klimagassutslipp omfatter flere ulike gasser, men er omregnet til CO<sub>2</sub>-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 selskaperens 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.

**Eiendom**

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

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

Miljøsertifiseringsordningen BREEAM<sup>1</sup> er benyttet i store deler av porteføljen for å sikre kvalitet i byggene. For eksisterende bygg brukes BREEAM In-Use til å kartlegge miljøstatus samt til å identifisere ev. tiltak for å bedre statusen. Fire nye bygg har blitt sertifisert i 2020, og porteføljen har til sammen ni BREEAM In-Use-sertifiserte bygg. For byggeprosjektene brukes BREEAM-NOR, og Økern Portal fikk i 2020 designsertifikat for karakter Excellent. Det er totalt åtte eiendommer i porteføljen med

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

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

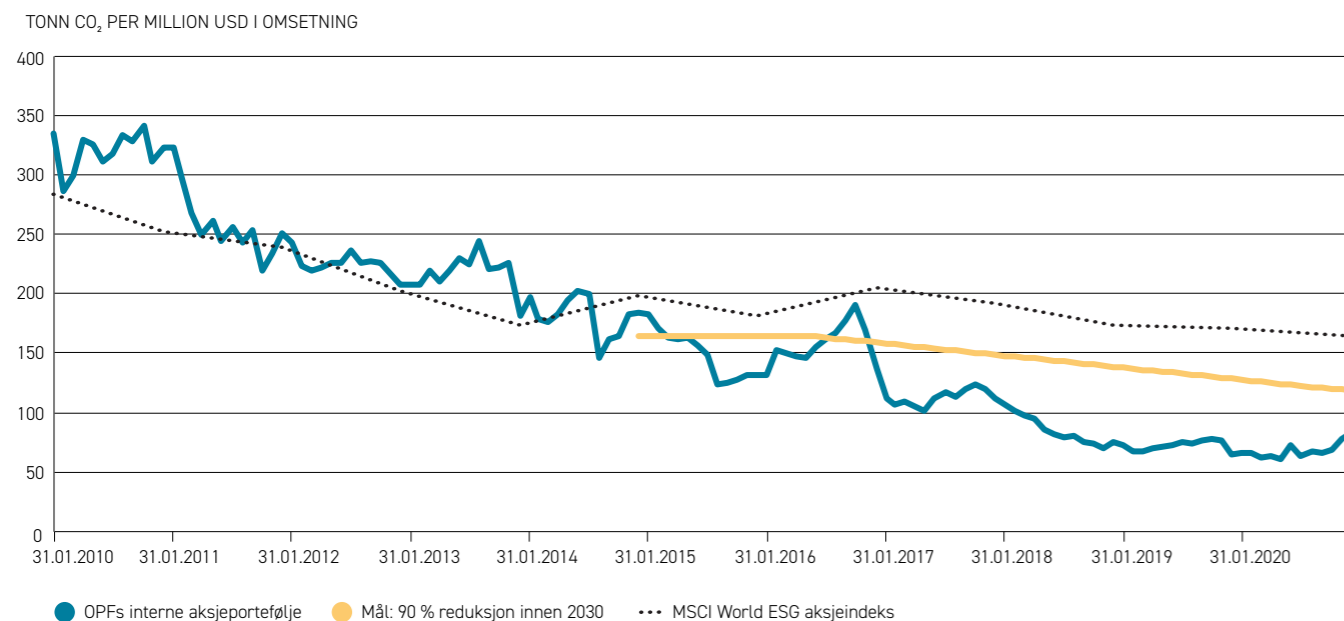
Indirekte utslipp er hovedsakelig relatert til materialbruk, transport og avfallshåndtering i forbindelse med prosjekter. I Per Kroghs vei 1 på Karihaugen i Oslo ble det med utgangspunkt i dette besluttet å gå for et rehabiliteringsprosjekt med størst mulig grad av gjenbruk og ombruk i stedet for et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

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

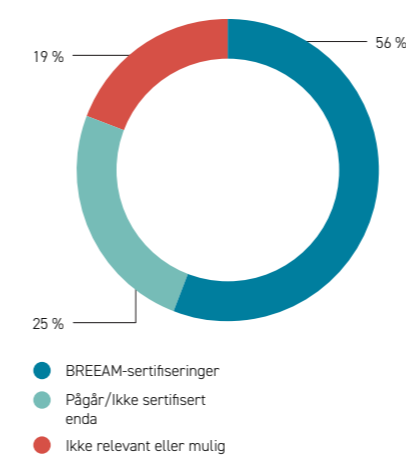
2) Dette gjelder for eiendommene forvaltet av Malling (ca. 2/3). Utregnet nullpunkt er 2014-2016 for eiendommer vi har tilstrekkelig data for, og senere år for andre eiendommer. Deler av reduksjonen kan relateres til koronapandemien som har gitt lavere bruk av byggene.

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

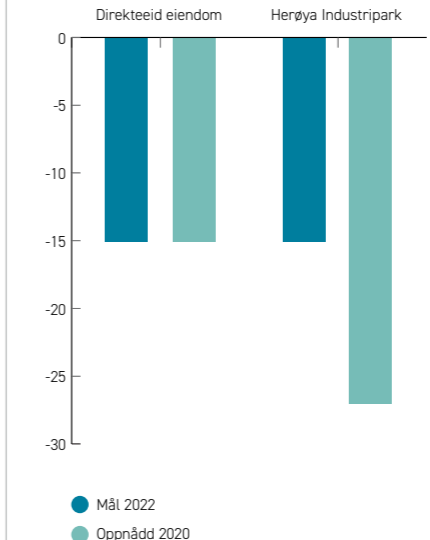
Figur 5: Karbonintensiteten til porteføljen vår sett opp mot referanseindeksen



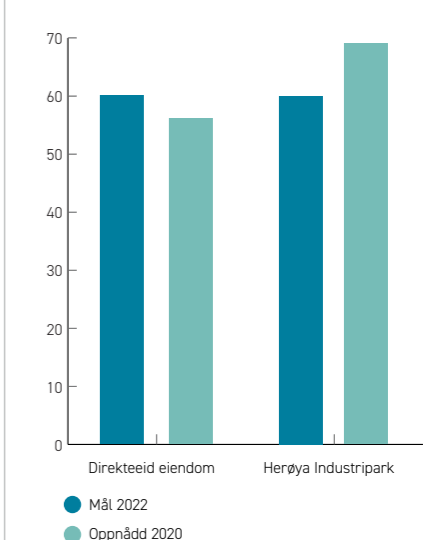
Figur 6: BREEAM-sertifisering av eiendom (% av markedsverdi)



Figur 7: Reduksjon i energiforbruk mot målsetning innen 2020



Figur 8: Sorteringsgrad mot målsetning innen 2022



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

Det er etablert mål rundt både avfallsmengde og sorteringsgrad for eiendomsforvaltningen og prosjektene. For eiendommene er sorteringsgraden på 56 prosent og det kreves mer innsats for å nå målet på 60 prosent<sup>4</sup>. For Herøya Industripark er akkumulert sorteringsgrad for 2020 på 68,6 prosent. For nye prosjekter er det mål om å oppnå maksimalt 25 kg avfall/m<sup>2</sup> og en sorteringsgrad på minimum 95 prosent. Prosjektene har ikke klart mål om avfallsmengde i 2020 (Økern Portal har 27,2 kg/m<sup>2</sup> BRA), men både Økern Portal og Per Kroghs vei 1 har klart krav til sorteringsgrad, med resultat på mellom 99 og 100 prosent.

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

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

**Internt forvaltede obligasjoner**

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

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

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

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

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

**Eksternt forvaltede mandater**

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

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

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

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

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

**Eksklusjon**

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

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

**Klimarisiko innen bygningsforsikring**

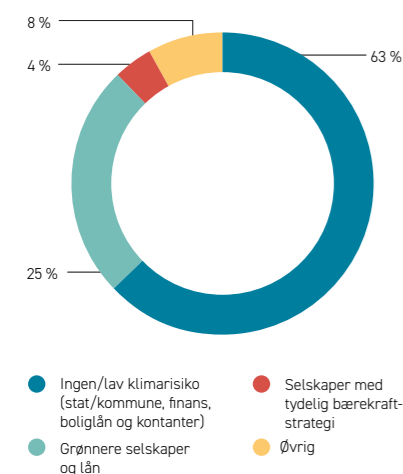
Vi måler klimarisiko innen skadeforsikring ved å følge utviklingen i erstatningskostnadene knyttet til klimarelaterte skader. Ved en eventuell økning i klimarelaterte skadekostnader vil aktuelle skadeforebyggende tiltak bli vurdert, herunder innføring av en prisingstruktur som gir insentiver til skadeforebyggende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

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

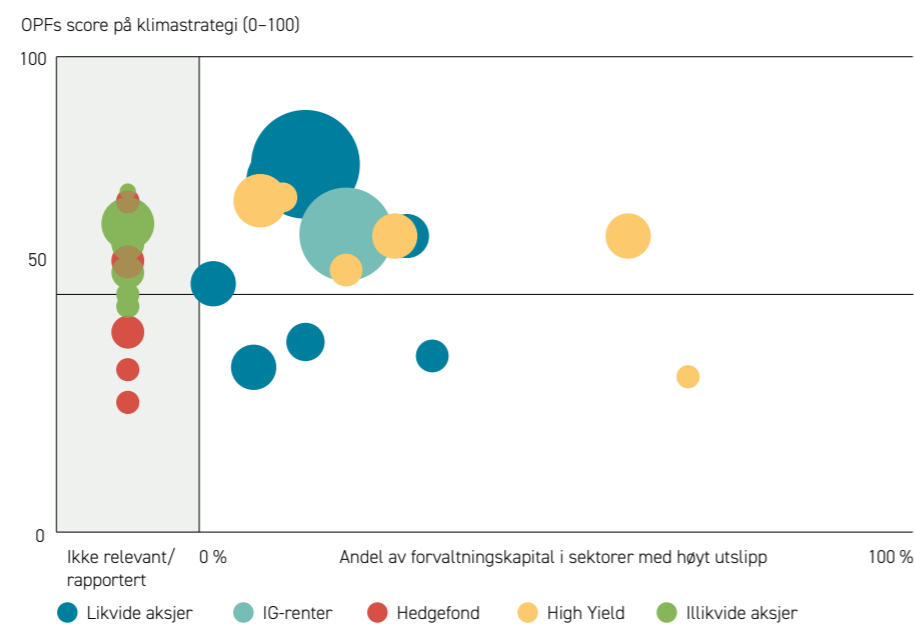
Det har så langt ikke blitt påvist skader av klimarelaterte årsaker som har gjort det nødvendig å iverksette skadeforebyggende tiltak.

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

**Figur 9: Over 90 prosent av renteporteføljen har lav/ingen klimarisiko**



**Figur 10: Vurdering av eksterne forvalteres klimastrategi**





# Årsberetning for 2020

## VIRKSOMHET OG RESULTATER

### Overordnet beskrivelse av konsernets virksomhet

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

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

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

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

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

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

### Hovedtall

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

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

**Resultat fra pensjonsforsikring**

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

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

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

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

**Resultat fra skadeforsikring**

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

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

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

**Finansinntekter på ansvarlig kapital**

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

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

**Forvaltning av kollektivporteføljen**

**Struktur og forvaltningsfilosofi**

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

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

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

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

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

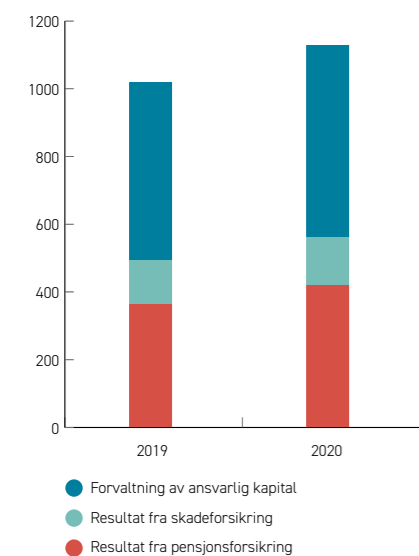
OPF legger til grunn at det er avgjørende for god avkastning for kundene over tid at selskapet kan tåle store verdi-svingninger uten å bli tvunget til å redusere risiko. Kravet til kapitaldekning må normalt være oppfylt med høy margin for å tåle at kapitaldekningen faller betydelig når det er uro i markedene.

**Porteføljesammensetning og avkastning**

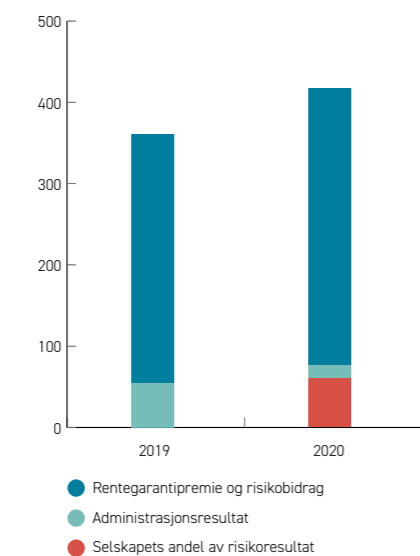
Finansmarkedene var preget av store verdivariasjoner gjennom 2020 grunnet koronapandemien. Kursfallene fra midten av februar og frem til utgangen av mars var de kraftigste vi har sett siden 2008, mens oppgangen fra april av har vært markert. For året under ett steg de internasjonale aksjemarkedene målt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

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

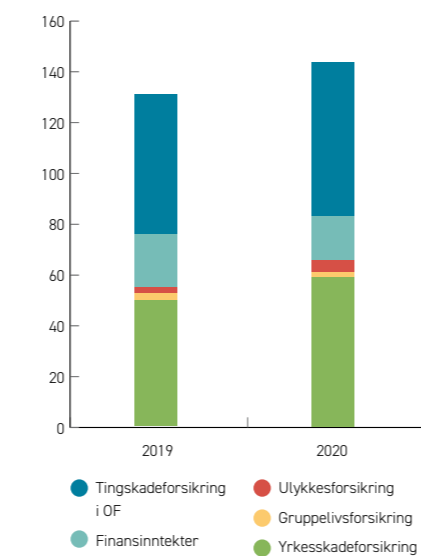
**Figur 1. Konsernresultat, per forretningsområde**



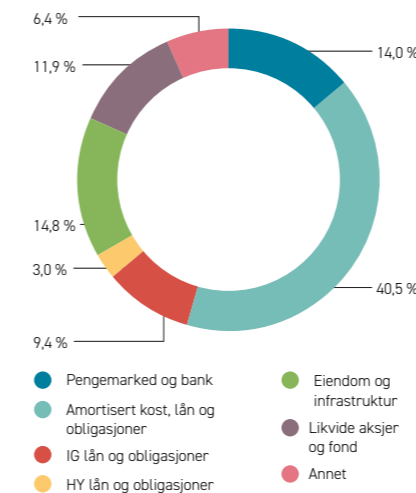
**Figur 2. Resultat pensjonsforsikring**



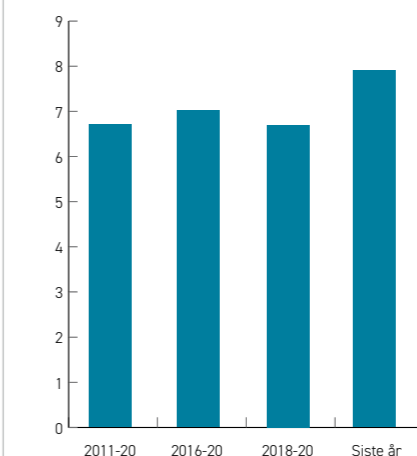
**Figur 3. Resultat skadeforsikring, per produktområde**



**Figur 4. Selskapsporteføljen, allokering per aktivaklasse**



**Figur 5. Gjennomsnittlig verdjustert avkastning**



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

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

### Disponering av kunderesultat for 2020

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

### KAPITALSTYRING

#### Ansvarlig kapital

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

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

#### Soliditet

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

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

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

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

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

### RISIKOSTYRINGSSYSTEMET

#### Organisering av risikostyringen

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

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

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

#### Risikoer

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

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

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

Figur 6. Kollektivporteføljen, avkastning per aktivaklasse

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

Figur 7. Disponering av kundenes avkastnings- og risikoresultater

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

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

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

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

**Egenvurdering av risiko og kapitalbehov. Risikotoleranse**

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

Egenvurderingen oppdateres ved vesentlige endringer i strategier eller i rammebetingelser.

**Risikotoleranse**

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

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

Forsikringsrisiko skal aksepteres. Samlet risiko reguleres løpende gjennom markedsrisikoen.

**Klimarisiko**

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

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

Selskapet måler CO<sub>2</sub>-intensitet fra den internforvaltede aksjeporteføljen. Intensiteten er definert som porteføljeselskapenes utslipp av CO<sub>2</sub> og andre klimagasser, inkludert fra energibruk, dividert med omsetningen. CO<sub>2</sub>-intensiteten var ved sist årsskifte 50 prosent under gjennomsnittet for 2014–2016. Målet for selskapet ved innføring av mål for utslippsreduksjon var en reduksjon på 40 prosent innen 2030. Utslippsintensiteten er på 50 prosent av porteføljens referanseindeks, som er MSCI World ESG indeks.

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

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

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

**ANDRE FORHOLD Styrets arbeid**

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

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

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

**Virksomhetsstyring**

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

Virksomheten er organisert i tre forretningsområder; personkunder, bedriftskunder og kapitalforvaltning. Ulike 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. Fra innføringen av koronatiltakene i mars 2020 har HR-direktør, administrasjonsdirektør og risikostyringsansvarlig møtt fast i ledermøtene.

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

**Bemanning, sykefravær og likestilling**

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

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

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

**Hjemmekontorsituasjonen i 2020**

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

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

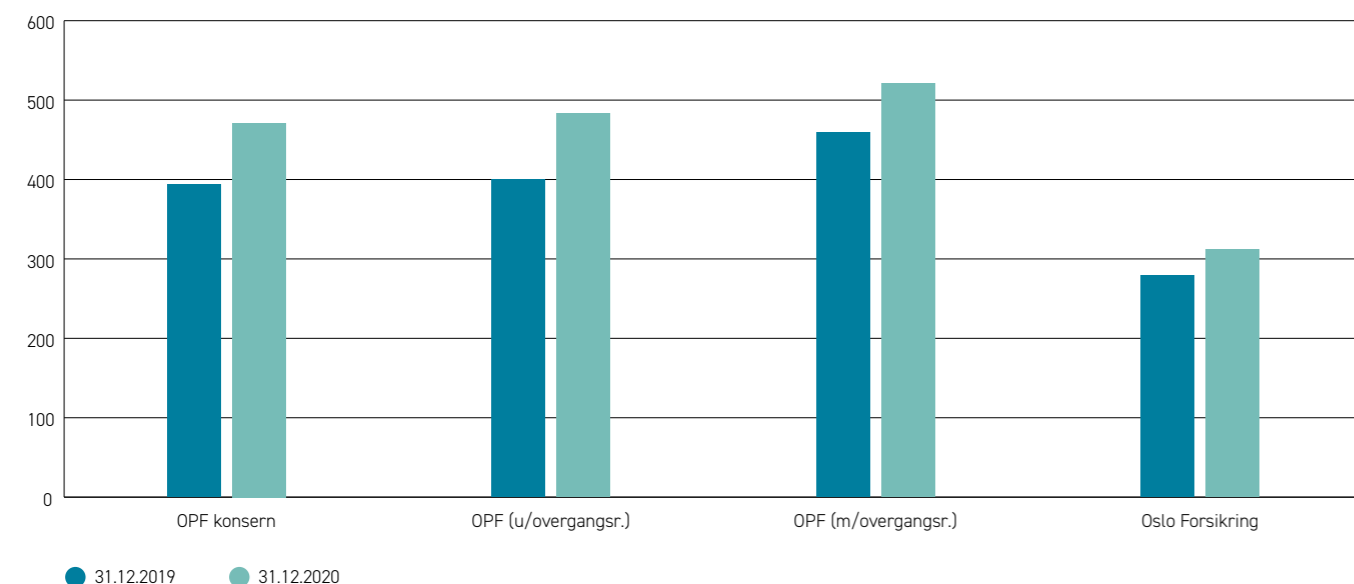
Ledere er gitt kompetansepåfyll for bedre å ivareta sin rolle i fjernledelse.

**Samfunnsansvar**

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

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

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



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

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

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

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

Styret vedtok i 2018 at OPF skal etterleve formålet og prinsippene i 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.

## FREMTIDSUTSIKTER OG RAMMEBETINGELSER

### Nytt regelverk for garanterte pensjonsprodukter

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

### Norsk og internasjonal økonomi

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

### DISPONERING AV SELSKAPETS RESULTAT

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

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

## Styret



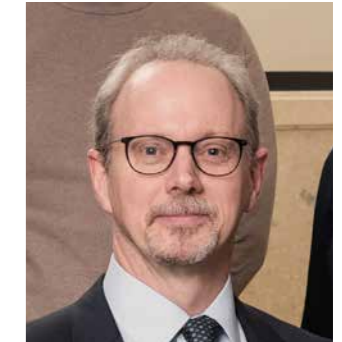
Jørund Vandvik, styrets leder



Unni K. Hongseth, styrets nestleder



Anlaug Haarbye, styremedlem



Mark Wingate, styremedlem



Roger Dehlin, styremedlem



Fredrik Anspach, styremedlem



Mette Cecilie Skaug, styremedlem

Oslo, 18. mars 2021

Jørund Vandvik  
Styrets leder

Unni K. Hongseth  
Styrets nestleder

Anlaug Haarbye

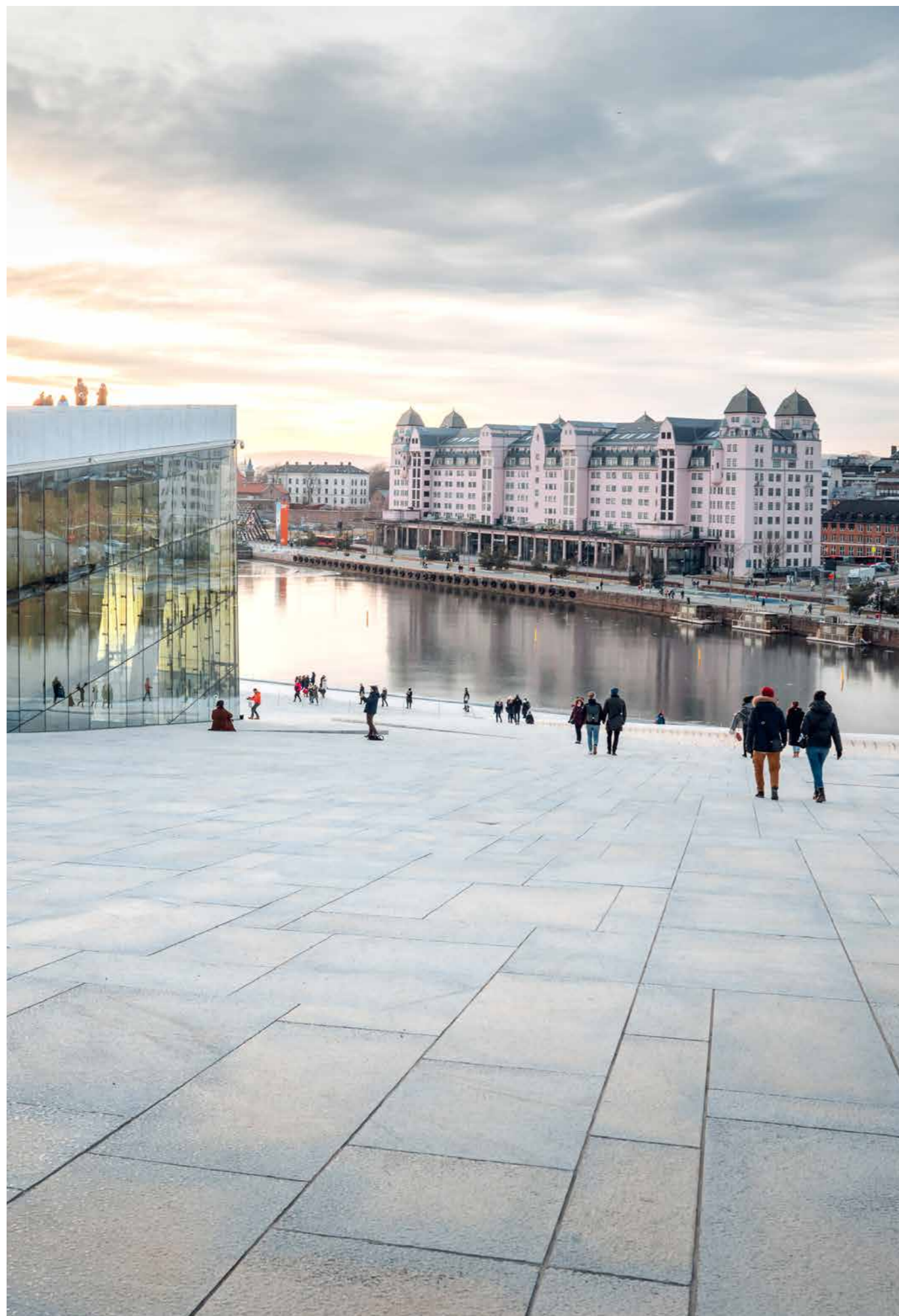
Mark Wingate

Roger Dehlin

Fredrik Anspach

Mette Cecilie Skaug

Åmund T. Lunde  
Adm. direktør



# Regnskap

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



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

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

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

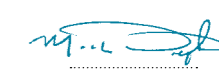
Millioner kroner	Note	Konsern		OPF AS	
		2020	2019	2020	2019
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>					
<b>Innskutt egenkapital</b>					
Aksjekapital		900	900	900	900
Overkurs		530	530	530	530
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 430</b>	<b>1 430</b>	<b>1 430</b>	<b>1 430</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>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

Oslo, 18. mars 2021


Jørund Vandvik  
Styrets leder

Unni K. Hongseth  
Styrets nestleder


Anlaug Haarbye



Mark Wingate




Roger Dehlin



Fredrik Anspach



Mette Cecilie Skaug


Åmund T. Lunde  
Adm. direktør

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

Selskapets aksjekapital består av 720.000 aksjer à kr. 1.250.

Det er kun en aksjeklasse og vedtektene inneholder ingen stemmebegrensninger.

Selskapet eies 100% av Oslo kommune.

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

*Millioner kroner*

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

## Note 1. Regnskapsprinsipper

### REGNSKAPSPRINSIPPER / OPF KONSERN

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

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

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

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

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

### Resultatregnskap

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

### Balanse – eiendeler

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

- 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 tilfredsstiller 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 verdivurderinger blir innhentet for eiendomsfond. For verdsetting av eiendommer eid direkte eller gjennom datterselskap benyttes kontantstrømsmodeller med definerte forutsetninger og markedsverdivurderinger. Kvalitetssikring utføres for den enkelte eiendom og for totalporteføljen. Eiendommer vurderes til virkelig verdi med bakgrunn i verdivurderinger. De fleste verdivurderingene gjennomføres av Eiendomshuset Malling & Co etter en modell utarbeidet i samarbeid med OPF. Modellen tar utgangspunkt i neddiskontert kontantstrøm med forutsetninger for markedsleie og avkastningskrav som er basert på empirisk informasjon fra leie- og transaksjonsmarkedet for eiendom. Modellen som benyttes genererer en forventet periodisert kontantstrøm basert på dagens leiemarked i området rundt eiendommen. De periodiserte kontantstrømmene genereres ved hjelp av noen parametere som beskrevet under:

- periode med kontantstrøm fra løpende kontrakter
- periode uten leieinntekt som skyldes plantagt 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 10–25 prosent av den totale diskonterte kontantstrømmen.

### FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

#### Investeringer som holdes til forfall

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

#### Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler med faste eller bestembare betalinger, og som ikke omsettes i et aktivt marked eller som konsernet har intensjon om å selge på kort sikt eller har 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 VERDIPAPIRE 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 børss 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 mindreverdi 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. Valutatermener, 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 valutasisikringsgrad 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 kontantstrømoppstillingen.

### ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Ansvarlig lånekapital regnskapsføres til amortisert kost.

### GEVINSTER OG TAP TILNYTTET FINANSIELLE EIENDELER

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

### ANLEGG OG UTSTYR

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

### FORSIKRINGSKONTRAKTER

Konsernet tilbyr forsikringsprodukter til bedriftskunder innenfor følgende hovedgrupper:

- Kollektiv pensjon
- Personrisikoforsikring
- Tingskadeforsikring

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

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

### Kollektiv pensjon:

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

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

### Personrisikoforsikring:

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

### Tingskadeforsikring:

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

### FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

#### Skadeforsikring (yrkesskade, ulykke og tingskade)

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

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

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

(Note 1 fortsetter)

**Livsforsikring (kollektiv pensjon og gruppeliv)**

Premiereserven i kollektiv pensjon utgjør den forsikringstekniske kontant-verdien av pensjonsrettigheter som er opptjent på beregningstidspunktet. Den inkluderer avsetning til administrasjonsreserve. Dette prinsippet er fortsatt gjeldende etter endringene i offentlig tjenstepensjon fra 1. januar 2020. Konsernet har anvendt et beregningsgrunnlag med 3 prosent beregningsrente frem til 2011. Fra 2012 og fram til 2015 benyttes 2,5 prosent, og fra 2015 var beregningsrenten 2,0 prosent. Fra og med 2021 er beregningsrenten redusert til 1,5 prosent for ny opptjening. Videre benyttes særskilt meldt dødelighets- og uførhetstariff. Dødelighetsgrunnlaget som benyttes er Finanstilsynets minimumskrav (K2013FT). Premiereserven er avsatt etter K2013FT med antatt levealdersjustering av 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 1,8 ganger samlet risikopremie. Erstatningsavsetningen er ikke kundefordelt.

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

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

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

Erstatningsavsetning for 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 22.

**PENSJONSFORPLIKTELSER EGNE ANSATTE**

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

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

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

Det er ingen balanseført pensjonsforpliktelse for ansatte i innskuddspensjonsordningen.

**INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGSPRINSIPPER**

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

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

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

**SKATT**

Skattekostnad i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Skattlegging av kundemidlene skal foretas i samsvar med regnskapslovgivningen og beskattes i samsvar med regnskapet. For skadeforsikringsforetak er fradragretten koblet direkte mot de regnskapsmessige avsetningene. Det blir ikke gitt fradrag for avsetning til naturskadekapital og garantiordning. De samlede avsetninger ved utgangen av 2017 kommer til beskatning først ved 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 investerings-eiendommer 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 eiendoms-selskapene er tillagt eiendommen. Fra 2020 har OPF valgt å endre prinsipp til virkelig verdi under IAS 39 for aksjer og andeler i tilknyttede selskap. Det betyr at verdiutvikling og påløpt resultat fra underliggende eiendeler er bokført som urealisert inntekt i årets regnskap og inngår i kursreguleringsfondet.

**REGNSKAPSPRINSIPPER / OPF AS**

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

**AKSJER OG ANDELER I DATTERSLSKAP, TILKNYTTETE FORETAK OG FELLESKONTROLLERTE FORETAK**

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

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

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

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

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

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

**Retningslinjer for virksomhetsstyringen**

<b>Overordnet retningslinje for virksomhetsstyring</b>				
<b>Retningslinje for styring av IT-virksomheten</b>				
<b>Risikostyringsfunksjon</b>	<b>Aktuarfunksjon</b>	<b>Samsvarskontrollfunksjon</b>	<b>Internrevisjon</b>	
<b>ORSA</b>	<b>Datakvalitet</b>	<b>Etiske retningslinjer</b>	<b>Utkontraktering</b>	<b>Godtgjørelse</b>
<b>Forsikringsrisiko</b> (inkl. gjenforsikring, fastsettelse av premie og beregning av reserver)		<b>Operasjonell risiko</b>		<b>Beregning og validering av forsikringstekniske avsetninger</b>
<b>Personopplysninger</b>	<b>Klagebehandling</b>	<b>Egnethet og hederlighet</b>	<b>Antihvitvasking</b>	

**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 solvenskapalkravet som beskrevet over.

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

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

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

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

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

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

**Aksjerisiko**

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

**Eiendomsrisiko**

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

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

**Endring i verdier i prosent**

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

**Kreditrisiko/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 kapitalkravberegningene).

**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 renteoverskudd antas å tilfalle kollektivkundene. Ved rentefall vil verdipapirer med fast avkastning stige i verdi, men verdi av forpliktelsene øker ikke tilsvarende fordi fremtidig renteoverskudd til kundene i OPF antas redusert.

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

**Valutarisiko**

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

**Valutarisiko i aksjebeholdningen**

Fordeling på valuta og prosentvis fordeling er vist nedenfor.

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

**Valutarisiko i obligasjonsbeholdningen**

Fordeling på valuta og prosentvis fordeling er vist nedenfor.

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

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. Risikoutjevningfondet dimensjoneres for å kunne dekke en eventuell katastrofe.

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

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

Forsikringsrisiko innen 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	
	2020	2019	2020	2019
1 prosent endring i premienivå	2,0	2,0	1,0	1,1
1 prosent endring i skadeutbetalinger	-1,6	-0,9	-0,5	-0,6
1 prosent endring i erstatningsavsetning	1,0	0,2	0,1	0,1
1 prosent endring i kostnader	-0,2	-0,2	-0,0	-0,0

**MOTPARTSRISIKO**

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

- kun godt kapitaliserte banker hvor konsernets innskudd ikke utgjør en stor andel av totale innskudd, benyttes som bankforbindelser.
- motpartsrisiko i derivathandel styres gjennom krav om bruk av ISDA og CSA- avtaler (som regulerer sikkerhetsstillelse) mot finansinstitusjonene som er motpartene.
- motpartsrisiko på utlån er lav pga. god pantesikkerhet, lav belåningsgrad og gode låntakere.
- alle 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.

(Note 2 fortsetter)

Finansielle eiendeler <i>Millioner kroner</i>	Konsern 2020				Konsern 2019			
	inntil 1 år	1-5 år	6-10 år	over 10 år	inntil 1 år	1-5 år	6-10 år	over 10 år
<b>Løpetid</b>								
Pantelån og innskuddslån	277	928	1 227	2 915	294	905	1 221	2 891
Investeringer som holdes til forfall	0	10	0	0	425	10	0	0
Obligasjoner utlån og fordringer	2 581	7 963	9 030	460	1 494	6 223	11 284	799
Aksjer og andeler	38 883	0	0	0	39 056	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	4 003	13 514	3 502	677	3 296	13 123	3 889	962
Finansielle derivater	3 645	- 83	1	0	1 366	- 51	- 20	- 26
<b>Sum</b>	<b>49 389</b>	<b>22 331</b>	<b>13 760</b>	<b>4 051</b>	<b>45 932</b>	<b>20 210</b>	<b>16 374</b>	<b>4 627</b>
<b>Herav i utenlandsk valuta:</b>								
Aksjer og andeler	24 015	0	0	0	22 613	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	426	5 455	1 916	676	101	5 509	1 867	1 083
Finansielle derivater	151	0	0	0	246	22	0	- 26
<b>Sum</b>	<b>24 592</b>	<b>5 455</b>	<b>1 916</b>	<b>676</b>	<b>22 961</b>	<b>5 531</b>	<b>1 867</b>	<b>1 057</b>
<b>Finansielle forpliktelser</b> <i>Millioner kroner</i>								
<b>Løpetid</b>								
Ansvarlig lån	0	1 240	0	0	0	1 240	0	0
Leverandørgjeld	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle derivater netto oppgjør	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>1 240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**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 31.12.2020	3 047	12 022	15 392	28 977	21 643	12 469	5 699	2 706	5
Beløp per 31.12.2019	2 856	11 317	14 643	28 291	22 284	13 635	6 599	3 217	4

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

**LIKVIDITETSRIKIGO**

Likviditetsrisiko kan oppstå ved endringer i selskapenes løpende driftsinntekter eller -utgifter, pensjonsutbetalinger og skadeerstatninger, likviditetseffekt fra rentederivater og valutasikring, og finansiering av endringer i aktivaallokering. Forsikringsavtalene i OPF har gjennomgående høyere premieinnbetalinger enn erstatningsutbetalinger. Likviditetsstyringen innebærer en minimumsallokering til pengemarkedsporteføljen. Videre styres konsernet, basert på OPFs kundesammensetning og flyttemønstret 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 prinsippene og den systematikk som er nedfelt i forskrift om risikostyring og internkontroll. Det gjennomføres periodisk vurdering av operasjonell risiko med kartlegging av risiko og utforming av nødvendige tiltak for å redusere eller styre risikoene.

**FORRETNINGSMESSIG RISIKO**

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

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

Konsernet deltar aktivt i diskusjonen om utviklingen innen offentlig 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**

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

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

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

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

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

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

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

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

Det har ikke vært betydelige reklassifiseringer gjennom året.

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

	Balanseverdier			Klassifisering			
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler	Kollektivporteføljen	Sum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
<i>Millioner kroner</i> 2020							
<b>Sum investeringseiendommer</b>	838	15 559	<b>16 397</b>			<b>16 397</b>	<b>16 397</b>
						100 %	100 %
<b>Aksjer og andeler</b>							
Aksjer				11 207	0	0	11 207
Aksjefond og andeler				11 573	0	0	11 573
Hedgefond				0	0	795	795
Infrastruktur				0	0	2 423	2 423
Private equity				0	0	7 014	7 014
Indirekte eiendomsfond				0	0	5 974	5 974
<b>Sum aksjer og andeler</b>	2 529	36 457	<b>38 986</b>	<b>22 780</b>	<b>0</b>	<b>16 206</b>	<b>38 986</b>
				58 %	0 %	42 %	100 %
<b>Rentebærende verdipapirer</b>	2 532	19 287	<b>21 819</b>	<b>2 233</b>	<b>19 205</b>	<b>381</b>	<b>21 819</b>
				10 %	88 %	2 %	100 %
<b>Andre finansielle eiendeler</b>		1 842	<b>1 842</b>	<b>1 842</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 842</b>
				100 %	0 %	0 %	100 %
<b>Derivater</b>	135	3 428	<b>3 563</b>	<b>81</b>	<b>3 482</b>	<b>0</b>	<b>3 563</b>
				2 %	98 %	0 %	100 %
<b>Sum finansielle eiendeler og forpliktelse som måles til virkelig verdi</b>			<b>82 607</b>	<b>26 855</b>	<b>22 687</b>	<b>32 984</b>	<b>82 607</b>
				<b>33 %</b>	<b>27 %</b>	<b>40 %</b>	<b>100 %</b>

Endringer i nivå 3	Investerings-eiendommer	Aksjer	Hedgefond	Infrastruktur	Private equity	Eiendomsfond	Andre	Sum
Saldo 1.1.	14 091	0	2 874	2 280	6 783	4 067	499	30 594
Solgt	-392		-2 079	-225	-1 388		-118	-2 589
Kjøpt / innbetalt kapital	2 531			368	1 619	1 907		4 812
Urealiserte endringer	167							167
<b>Saldo 31.12.</b>	<b>16 397</b>	<b>0</b>	<b>795</b>	<b>2 423</b>	<b>7 014</b>	<b>5 974</b>	<b>381</b>	<b>32 984</b>

(Note 5 fortsetter)

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

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

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

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



## Note 7. Netto driftsinntekt fra eiendom

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

## Note 8. Renteinntekt og utbytte mv på finansielle eiendeler

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

## Note 9. Verdiendring på investeringer

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

## Note 10. Realisert gevinst og tap på investeringer

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

## Note 11. Obligasjoner som holdes til forfall

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

## Note 12. Utlån og fordringer

Millioner kroner	2020		2019	
Utlån				
Boliglån	5 338		5 297	
Påløpte renter	8		14	
<b>Sum utlån</b>	<b>5 346</b>	<b>5 346</b>	<b>5 311</b>	<b>5 311</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	2 299		2 284	
Kollektivporteføljen	3 047		3 027	
<b>Fordringer</b>	<b>Pålydende verdi</b>	<b>Anskaffelses kost</b>	<b>Markeds verdi</b>	
Stat/Statsgarantert	310	295	357	304 2 %
Boligkredittforetak	3 280	3 286	3 582	3 281 16 %
Finansforetak	2 405	2 405	2 523	2 403 12 %
Kommunesektoren	3 227	3 233	3 465	3 229 16 %
Andre sektorer	10 814	10 828	11 478	10 816 54 %
<b>Sum</b>	<b>20 036</b>	<b>20 047</b>	<b>21 405</b>	<b>20 033 100 %</b>
Påløpte renter		331		348
<b>Sum fordringer konsern</b>		<b>20 364</b>		<b>20 148</b>
<b>Sum fordringer OPF AS</b>		<b>20 250</b>		<b>20 034</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	2 266	2 152	2 201	2 086
Kollektivporteføljen	18 098	18 098	17 948	17 948
<b>Beholdningsendringer gjennom året:</b>				
Beholdning 1.1.	19 800		20 509	
Tilgang	1 455		1 034	
Avgang	-1 226		-1 748	
Årets periodiserte over-/underkurs	4		5	
<b>Beholdning 31.12.</b>	<b>20 033</b>		<b>19 800</b>	
<b>Andre fordringer</b>		<b>Kollektivporteføljen</b>	<b>742</b>	<b>742</b>
<b>Sum utlån og fordringer konsern</b>		<b>26 452</b>		<b>25 730</b>
<b>Sum utlån og fordringer OPF AS</b>		<b>26 338</b>		<b>25 616</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler - konsern/OPF AS 12 a)	4 565	4 451	4 484	4 370
Kollektivporteføljen 12 b)	21 887	21 887	21 246	21 246

## Note 13. Aksjer og andeler

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

## Forpliktelser:

Millioner kroner

Gjenstående tegningsbeløp som konsernet / morselskapet har forpliktet seg til:

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

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

(Note 13 fortsetter)

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

(Note 13 fortsetter)

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

## Note 14. Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

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

## Note 15. Finansielle derivater

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

## Note 16. Andre finansielle eiendeler og bank

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

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

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

(Note 17 fortsetter)

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

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

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

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

## Note 19. Investeringseiendom

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

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

## Note 20. Forfalte premier, livsforsikring

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

## Note 21. Overføring av premiereserve fra/til andre forsikringselskaper

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

## Note 22. Spesifikasjoner av skadeforsikringsresultater og erstatningsavsetninger

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

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

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

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 23. Forsikringsrelaterte driftskostnader

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

## Note 24. Utbetalte erstatninger brutto

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

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

## Note 25. Risikoutjevningfond

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

## Note 26. Premiereserve

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

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

## Note 27. Tilleggsavsetninger

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

## Note 28. Kursreguleringsfond

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

## Note 29. Premiefond

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

## Note 30. Ansvarlig lånekapital mv.

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

## Note 31. Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

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

Innskuddspensjonsordningen gjelder for 38 personer. Periodens innskudd og premie inklusive omkostninger, arbeidsgiveravgift og finansskatt utgjør 3.22 millioner kroner. Innskuddssatsene er:

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

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

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

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

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



## Note 32. Skattekostnad / Utsatt skatt / Betalbar skatt

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

## Note 33. Ansatte og styrets lønns- og låneforhold

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

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt gjennomsnittlig 85,7 årsverk.

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

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

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

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

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

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

(Note 33 fortsetter)

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

## Note 34. Transaksjoner med nærstående parter

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

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

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

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

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

## Note 35. Solvenskapital

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

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

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

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

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

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

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

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

Solvenskapitalen og solvenskapitalkravet fremkommer av tabellene nedenfor.

Millioner kroner	2020			2019				
	Totalt	Kapital- gruppe 1	Kapital- gruppe 2	Kapital- gruppe 3	Totalt	Kapital- gruppe 1	Kapital- gruppe 2	Kapital- gruppe 3
<b>Solvenskapital - konsern</b>								
Aksjekapital	900	900			900			
Overkurs	530	530			530			
Avstemmingsreserve	7 171	7 171			6 465	6 465		
Ansvarlig lån	1 357		1 357		1 331		1 331	
Naturskadefond	58		58		55		55	
Risikoutjevningfond	1 852		1 852		1 656		1 656	
<b>Samlet solvenskapital uten overgangsregler</b>	<b>11 869</b>	<b>8 601</b>	<b>3 268</b>		<b>10 937</b>	<b>7 895</b>	<b>3 042</b>	
<b>Tellende solvenskapital uten overgangsregler</b>	<b>9 622</b>	<b>8 601</b>	<b>1 021</b>		<b>9 043</b>	<b>7 895</b>	<b>1 148</b>	
<b>Tellende minimumskapital uten overgangsregler</b>	<b>8 789</b>	<b>8 601</b>	<b>188</b>		<b>8 075</b>	<b>7 895</b>	<b>180</b>	
<b>Millioner kroner</b>	<b>2020</b>			<b>2019</b>				
<b>Solvenskapitalkrav - konsern</b>	<b>Totalt</b>			<b>Totalt</b>				
Markedsrisiko	13 730			17 872				
Forsikringsrisiko	20 782			22 089				
Motpartsrisiko	756			583				
Operasjonell risiko	457			425				
Diversifisering	-7 530			-8 778				
Tapsabsorberende effekt	-26 154			-29 896				
<b>Samlet solvenskapitalkrav uten overgangsregler</b>	<b>2 041</b>			<b>2 295</b>				
<b>Minstekapitalkrav uten overgangsregler</b>	<b>941</b>			<b>898</b>				
<b>Solvenskapitaldekning uten overgangsregler</b>	<b>471 %</b>			<b>394 %</b>				
<b>Solvenskapitaldekning med overgangsregler</b>	<b>509 %</b>			<b>452 %</b>				
<b>Minstekapitaldekning uten overgangsregler</b>	<b>934 %</b>			<b>900 %</b>				
<b>Minstekapitaldekning med overgangsregler</b>	<b>1014 %</b>			<b>932 %</b>				

(Note 35 fortsetter)

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

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



Til generalforsamlingen i Oslo Pensjonsforsikring AS

### Uavhengig revisors beretning

#### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

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

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

Etter vår mening:

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

#### Grunnlag for konklusjonen

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

#### Øvrig informasjon

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

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

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerelskap



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)



- 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. 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, 18. mars 2021

**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  
Fredrik Anspach

**REVISJONSUTVALG**

Anlaug Haarbye, leder  
Mark Wingate  
Fredrik Anspach

**RISIKOUTVALG**

Jørund Vandvik  
Unni Hongseth  
Roger Dehlin  
Mette Cecilie Skaug

**GODTGJØRINGSUTVALG**

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

**INTERNREVISOR**

EY, Kristin Bekkeseth

**REVISOR**

PricewaterhouseCoopers AS, Thomas Steffensen

**Bestandstall****Utvikling av den totale bestanden 2020-2014**

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

**Årlig tilgang av nye pensjoner 2020-2014**

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

**Utbetaling spesifisert på ytelse 2020-2014**

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



