



OSLO PENSJONSFORSIKRING

ÅRSRAPPORT 2021





INNHold

Nøkkeltall	4
Administrerende direktør	6
Klimarapport 2021	8
Årsberetning for 2021	21
Virksomhet og resultater	21
Kapitalstyring	24
Risikostyringssystemet	24
Andre forhold	27
Rammebetingelser	28
Hendelser etter balansedagen	28
Disponering av selskapets resultat	28
Regnskap og noter OPF-konsern og OPF AS	31
Revisors beretning	69
Oslo Pensjonsforsikrings styrings- og kontrollorgan	75
Bestandstall	76

Foto: Kristianne Marøy (side 1, 2–3, 6, 20, 30 og bildene av styret på side 29 med unntak av Unni K. Hongseth).
Sema Rådgivning har tatt bildet på side 8–9 og Sondre Marøy har tatt bildet på side 14.

Nøkkeltall

(regnskapstall i millioner kroner)

OPF-konsern	2021	2020	2019	2018	2017
Resultat før skatt	1 211	1 128	1 019	791	1 166
Forvaltningskapital	125 635	112 560	104 819	96 288	92 389
Egenkapital	11 401	10 462	9 570	8 669	8 186
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler (solvens II)	315 %	471 %	394 %	406 %	411 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler (solvens II)	329 %	509 %	452 %	425 %	476 %
Antall ansatte	107	93	93	86	84



107
Antall ansatte



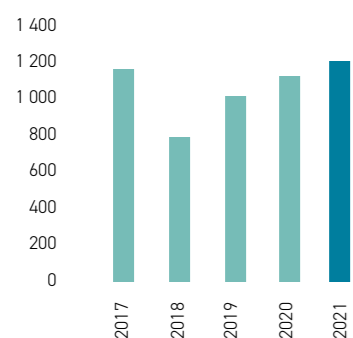
315 %
Solvenskapital-
dekning
uten overgangsregler



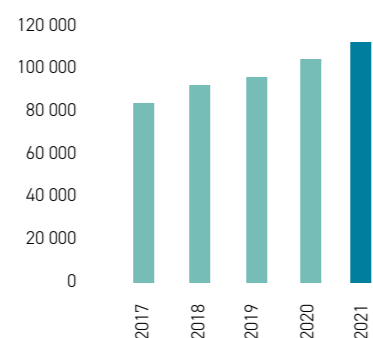
329 %
Solvenskapital-
dekning
med overgangsregler

Oslo Pensjonsforsikring AS	2021	2020	2019	2018	2017
Premiereserve inkl. erstatningsavsetning	72 092	66 761	66 898	63 589	60 336
Tilleggsavsetninger	8 555	7 896	7 241	7 491	7 101
Kursreguleringsfond	21 261	17 605	16 522	9 305	10 933
Premiefond	9 577	7 066	1 578	3 249	2 303
Sum kontraktsfaste forsikringsforpliktelser (kollektiv pensjon)	111 485	99 328	92 239	83 634	80 673
Premieinntekter (kollektiv pensjon)	7 445	3 914	5 075	4 723	4 030
Realisert kapitalavkastning (kollektiv porteføljen)	8,1 %	8,2 %	2,1 %	4,6 %	7,9 %
Verdijustert kapitalavkastning (kollektiv porteføljen)	10,2 %	7,9 %	10,3 %	2,0 %	9,2 %
Resultat fra personrisikoprodukter	36	83	78	86	119
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler (solvens II)	320 %	483 %	400 %	499 %	507 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler (solvens II)	334 %	521 %	459 %	525 %	591 %
Antall pensjonister	47 344	43 651	40 950	40 582	39 181
Yrkesaktive	47 669	45 741	41 923	39 779	34 887
Tidligere ansatte	103 098	96 969	88 018	81 685	79 993

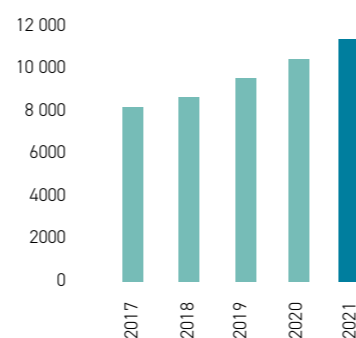
Resultat før skatt



Forvaltningskapital



Egenkapital



Oslo Forsikring AS	2021	2020	2019	2018	2017
Resultat før skatt	68	61	55	13	30
Solvenskapitaldekning (solvens II)	315 %	312 %	279 %	264 %	269 %
Bruttopremier	106	101	99	90	87
Brutto erstatningskostnader	41	26	17	90	84
Forsikringsresultat	29	38	26	8	8
Sum skade- og kostnadsprosent (brutto)	54 %	42 %	34 %	119 %	110 %
Skadeprosent (brutto)	38 %	26 %	18 %	100 %	96 %
Kostnadsprosent (brutto)	16 %	16 %	16 %	19 %	14 %



Godt rustet for en usikker fremtid

Vår oppgave i Oslo Pensjonsforsikring er å betale ut pensjon og erstatning til de som skal ha den, når de skal ha den. Og det skal vi gjøre til lavest mulig kostnad for arbeidsgiverne, som betaler regningen. Det måler vi oss selv på og følger opp hele tiden.

2021 var i så måte et svært godt år. 91 prosent av både nye alders- og etterlattepensjonister fikk utbetalingen den måneden de skulle ha den. I de resterende tilfellene ventet vi på informasjon fra andre ordninger. Det var også årsaken til at det for uførepensjoner og gruppelevsutbetalinger var en målloppnåelse på henholdsvis 65 og 69 prosent. For å bedre tallene våre ytterligere jobber vi intenst sammen med andre aktører for å forenkle utvekslingen av data.

Høy avkastning på midlene som er oppspart til fremtidige pensjonsutbetalinger er helt avgjørende for arbeidsgivers pensjonskostnader. Avkastningen i fjor var 10,2 prosent. Det var langt høyere enn tilsvarende aktører, og bare syv hundredeler lavere enn vår egen rekord for livforsikrings-selskapene etter finanskrisen. Det er et resultat vi er stolte over.

Oslo kommune har i år og hvert år fremover 300 millioner kroner mer å rutte med som følge av den gode avkastningen vi har hatt gjennom de ni årene vi har fulgt denne typen beregninger. Sammenligningen er med relevante, tilsvarende aktører med gode resultater. For Oslo universitetssykehus, vår nest største kunde, er innsparingen 100 millioner kroner. God avkastning gir våre kunder et stort bidrag til bedre tjenester for brukere, pasienter og skattebetalere. Det er derfor vi er stolte over avkastningen vår.

Vi skal utvikle oss videre. Nytt finansielt regelverk fra 2022 gir oss mulighet til å enda bedre forvaltningsresultater. Vi skal lage løsninger for våre personkunder når de fra 2025 selv kan velge å ta ut alderspensjon, uavhengig av om de fortsetter å jobbe eller ikke. Vi er også på full fart i arbeidet med å lage et enklere låneprodukt som skal appellere til flere kunder.

Europa er preget av en helt ny sikkerhetssituasjon etter Russlands invasjon av Ukraina. Den vil prege også vår drift, som pandemien har gjort de siste to årene. Innretningen på risikostyringen som er nødvendig nå kjenner vi igjen i utviklingen i finansmarkedene, samtidig som nye utfordringer oppstår. Vi må forstå og styre risikoen godt, samtidig som vi hele tiden utvikler oss til det beste for våre kunder.

Åmund T. Lunde
Administrerende direktør



Midt mellom bydelene Økern og Løren ligger Økern Portal, OPFs hittil største prosjekt innen eiendomsutvikling. Økern Portal åpnet 21. oktober 2021. Bygget rommer over 80 000 kvadratmeter og har kontorlokaler, spisesteder, treningssenter og snart et hotell. Eiendommen har blitt et viktig miljøvennlig bygg, landemerke og møtested for både næring og nærmiljø.

Klimarapport for 2021

Som forvalter av 125 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 2021

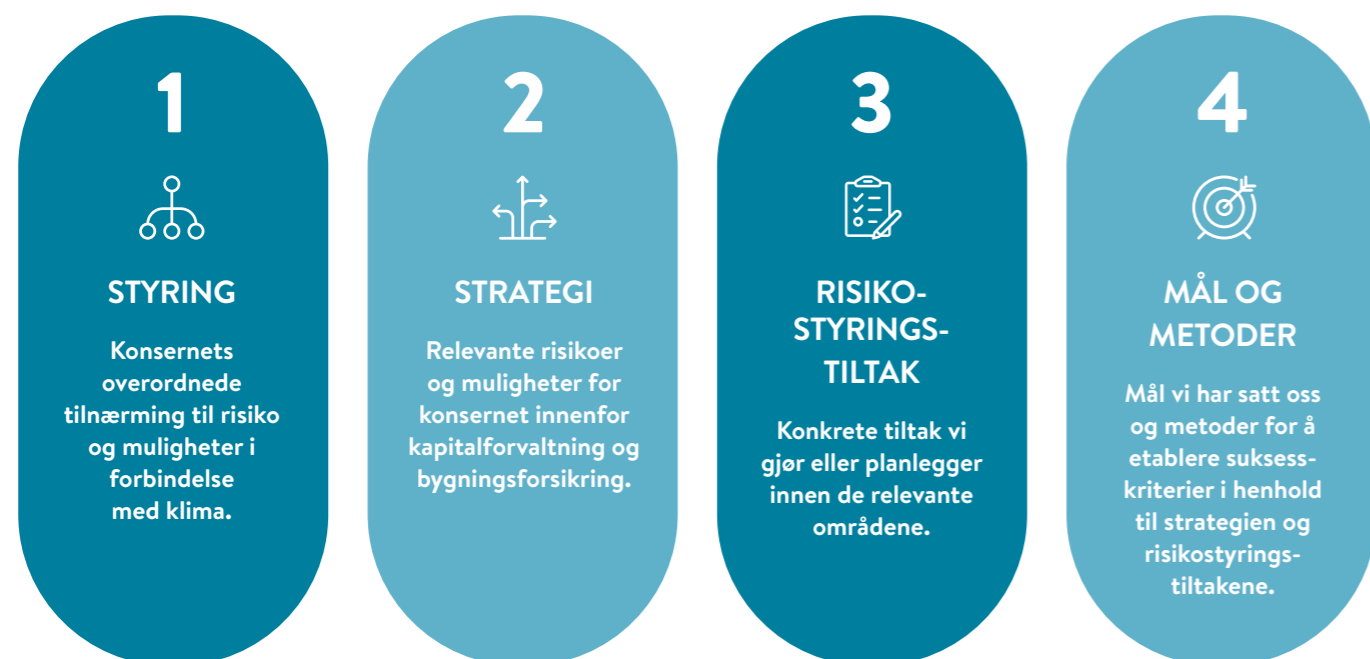
- Utslippsintensiteten i vår interne aksjeportefølje er redusert med 58 prosent fra vårt referansepunkt (2014-2016) og er om lag 35 prosent lavere enn den globale aksjeindeksen (MSCI World ESG Index). Vi har som ambisjon å redusere utslippsintensiteten med 90 prosent innen 2030. Målet forutsetter flere politiske tiltak, økonomisk vekst og ny teknologi som muliggjør raskere overgang til et lavutslippsamfunn.
- I 2021 økte andelen av selskaper i renteporteføljen som har tydelig fokus på bærekraft. Over 90 prosent av vår interne renteportefølje er investert i grønne obligasjoner, lån til virksomheter med lav utslippsintensitet eller selskaper som har en tydelig bærekraftstrategi.
- Oslo kommune eier og drifter en av Norges største bygningsmasser. Den er forsikret i Oslo Forsikring. Forsikringsverdiene har i løpet av 2021 steget fra 157 til 165 milliarder kroner. Gjennom vårt skadeforebyggende arbeid bidrar vi til å bevare eiendomsverdiene ved å øke kunnskapen om uønskede hendelser som klimarelaterte skader.
- I eiendomsporteføljen har energiforbruket blitt kuttet med 12 prosent, drevet av lavere aktivitet grunnet pandemien. Tre bygg har blitt BREEAM In-Use sertifisert. Gigantprosjektet Økern Portal er delvis ferdigstilt og har blitt sertifisert til BREEAM-NOR Excellent og oppnådd en sorteringsgrad for avfall på 100 prosent. BREEAM er en sertifiseringsstandard for bygg, og krever en helhetlig miljøtenkning i alle deler av prosessen, fra planlegging til ferdig bygg.

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 CO₂-utslipp fra den internforvaltede aksjeporteføljen kvartalsvis. Styret behandler også klimarisiko ved endringer i strategien på enkeltområder.

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

2. STRATEGI

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

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

3. RISIKOSTYRINGSTILTAK

Kapitalforvaltning

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

Vi baserer våre risikostyringstiltak på tre pilarer.

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

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

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



Nedenfor er en overordnet oversikt over våre virkemidler for å vurdere, håndtere og kommunisere klimarisiko og muligheter innenfor de ulike 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 konkret treårig miljøhandlingsplan.
- Vi sertifiserer 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 det nye Munchmuseet 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 kraner) samt lekkasjer fra beredere og radiatorer. Utskifting av eldre anlegg til nye lekkasjesikre anlegg sammen med skjerpende forskriftskrav på området, antas å medvirke til lavere skadetall over tid.

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 stadig 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 Beredskapsetaten 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 forsikringselskapenes systematiske arbeid innen klimarisiko og skadebegrensning i regi av Finans Norge.

Skadeforebyggende arbeid

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

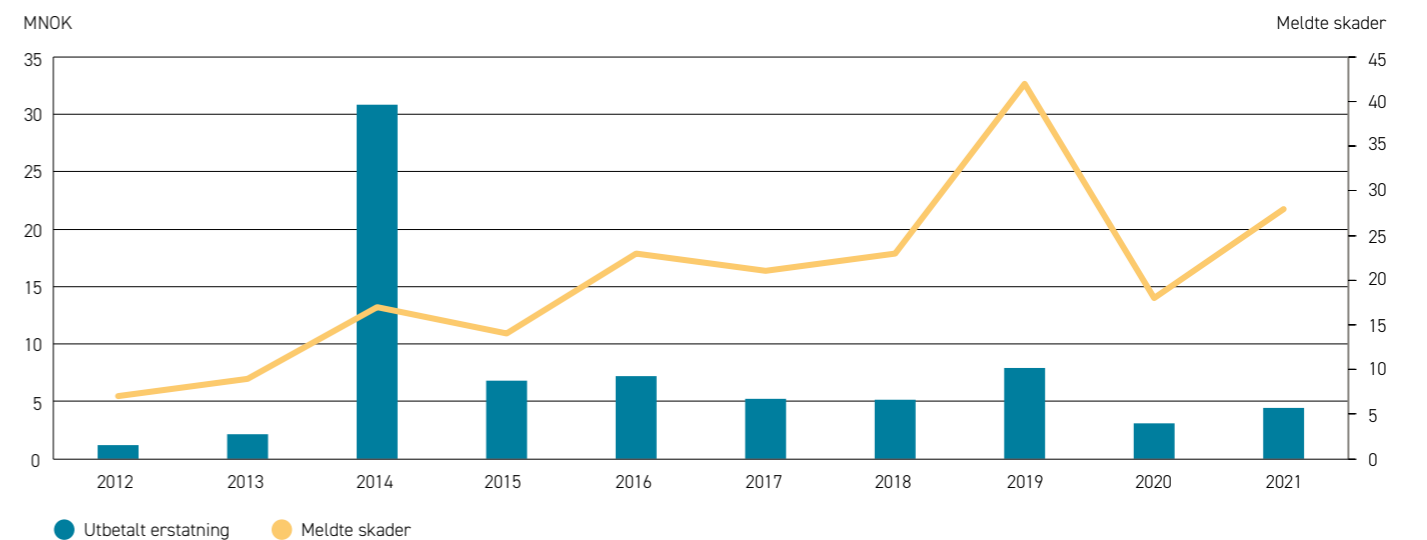
Det skadeforebyggende arbeidet skal bidra til å øke kunnskapen om sannsynligheten for og konsekvensene av uønskede hendelser.

De sentrale elementene i det skadeforebyggende arbeidet er:

- Kompetanseheving
- Kartlegging av risiko
- 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



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. Hittil har ikke slike tiltak i tilstrekkelig grad blitt vedtatt og den teknologiske utviklingen har ikke vært rask nok. Sannsynligheten for å nå målet har således blitt redusert.

Vi ligger per i dag foran skjema til en reduksjon av utslippene i aksjeforføljen vi har forpliktet oss til. Gjennomsnittlig utslippintensitet i porteføljen er beregnet til 69 tonn CO₂-ekvivalenter ved utgangen av 2021, mot ESG-indeksen sine 105 tonn CO₂-ekvivalenter. Den viktigste årsaken til dette er at vi har en aktiv forvaltet portefølje. Hadde vi erstattet vår internt forvaltede aksjeforfølge med referanseindeksen, hadde vi kommet i brudd med vår egen målsetting.

Intensiteten av utslipp til et enkelt selskap måles som antall tonn utslipp per million dollar brutto omsetning (tonn CO₂ / omsetning i millioner USD), som har utviklet seg til en bransjestandard. Intensiteten porteføljen og indeksen er vektet med markedsverdi av posisjonen (markedsverdivektet). Hensikten med å måle det på den måten er å sammenligne selskaper i samme bransje og vurdere klimaavtrykk for produksjon av lignende produkter og tjenester. Våre beregninger er gjort fra bunn med rapporterte tall fra selskapene via Bloomberg. Over 90 prosent av selskapene i porteføljen rapporterte tall for 2021.

Klimagassutslipp omfatter flere ulike drivhusgasser, men er omregnet til CO₂-ekvivalenter. Definisjonen 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. Tallene er basert på tilgjengelig data i Bloomberg.

Det er stor variasjon i selskapenes utslippintensitet. Selskaper med større fysisk klimarisiko har som regel høyere utslippintensitet 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.

Utslippintensiteten i referanseindeksen har falt betydelig de siste årene. Den største bidragsyteren til lavere utslippintensitet i indeksen er at teknologiaksjer nå utgjør en betydelig større andel enn tidligere.

Mål om lavere utslippintensitet bidrar ikke direkte til lavere klimautslipp i verden, men er et signal om at OPF forventer at alle selskaper tar klimarisiko på alvor. Dette har vært, og er fortsatt, viktig i en periode hvor vurdering av denne risikoen har vært umoden i ledelsen til mange selskaper og hvor informasjon om virksomheten på dette område har vært lite tilgjengelig. Ettersom markedets modenhet og rapportering utvikler seg vil andre virkemidler som i større grad fokuserer på omstillingen bli mer relevante.

1) <https://byggalliansen.no/sertifisering/>
 2) Dette gjelder for eiendommene forvaltet av Malling (ca. 2/3). Utreget nullpunkt varierer noe innad i porteføljen pga. ulik tilgang til data og endret bruk av noen bygg. Deler av reduksjonen kan relateres til koronapandemien som har gitt lavere bruk av byggene.
 3) Tall fra <https://www.epd-norge.no>.

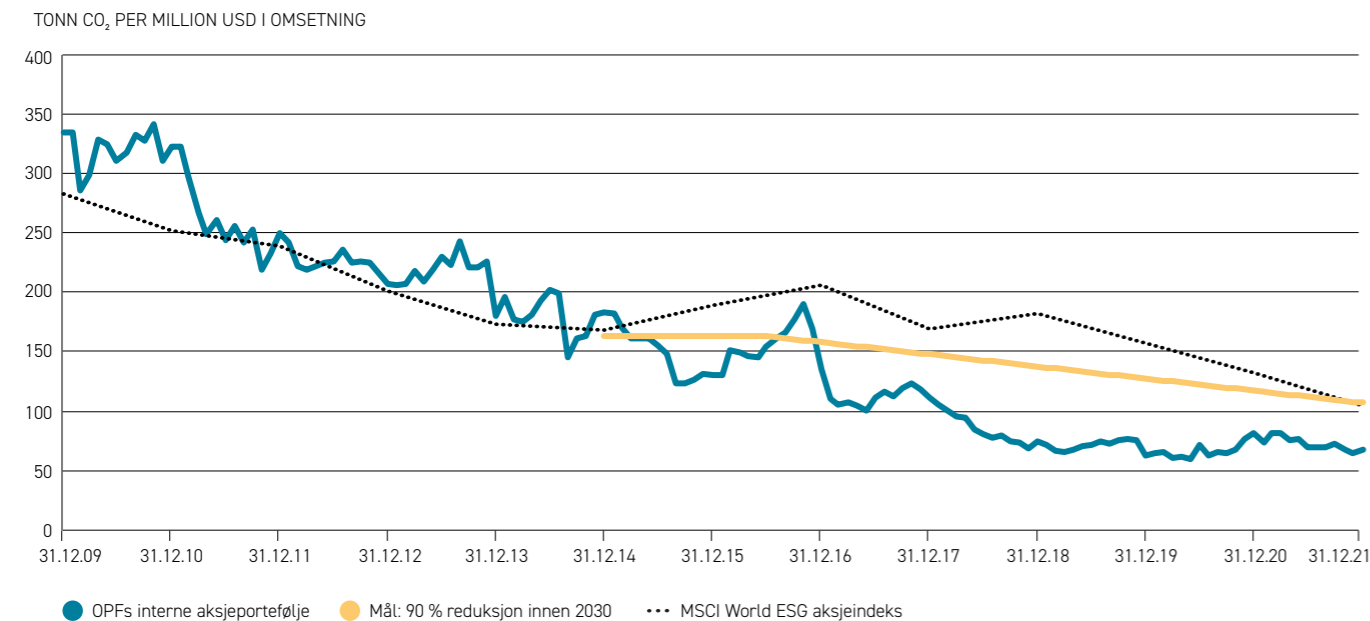
Eiendom

Det har i 2021 blitt jobbet videre med etterlevelse av strategien og miljøhandlingsplanen for eiendom i OPF som ble innført i 2020. Strategien skal hjelpe til med å strukturere bærekraftarbeidet i eiendomsporteføljen, samt bidra til bedre kommunikasjon av dette utad. Både strategien og miljøhandlingsplanen inneholder mål relatert til klima, innenfor tema som energibruk, avfallshåndtering, materialbruk, transport og klimatilpasning.

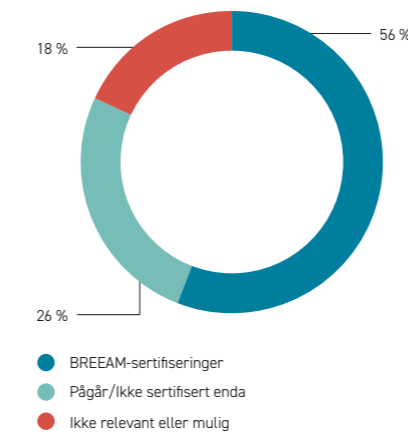
Det har også blitt jobbet videre med etterlevelse av «10 anbefalte strakstiltak for små og store byggeiere» fra Eiendomssektorens veikart mot 2050, som OPF signerte i 2020. Dette er en samling anbefalinger for å oppnå en bærekraftig eiendomsnæring i 2050, gitt ut av Grønn Byggallianse og Norsk Eiendom.

Miljøsertifiseringsordningen BREEAM¹ er benyttet i store deler av porteføljen for å sikre kvalitet i byggene. For eksisterende bygg brukes BREEAM In-Use til å kartlegge miljøstatus samt til å identifisere eventuelle tiltak for å bedre statusen. Tre nye bygg har blitt sertifisert i 2021, og porteføljen har til sammen ni bygg som har blitt BREEAM In-Use-sertifiserte. Fem av disse skal resertifiseres i 2022. For byggeprosjektene brukes BREEAM-NOR, og Økern Portal fikk i 2020 designsertifikat for karakter Excellent. Det var totalt ni eiendommer i porteføljen med ferdigstilt eller pågående BREEAM-NOR-sertifisering per 31.12.21. Figur 3 viser at det kun er cirka en fjerdedel av eiendomsporteføljen vår på 20 milliarder kroner som gjenstår å sertifisere.

Figur 2: Karbonintensiteten til porteføljen vår sett opp mot målsetting



Figur 3: BREEAM-sertifisering av eiendom (% av markedsverdi)



For eiendom er direkte utslipp i stor grad knyttet til energibruk. Det har derfor blitt fokusert mye på å redusere energiforbruket. Eksisterende bygg i porteføljen har fossilfri oppvarming og har i 2021 redusert energiforbruket med 12 prosent sammenlignet med utregnet nullpunkt². I Herøya Industripark jobbes det også med energieffektivisering, og det har blant annet blitt byttet ut eldre belysning med LED-belysning. Det er fortsatt en utfordring med måletopologien og datagrnnlaget i parken. På byggeplassene har det blitt etterspurt fossilfrie anleggs-maskiner og oppvarming. På rehabiliteringsprosjektet i Per Kroghs vei 1 i Oslo har det blant annet blitt brukt elektrisk pelemaskin og biodrivstoff.

Indirekte utslipp er hovedsakelig relatert til materialbruk, transport og avfallshåndtering i forbindelse med prosjekter. I Per Kroghs vei 1 ble blant annet eksisterende bæresystem i betong og isolasjon i tak og vegger beholdt, noe som er estimert til å ha spart ca. 1257 tonn CO₂-ekvivalenter³. 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.

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 gjennomført tre mulighetsstudier for etablering av flere elbilladere i 2021.

Det er etablert mål rundt både avfallsmengde og sorteringsgrad for eiendomsforvaltningen og prosjektene. I eiendomsforvaltningen jobbes det blant annet med oppgradering av avfallsrom og bevisstgjøring hos leietagere. For prosjekter er det mål om å oppnå maksimalt 25 kg avfall/m² og en sorteringsgrad på minimum 95 prosent. Prosjektene har ikke klart mål om avfallsmengde i 2021 (Økern Portal har 33,15 kg/m² BRA), men både Økern Portal og Per Kroghs vei 1 har klart krav til sorteringsgrad, med resultat på mellom 98 og 100 prosent. Det er også fokus på å redusere vannforbruket i tilknytning til eiendommene, og det har blitt installert automatiske målere på flere av eiendommene. Det har vært store reduksjoner i vannforbruket, men dette skyldes i stor grad den reduserte bruken av byggene.

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 har blitt etablert både blått tak og sedumtak i porteføljen i 2021. Byggeprosjektene skal dokumentere at de er tilpasset fremtidige klimaendringer, det vil si at overvannshåndteringen skal være tilpasset dette. På Økern Portal er dette løst med etablering av store grøntarealer på både tak- og bakkeplan, som vil fordøye overvannet.

Internt forvaltede obligasjoner

I våre kredittanalyser inngår en vurdering av miljø- og klimarisiko, inkludert 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 kredittrisiko 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 ble ledet av Cicero og finansiert av Enova, OPF og et mindre utvalg av andre norske finansinstitusjoner. Gjennom arbeidet 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 2021 ble rammeverket til Cicero Shades of Green benyttet i utvikling av prinsipper for opptak av aksjer på «Nasdaq Green Designation». Cicero Shades of Green er en av to anerkjente verifiserer som børsen benytter. Vi er glade for at vårt bidrag har bidratt til å videreutvikle internasjonale standarder.

I 2021 økte andelen av renteporteføljen som har en tydelig strategi for å styrke bærekraft, spesielt for selskaper som er i endring for å redusere utslipp og miljøpåvirkning. Vi ser også dette i markedene for eiendom, shipping, aluminiumsproduksjon og andre utslippstunge sektorer. I tillegg ser økt modenhet for andre typer påvirkning på miljø, som fiskeoppdrett og fremstilling og bruk av gjødsel.

Figuren på neste side illustrerer sammensetningen av den interne renteporteføljen i OPF. Over 90 prosent av renteporteføljen er i dag investert i selskaper med lav klimarisiko, samt selskaper som har tydelige strategier i tråd med globalt etablerte ESG-standarder.

Vi ser både en positiv utvikling i selskaper vi allerede har lån til og nye utstedere vi har valgt å ta inn i porteføljen. Det er for eksempel fremvekst i markedet for lån hvor renten er knyttet til måloppnåelse innen bærekraft («sustainability linked»-obligasjoner). Med utvikling av gode mål, vurderer vi slike lån

2) Dette gjelder for eiendommene forvaltet av Mallings (ca. 2/3). Utregnet nullpunkt varierer noe innad i porteføljen pga. ulik tilgang til data og endret bruk av noen bygg. Deler av reduksjonen kan relateres til koronapandemien som har gitt lavere bruk av byggene.
3) Tall fra <https://www.epd-norge.no>.

som godt tilpasset våre egne forvaltningsmål om å finansiere bærekraftig virksomhet og utvikling.

Eksternt forvaltede mandater

OPF gjennomførte i 2019 en stor kartlegging av holdningen til klimarisiko blant våre eksterne forvaltere (omtalt i fjorårets årsrapport). Alle våre forvaltere inkluderer ESG-vurderinger i sin investeringsprosess, og vi har sett en svært positiv utvikling i både rapportering og holdning gjennom 2020 og 2021.

Det er variasjon i hvordan ESG hensyntas hos ulike forvaltere, noe vi anser som positivt og nødvendig. Ulike investeringer har ulike utfordringer, og tilpasning er en sentral forutsetning for å oppnå riktig prising i markedet og god risikostyring. For forvaltere innen utslippssensitive sektorer er det for eksempel naturlig å ha mer fokus på utslippsregulering enn forvaltere som ikke er like utsatt for denne typen risiko. For forvaltere med posisjoner i utviklingsland vil sosiale forhold og naturvern være avgjørende å vektlegge.

Offentliggjøringsforordningen (SFDR) trådte i kraft i EU i mars 2021. Regelverket har til hensikt å gi økt tilgang på sammenlignbar ESG-informasjon fra de ulike tilbyderne av finansielle produkter, eksempelvis fondsleverandører. Rapporteringen skal gi et bedre innblikk i hvordan miljø- og samfunnsmessige faktorer påvirker valgene (de eksterne) forvalterne gjør i investeringsprosessen. I Norge har man valgt å samle taksonomi- og offentliggjøringsforordningen i en felles lov; lov om bærekraftig finans, som ventes å tre i kraft i løpet av første halvår 2022.

OPF vil stille krav om at alle forvaltere tilgjengeliggjør informasjon som gjør det mulig å rapportere i henhold til Offentliggjøringsforordningen (SFDR).

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.

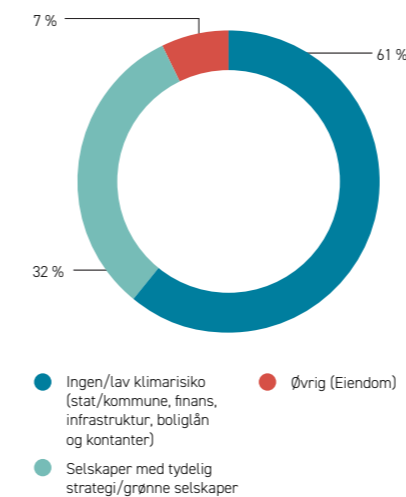
Alle våre eksterne forvaltere forplikter seg til å følge eksklusjonslisten til SPU. Erfaringen med håndheving av eksklusjonslisten vår er så langt god. Det ble ikke avdekket brudd med retningslinjene i 2021.

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 prisingsstruktur som gir insentiver til skadeforebyggende tiltak.

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

Figur 4: Over 90 prosent av renteporteføljen har lav/ingen klimarisiko





Årsberetning for 2021

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 30 hel- og deleide 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 tingskadeforsikring og ansvarsforsikring.

Konsernets inntekter kommer fra tre områder. Pensjonsforsikring er den største delen av virksomheten, målt etter premieinntekter, normalresultat, risiko og kapitalbinding. Skadeforsikringsområdet består av de øvrige 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 26 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 2021 er satt opp under denne forutsetning.

Hovedtall

Konsernet fikk i 2021 et årsresultat på 1 211 millioner (1 128 millioner) kroner før skatt. I pensjonsforsikring steg resultatet på grunn av høyere rentegarantipremier. Innenfor skadeforsikring var det resultatnedgang på grunn av høyere skadekostnader. Inntektene fra forvaltning av ansvarlig kapital steg som følge av god avkastning. Resultatet tilsvarer en egenkapitalavkastning på 11,8 (11,2) prosent, beregnet uten risikoresultat og -utjevningfond innregnet som en del av resultat og egenkapital.

Avkastningen på kundemidlene i pensjonsforsikring var 10,2 (7,9) prosent. Gjennomsnittet over de siste ti og fem årene er henholdsvis 7,5 og 7,9 prosent.

Resultat fra pensjonsforsikring

OPFs pensjonsvirksomhet er kommunal tjenstepensjon. Ved utgangen av 2021 var det 179 705 (170 635) forsikrede. Av disse var 47 669 (45 741) yrkesaktive.

Resultatet for området i 2021 var 481 millioner (417 millioner) kroner.

Inntektene fra rentegarantipremier og risikobidrag økte med 138 millioner til 479 millioner kroner etter en økning i satsen for rentegarantipremie. Administrasjonsresultatet falt fra 16 til 2 millioner kroner. Kostnadene steg som følge av tilpasninger av systemer og løsninger for mer digitaliserte arbeidsprosesser og kundebetjening. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader i OPF tilsvarte 0,34 (0,29) prosent av gjennomsnittlig premiereserve. Målt som andel av forvaltningskapitalen var kostnadene 0,20 (0,20) prosent.

Selskapets andel av risikoresultatet var null (60 millioner kroner) da risikoutjevningfondet har nådd lovens tak.

Resultat fra skadeforsikring

Skadeforsikringsresultatet i 2021 var 104 millioner (144 millioner) kroner. Samlede erstatninger etter gjenforsikring utgjorde 75 (39) prosent av premieinntektene.

Resultatet for personrisikoprodukter falt med 47 millioner til 36 millioner kroner som følge av noe høyere erstatningsutbetalinger og økning av 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 68 millioner (61 millioner) kroner. Forsikringsresultatet var 29 millioner (38 millioner) kroner. Det var ingen store forsikringsskader i 2021. Skader og kostnader var 67 (54) prosent av premieinntektene etter gjenforsikring. Finansinntektene var 39 millioner (23 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 2021 var 626 millioner (567 millioner) kroner etter rentekostnader på ansvarlig lånekapital på 75 millioner kroner. Inntektene i selskapsporteføljen tilsvarer en avkastning på 5,7 (5,0) prosent.

Selskapsporteføljen ved årsskiftet var på 12,1 milliarder (11,3 milliarder) kroner. Det har ikke vært vesentlige endringer i porteføljesammensetning i 2021. 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 2021 var kollektivporteføljen 113,5 milliarder (101,2 milliarder) kroner. Finansinntektene var 10,3 milliarder (7,3 milliarder) kroner.

Avkastningen i 2021 var 10,2 (7,9) prosent. OPF har høyest avkastning blant norske livsforsikringselskaper i åtte av de siste ti årene, herunder i 2021.

Realisert avkastning – avkastning uten endring i urealiserte verdier på verdipapirer – var 8,1 (8,2) 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 verdisingninger 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

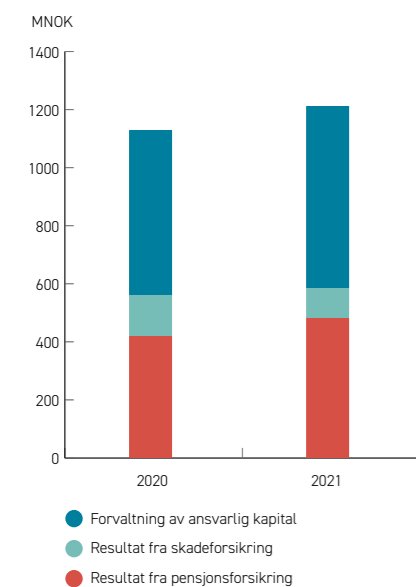
Finansmarkedene var preget av god avkastning i aksjemarkedene i 2021. For året under ett steg de internasjonale aksjemarkedene målt ved indeksen MSCI World med 24 prosent (valutasikret til norske kroner). 10 års statsrente steg fra 1 til 1,7 prosent og 3 års statsrente steg fra 0,4 til 1,6 prosent.

OPFs sterke soliditet og god risikostyring gjør at OPF kan ha betydelig allokering til aksjer og eiendom som medførte god totalavkastning i 2021. Porteføljen av internt forvaltede aksjer så vel som pengemarked og norske obligasjoner hadde bedre avkastning enn referanseindeksene.

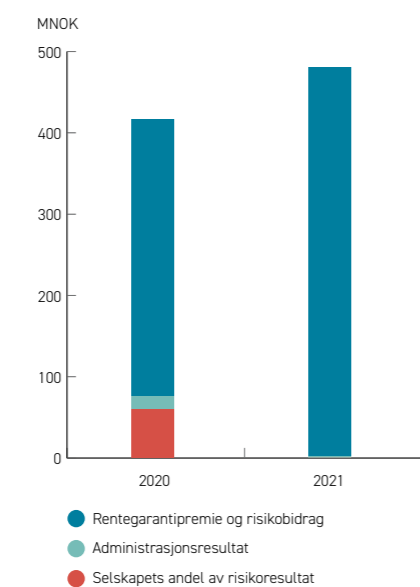
Disponering av kunderesultat for 2021

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 4 710 millioner kroner. Av dette avsettes 658 millioner kroner til tilleggsavsetninger, som dermed er på lovens maksimum på 12 prosent av premiereserven. De resterende 4 052 millioner kroner tildeles sammen med 111 millioner kroner av risikoresultatet til kundenes premiefond, totalt 4 163 millioner kroner.

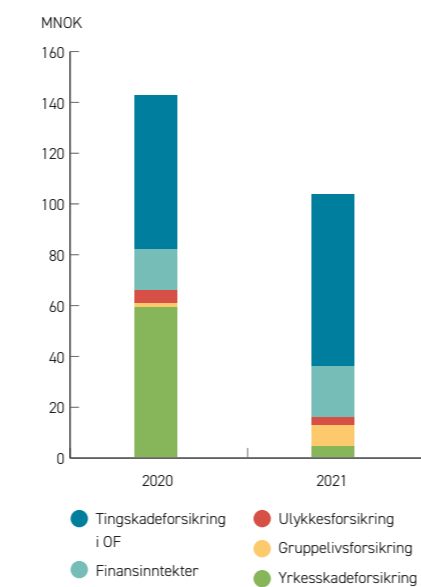
Figur 1. Konserneresultat, per forretningsområde



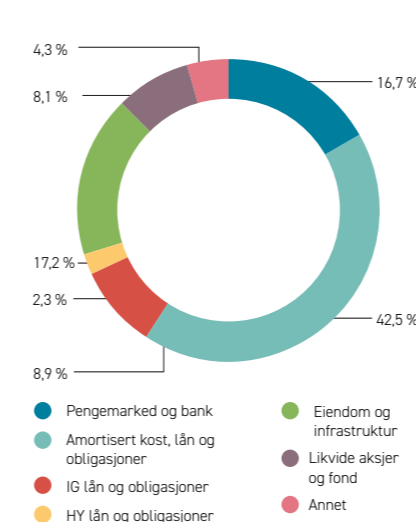
Figur 2. Resultat pensjonsforsikring



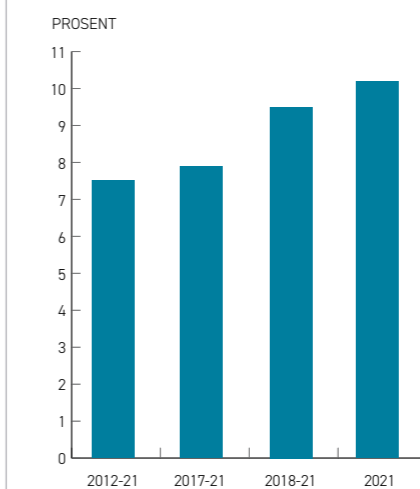
Figur 3. Resultat skadeforsikring, per produktområde



Figur 4. Selskapsporteføljen, allokering per aktivaklasse



Figur 5. Gjennomsnittlig verdjustert avkastning



KAPITALSTYRING

Ansvarlig kapital

Konsernets egenkapital var 11,4 milliarder kroner per 31. desember 2021, inkludert et risiko-utjevningfond på 2 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 enkelt-selskapene er solide. Ved utgangen av 2021 var solvenskapitaldekningen uten overgangsregler beregnet til 315 (471) prosent for konsernet og 320 (483) prosent for OPF. Oslo Forsikrings solvenskapitaldekning var 315 (312) prosent. Bakgrunnen for at solvenskapitaldekningen i OPF og konsernet faller så mye er i hovedsak den høye tilførselen til premiefondet kombinert med nye virksomhetsregler.

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 334 (521) 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 3 521 millioner (2 041 millioner) kroner for konsernet ved utgangen av 2021.

Solvenskapitalen er forskjellen mellom markedsverdi av eiendeler og gjeld. Gjelden er i hovedsak forsikringsforpliktelse. 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 12 701 millioner (11 869 millioner) kroner per 31.12.2021. Tellende solvenskapital ved beregningen var 11 105 millioner (9 622 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, var dermed 315 prosent.

RISIKOSTYRINGSSYSTEMET
Organisering av risikostyringen

Styret fastsetter prinsipper og rammer for risikostyringen. Rammene er knyttet til kapitaldekningen, og hvilke tiltak som skal iverksettes dersom den blir lavere enn definerte nivåer. Videre fastsetter styret rammer for markedsrisikoen gjennom

investeringsstrategien. Viktige parametere er målsatt forventet volatilitet, maksimalgrenser for allokering til aktivaklasser som aksjer og eiendom, rammer for kredittkvalitet og rammer for valutasikring. I tillegg skal eiendomsinvesteringer av en viss størrelse vedtas av styret.

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, volatilitet, eiendomsmarkedet, endring i kursen på utenlandsk valuta og endring av kredittmarginer.

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

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

beregne likviditetsbehov benyttes ulike scenarioanalyser for henholdsvis selskaps- og kundemidler.

Forskjellen mellom forfalte premier og utbetalte pensjoner (etter refusjoner), erstatninger og driftskostnader var 4 milliarder kroner i 2021. Premiefondet ble belastet med 1,7 milliarder kroner, slik at det var netto likviditetsinngang før samlede finansinntekter på 11 milliarder kroner.

OPFs kunder kan flytte sine pensjonsordninger fra selskapet med to måneders oppsigelsestid. Dersom forsikringskapitalen overstiger 300 millioner kroner er oppgjørfristen to måneder etter utløpet av oppsigelsesfristen. 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 2,43 prosent per 31. desember 2021. 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.

Figur 6. Kollektivporteføljen, avkastning per aktivaklasse

Allokering og avkastning i prosent	Avkastning 31.12.2021	Fordeling 31.12.2021	Fordeling 31.12.2020
Pengemarked og bank	0,3	8,1	6,8
Amortisert kost, lån og obligasjoner	3,0	23,0	21,1
IG Lån og obligasjoner	0,3	10,7	11,9
HY Lån og obligasjoner	3,7	7,8	9,3
Eiendom og infrastruktur	11,2	19,3	18,7
Illikvide aksjer og fond	23,9	11,0	10,1
Likvide aksjer og fond	19,7	19,3	20,5
Hedgefond og annet	25,6	1,0	1,7
I alt	10,2	100,0	100,0

Figur 7. Disponering av kundenes avkastnings- og risikoresultater

Millioner kroner	2021	2020
Avkastningsresultat	4 710	4 344
- Finansinntekter	10 270	7 265
- Til (-)/fra (+) kursreguleringsfond	-3 657	-1 082
- Garantert rente	-1 903	-1 839
Kundenes andel av risikoresultatet	111	70
- Til (-)/fra (+) tilleggsavsetninger	-658	-657
Til premiefond	4 163	3 757

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 i virksomhetsstyringen for å få god tilgang på kapital og en attraktiv prising av aksjer.

Selskapet måler CO₂-intensitet fra den aktive internforvaltede aksjeporteføljen. Intensiteten er definert som porteføljeselskapenes utslipp av CO₂ og andre klimagasser, inkludert fra energibruk, dividert med omsetningen. CO₂-intensiteten var ved sist årsskifte 57 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 62 prosent av porteføljens referanseindeks, som er MSCI World ESG indeks.

Fra 2021 ble 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. Selv om COP26 reiste mange viktige problemstillinger har vi enda ikke sett forpliktelser som muliggjør en slik overgang. Kina og India gjør viktige tiltak innen utslipp, men har ikke forpliktet seg til utslippsreduksjoner. Strømkrisen i Texas i første halvår og energikrisen i Europa i andre halvdel av 2021 viser også at det er en lang vei å gå før produsenter og forbrukere er tilstrekkelig uavhengig av fossile energikilder til at utslippene kan reduseres i tråd med vårt mål.

I løpet av 2022 vil flere selskaper rapportere tall for bærekraft gjennom EUs taksonomi. Det er fortsatt uenighet rundt

definisjonen av hva som er grønn energi. Det diskuteres om både atomkraft og gass bør inkluderes som grønne energikilder i overgangsekonomien.

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

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

**ANDRE FORHOLD
Styrets arbeid**

Styret møttes åtte ganger i 2021. De viktigste sakene var fornyelse av selskapets strategi med bakgrunn i reformen av offentlig tjenstepensjon, endring i boliglånstilbudet og utvikling av organisasjonen i takt med størrelse og kompleksitet.

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

Det er tegnet styreansvarsforsikring som dekker det rettslige erstatningsansvaret som styremedlemmer og ledende ansatte kan komme i. Forsikringen omfatter personlig ansvar som styremedlemmer, varamedlemmer og ansatte i OPF inkludert alle datterselskaper kan komme i. Forsikringen dekker i tillegg kostnader knyttet til å håndtere skadekravet og dokumentere fakta knyttet til krav som gjøres gjeldende.

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.

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

**Redegjørelse om HMS og likestilling
Bemanning, sykefravær og arbeidsmiljø**

Det var 107 fast ansatte i konsernet ved utgangen av 2021, opp fra 93 året før. Disse utgjorde til sammen 101 årsverk. Gjennomsnittlig ansiennitet var 9 år. To personer sluttet i selskapet i løpet av 2021, hvorav én gikk av med pensjon. Det tilsier en turnover på 1,9% for konsernet. Gjennomsnittsalderen i selskapet er 47,7 år, svakt synkende fra år til år.

Sykefraværet har i 2021 vært lavere enn noen gang i selskapets kjente historie og endte på 2,9 % for konsernet som helhet.

Selskapet gjennomførte en medarbeiderundersøkelse i desember 2021. Denne viser gjennomgående gode resultater.

Inkludering og like muligheter

Av 107 fast ansatte i konsernet er 46 % kvinner. Blant ledende stillinger og andre konsernroller (nøkkelroller) er andelen kvinner 40 %.

Konsernet har i mange år hatt en jevn fordeling mellom kjønn i hele organisasjonen, og vi har hatt kvinnelige ledere på alle nivåer. Selv om konsernet ikke har definert kvantitative målsettinger for andel kvinner i ledende posisjoner har vi kontinuerlig arbeidet for å vedlikeholde en relativt jevn fordeling mellom kjønn i ledende stillinger og nøkkelroller.

Videre har selskapet hatt bevissthet på å hindre diskriminering på grunn av kjønn og søke å hindre trakassering og seksuell trakassering. Vi er ikke kjent med at det forekommer diskriminering.

Lønnskartlegging

Det er gjennomført lønnskartlegging for konsernets ansatte. Det er ikke avdekket brudd i våre mål om likelønn.

Ytterligere informasjon om likestillings- og inkluderingsarbeidet i selskapet framgår av eget dokument som finnes på våre hjemmesider www.opf.no/likestilling.

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.

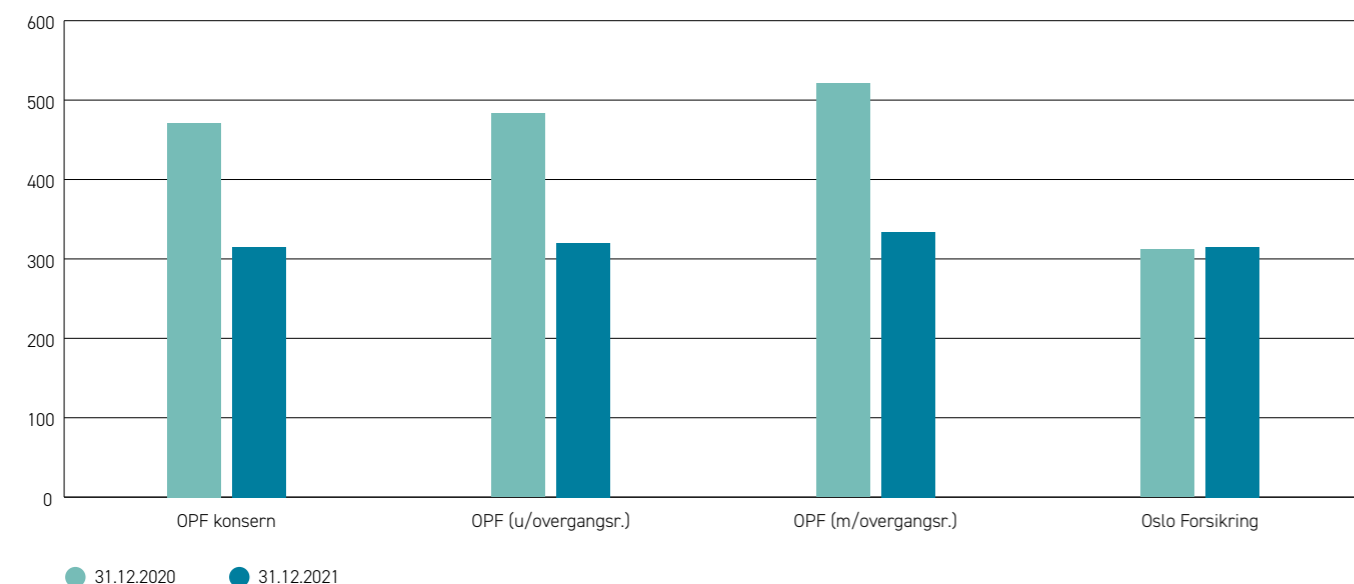
Samfunnsansvar utover det som går direkte mot målene om lavest mulig pensjons- og forsikringskostnader, er særlig knyttet til oppfølging av medlemmene i pensjonsordningen, til skadeforebyggende arbeid på forsikring av bygninger og i kapitalforvaltningen.

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 laget løsninger for kunder 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, inkludert matproduksjon som sikrer god dyrevelferd.

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



Driften i selskapet forurensar 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 Oslo-modellen for innkjøp i OPFs eiendomsportefølje. Formålet med Oslo-modellen er å bekjempe arbeidslivskriminalitet 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.

RAMMEBETINGELSER Nytt regelverk for bufferkapital

Med virkning fra 1.1.2022 er det innført nytt regelverk for oppbygging og bruk av kundebuffer for kommunal tjenestepensjon. Nye regler innebærer at tidligere kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger slås sammen til et felles bufferfond. Det vil ikke være noen maksimalgrense for bufferfondet, og bufferfondet kan dekke eventuell negativ avkastning.

OPF kan heretter styre nivået på kundebufferne, ved å avsette til eller belaste bufferfondet, uten å være begrenset av maksimalgrenser eller bundet av om finansinntekten er realisert eller urealisert. OPF får dermed mulighet til over tid å øke og i større grad opprettholde risikobærende evne, som gir grunnlag for økt forventet kundeavkastning og lavere forventede pensjonskostnader.

Behandling av forvaltningsvederlag ved plassering av kundemidler i fond

Finanstilsynet har i 2021 sendt ut likelydende brev til alle pensjonsinstitusjoner om behandling av forvaltningsvederlag ved plassering av kundemidler i fond. Finanstilsynet mener at forvaltningsgodtgjørelse skal bruttoføres og dekkes med forhåndsfakturert administrasjonspremie. Finans Norge og Pensjonskasseforeningen er av den oppfatning at regelverket ikke stiller krav om forhåndsfakturering og bruttoføring av forvaltningshonorarer i fond, og at det er innenfor dagens lovverk å nettoføre forvaltningshonorarer fra avkastningen. OPF støtter bransjeorganisasjonenes syn i dette.

Finanstilsynets regelverksfortolkning ville utelukkende ha negative konsekvenser for kundene i form av høyere pensjonskostnad. Saken skal behandles av Finansdepartementet. OPF har valgt å ikke endre til bruttoføring av fondsinvesteringer inntil saken er endelig avklart, eventuelt gjennom en lovendringsprosess.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Russlands invasjon av Ukraina har medført en endret sikkerhets-situasjon i Europa. Mange land revurderer sin energi- og forsvarspolitik herunder medlemskap i EU og NATO. Vestlige land har innført kraftige sanksjoner mot Russland. OPF har ingen direkte investeringer i Russland eller Ukraina, men gjennom eksterne fond utgjorde plasseringer i Russland eller Ukraina om lag 0,1 prosent av porteføljen. Usikkerheten i finansmarkedene er økt. OPF har over mange år bygget bufferfond og en risikostyring som gjør selskapet solid og godt rustet til å tåle betydelige svingninger i finansmarkedene. OPF har videre gjennomført flere tiltak for ytterligere å styrke informasjonssikkerheten i lys av det endrede trusselbildet.

DISPONERING AV SELSKAPETS RESULTAT

Styret foreslår å tilføre 658 millioner kroner av kundenes avkastningsresultat til tilleggsavsetninger.

Selskapets totalresultat (etter beregnet skattekostnad) var 1 002 millioner kroner. 150 millioner kroner overføres til risiko-utjevningfondet, tilsvarende summen av realisert avkastning i kollektivporteføljen. De resterende 852 millioner kroner overføres til annen egenkapital.

Oslo, 17. mars 2022

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

Dette dokumentet er signert elektronisk

Styret



Jørund Vandvik
styrets leder



Unni K. Hongseth
styrets nestleder



Anlaug Haarbye
styremedlem



Mark Wingate
styremedlem



Roger Dehlin
styremedlem



Fredrik Anspach
styremedlem



Mette Cecilie Skaug
styremedlem



Regnskap

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

Millioner kroner	Note	Konsern		OPF AS	
		2021	2020	2021	2020
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING					
Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring	22	45	104	16	66
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING					
Premieinntekter					
Forfalte premier brutto	20	7 445	3 914	7 445	3 914
Overføring av premiereserve fra andre forsikringsforetak/pensjonskasser		14	0	14	0
Sum premieinntekter for egen regning		7 459	3 914	7 459	3 914
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen					
Inntekter fra investeringer i datterforetak					
tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	6 a)	55	55	762	721
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	8 a)	2 114	1 568	2 114	1 568
Netto driftsinntekt fra eiendom	7 a)	707	666	0	0
Verdiendringer på investeringer	9 a)	5 063	1 314	5 063	1 314
Realisert gevinst og tap på investeringer	10 a)	2 470	3 792	2 470	3 792
Sum netto inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen		10 409	7 395	10 409	7 395
Andre forsikringsrelaterte inntekter					
		13	17	13	17
Utbetalte erstatninger					
Brutto	24	-3 086	-2 937	-3 086	-2 937
Overføring av premiereserve mv. til andre forsikringsforetak/pensjonskasser	21	0	-51	0	-51
Sum erstatninger		-3 086	-2 988	-3 086	-2 988
Endring i premiereserve mv., brutto	26	-5 329	149	-5 329	149
Endring i tilleggsavsetninger	27	-658	-657	-658	-657
Endring i kursreguleringsfond	28	-3 657	-1 083	-3 657	-1 083
Endring i premiefond	29	-102	-2 216	-102	-2 216
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse		-9 746	-3 807	-9 746	-3 807
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse					
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-111	-70	-111	-70
Overskudd på avkastningsresultatet		-4 052	-3 687	-4 052	-3 687
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse	4	-4 163	-3 757	-4 163	-3 757
Forsikringsrelaterte driftskostnader					
Forvaltningskostnader		-60	-68	-60	-68
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-173	-129	-173	-129
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	23	-233	-197	-233	-197
Resultat av teknisk regnskap for livsforsikring		653	577	653	577

Millioner kroner	Note	Konsern		OPF AS	
		2021	2020	2021	2020
IKKE-TEKNISK REGNSKAP					
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og øvrige eiendeler					
Inntekter fra investeringer i datterforetak					
tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	6 b)	0	0	122	104
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler	8 b)	218	226	209	213
Netto driftsinntekt fra eiendom	7 b)	54	43	0	0
Verdiendringer på investeringer	9 b)	-47	330	-76	321
Realisert gevinst og tap på investeringer	10 b)	409	-60	409	-60
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og øvrige eiendeler		634	539	664	578
Andre inntekter					
		11	11	6	7
Forvaltningskostnader og andre kostnader					
Forvaltningskostnader		-57	-28	-53	-25
Andre kostnader		-75	-75	-75	-75
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader	23	-132	-103	-128	-100
Resultat av ikke teknisk regnskap					
		513	447	542	485
Resultat før skattekostnad					
		1 211	1 128	1 211	1 128
Skattekostnader	32	-270	-232	-208	-222
Resultat før andre inntekter og kostnader		941	896	1 003	906
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet					
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	31	-2	-6	-2	-6
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	32	1	2	1	1
Totalresultat		940	892	1 002	901
Disponeringer					
Overført (fra) / til risikoutjevningfond	25	150	197	150	197
Overført (fra) / til naturskadepensjonskapital		0	4	0	0
Overført (fra) / til garantiordningen		0	0	0	0
Overført (fra) / til annen egenkapital		790	691	852	704
Sum disponeringer		940	892	1 002	901

Millioner kroner	Note	Konsern		OPF AS	
		2021	2020	2021	2020
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN OG ØVRIGE EIENDELER					
Immaterielle eiendeler					
Andre immaterielle eiendeler		62	55	61	55
Sum immaterielle eiendeler		62	55	61	55
Investeringer					
Investeringseiendommer	5, 19 a)	1 033	838	0	0
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	17 a)	0	0	1 084	809
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	18 a)	0	0	364	373
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost					
Investeringer som holdes til forfall	11	10	10	10	10
Utlån og fordringer	12 a)	5 136	4 565	5 005	4 451
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi					
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	5, 13 a)	2 430	2 529	2 232	2 363
Rentebærende verdipapirer	5, 14 a)	2 199	2 532	2 020	2 374
Finansielle derivater	15	23	135	23	135
Sum investeringer		10 831	10 609	10 738	10 515
Fordringer					
Andre fordringer i forbindelse med direkte forretninger		42	80	40	79
Sum fordringer		42	80	40	79
Andre eiendeler					
Anlegg og utstyr		2	2	2	2
Kasse, bank	16 a)	1 188	623	1 159	584
Sum andre eiendeler		1 190	625	1 161	586
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter					
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		23	23	23	22
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		23	23	23	22
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		12 148	11 392	12 023	11 257
EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN					
Bygninger og andre faste eiendommer					
Investeringseiendommer	19 b)	16 952	15 559	0	0
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak					
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	17 b)	4 001	2 811	14 562	12 282
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	18 b)	0	0	7 791	7 097
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost					
Utlån og fordringer	12 b)	26 648	21 887	26 648	21 887
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi					
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	5, 13 b)	44 875	36 354	43 958	35 741
Rentebærende verdipapirer	5, 14 b)	19 153	19 287	19 153	19 287
Finansielle derivater	15	791	3 428	791	3 428
Andre finansielle eiendeler	16 b)	1 067	1 842	583	1 445
Sum eiendeler i kollektivporteføljen		113 487	101 168	113 486	101 167
SUM EIENDELER		125 635	112 560	125 509	112 424

Millioner kroner	Note	Konsern		OPF AS	
		2021	2020	2021	2020
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE					
Innskutt egenkapital					
Aksjekapital		900	900	900	900
Overkurs		530	530	530	530
Sum innskutt egenkapital		1 430	1 430	1 430	1 430
Opptjent egenkapital					
Fond					
Risikoutjevningfond	25	2 001	1 853	2 001	1 853
Avsetning til naturskadepapirer		59	59	0	0
Avsetning til garantiordningen		4	4	3	3
Annen opptjent egenkapital		7 907	7 116	8 031	7 178
Sum opptjent egenkapital		9 971	9 032	10 035	9 034
Ansvarlig lånekapital mv.					
Annen ansvarlig lånekapital	30	1 240	1 240	1 240	1 240
Sum ansvarlig lånekapital mv.		1 240	1 240	1 240	1 240
Forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring					
Brutto erstatningsavsetning	22	432	402	351	324
Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring		432	402	351	324
Forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser					
Premiereserve mv.	26	72 092	66 761	72 092	66 761
Tilleggsavsetninger	27	8 555	7 896	8 555	7 896
Kursreguleringsfond	28	21 261	17 605	21 261	17 605
Premiefond		9 577	7 066	9 577	7 066
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser		111 485	99 328	111 485	99 328
Forpliktelser ved skatt					
Forpliktelser ved periodeskatt	32	341	324	330	311
Forpliktelser ved utsatt skatt	32	591	660	498	619
Sum avsetninger for forpliktelser		932	984	828	930
Forpliktelser					
Andre forpliktelser		92	99	87	92
Sum forpliktelser		92	99	87	92
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter					
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		53	45	53	46
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		53	45	53	46
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		125 635	112 560	125 509	112 424

Oslo, 17. mars 2022

 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

Dette dokumentet er signert elektronisk

OPF - Konsern	Innskutt egenkapital			Opptjent egenkapital				
	Aksje-kapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Risiko-utjevning-fond	Avsetning til natur-skade fond	Avsetning til garanti-ordningen	Annen opptjent egenkapital	Konsern Sum opptjent egenkapital
<i>Millioner kroner</i> 2021								
Egenkapital 31.12.2020	900	530	1 430	1 852	59	4	7 117	9 032
Overføringer til andre fond				-1				-1
Årets disponeringer				150	0	0	790	940
Egenkapital 31.12.2021	900	530	1 430	2 001	59	4	7 907	9 971
<i>Millioner kroner</i> 2020								
Egenkapital 31.12.2019	900	530	1 430	1 655	55	4	6 426	8 140
Årets disponeringer				197	4	0	691	892
Egenkapital 31.12.2020	900	530	1 430	1 852	59	4	7 117	9 032

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-utjevning-fond	Avsetning til natur-skade fond	Avsetning til garanti-ordningen	Annen opptjent egenkapital	OPF AS Sum opptjent egenkapital
<i>Millioner kroner</i> 2021								
Egenkapital 31.12.2020	900	530	1 430	1 852	0	3	7 179	9 034
Overføringer til andre fond				-1				-1
Årets disponeringer				150		0	852	1 002
Egenkapital 31.12.2021	900	530	1 430	2 001	0	3	8 031	10 035
<i>Millioner kroner</i> 2020								
Egenkapital 31.12.2019	900	530	1 430	1 655		3	6 475	8 133
Årets disponeringer				197		0	704	901
Egenkapital 31.12.2020	900	530	1 430	1 852	0	3	7 179	9 034

	Konsern		OPF AS	
	2021	2020	2021	2020
<i>Millioner kroner</i>				
KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
Innbetaling premier/premiefond	6 699	3 172	6 699	3 172
Innbetaling premierreserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	14	0	14	0
Innbetaling renter fordring datterselskap	0	0	234	201
Innbetaling fra datterselskap	0	0	616	538
Innbetaling salg av bygninger og andre faste eiendommer	483	392	0	0
Innbetaling utbytter	1 146	597	1 146	597
Innbetaling finansielle eiendeler	5 003	3 069	5 062	3 117
Innbetaling lån fra kunder	1 684	1 616	1 684	1 616
Innbetaling salg av aksjer og andeler	3 843	11 230	3 843	11 230
Innbetaling salg av obligasjoner, sertifikater m.v.	11 341	16 302	8 249	14 933
Inn-/utbetaling vedrørende driften	746	660	697	659
Utbetaling vedrørende driften	-386	-322	-366	-302
Utbetaling premierreserve mv. til andre forsikringselskaper/pensjonskasser	0	-51	0	-51
Utbetaling kjøp av bygninger og andre faste eiendommer	-2 014	-2 939	0	0
Utbetaling kjøp av aksjer i datterselskap	0	0	-1 850	-2 531
Utbetaling pensjoner	-3 086	-2 937	-3 086	-2 937
Utbetaling erstatninger skadevirksomheten	-87	-159	-50	-44
Utbetaling finansielle eiendeler	-1 362	-4 101	-1 362	-4 101
Utbetaling lån til kunder	-1 621	-1 657	-1 621	-1 657
Utbetaling kjøp av aksjer og andeler	-4 583	-7 123	-4 581	-7 121
Utbetaling kjøp av obligasjoner, sertifikater m.v.	-18 024	-16 393	-15 608	-16 287
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-204	1 356	-280	1 032
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
Utbetaling kjøp av varige driftsmidler mv.	-6	-21	-7	-21
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-6	-21	-7	-21
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	0	0	0
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	-210	1 335	-287	1 011
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	2 465	1 130	2 029	1 018
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	2 255	2 465	1 742	2 029
Andre finansielle eiendeler	1 067	1 842	583	1 445
Kasse, bank	1 188	623	1 159	584
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt	2 255	2 465	1 742	2 029

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 selskapsporteføljje og kollektivporteføljje. 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 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. Verdivurderingene for alle direkteeide eiendommer (utenom Søreide og Veitvet skole, de tre eiendommene på Gardermoen, Herøya Industripark og Nygård Handelpark II) verdivurderes 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 lineært over obligasjonens gjenværende løpetid.

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 anskaffelseskost. Påfølgende måling skjer til amortisert kost med eventuell nedskrivning for kredittap. Overkurs og underkurs ved anskaffelsen amortiseres lineært over obligasjonens gjenværende løpetid. Utlån består hovedsakelig av utlån til medlemmer av pensjonsordningen i Oslo kommune, mens fordringer er knyttet til investeringer i obligasjonsmarkedet. Dersom

(Note 1 fortsetter)

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 børs eller tilsvarende, benytter konsernet verdsettelsesteknikker basert på observerbare markedsdata for å estimere markedsverdien. Estimater baseres på markedsforhold som foreligger på balansedagen. For aksjefond og andeler i utenlandske selskap benyttes sist oppgitte kurs. 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 Pricing, som tilbyr en uavhengig prisings-tjeneste 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. Valutaterminer, futures, rente- og valutaswapper, aksjeopsjoner og øvrige derivater regnskapsføres til virkelig verdi. Positive verdier presenteres som eiendeler og negative verdier som forpliktelser. Verdifastsettelsen av derivater er basert på observerbare markedspriser primært som børshandlede instrumenter, alternativt avledet fra løpende markedskvoterte instrumenter. OPF benytter ikke regnskapsmessig sikring. Hovedregelen er at valutarisiko skal avdekkes fullt ut, men i perioder kan det være behov for å avvike noe fra dette målet. Samlet 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 livs- og skadeforsikring måles i samsvar med hhv. forskrift for årsregnskap for livsforsikring § 3-1 (jf. forsikrings virksomhetsloven) og forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak § 3-5.

Kollektiv pensjon:

Konsernet tilbyr kun kommunale tjenestepensjonsordninger innenfor kollektiv pensjon som følger bestemmelser som bygger på, eller følger direkte av, lov om Statens pensjonskasse, samordningsloven og andre relevante lover, forskrifter, vedtekter og tariffavtaler.

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

Tingskadeforsikring:

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

FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Skadeforsikring (yrkesskade, ulykke og tingskade)

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

Erstatningsavsetning for skadeforsikring består av forventede utbetalinger for ikke oppgjorte skader, både de som er meldt og de som er inntruffet, men ennå ikke meldt. Endring i erstatningsavsetning føres over resultatregnskapet som erstatningskostnad. Gjenforsikringsandel av ikke opptjent premie og erstatningsavsetning er ført som eiendeler, og viser gjenforsikrings-selskapenes andel av forsikringsrelaterede inntekter og erstatningskostnader.

(Note 1 fortsetter)

Livsforsikring (kollektiv pensjon og gruppeliv)

Premiereserven i kollektiv pensjon utgjør den forsikringstekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter som er opptjent på beregningstidspunktet. Den inkluderer avsetning til administrasjonsreserve. Konsernet anvender et beregningsgrunnlag med 3 prosent beregningsrente frem til 2011. Fra 2012 og fram til 2015 benyttes 2,5 prosent, og fra 2015 og fram til 2021 er 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 Finansstilsynets minimumskrav (K2013FT), og uføregrunnlaget er OPF18. 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 1,71 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.

Fra 1.1.2022 samles tilleggsavsetninger og kursreserve i offentlige pensjonsordninger i et kundefordelt bufferfond. Det skilles ikke lenger mellom realisert og urealisert avkastning. Bufferfondet følger med kundene ved flytting.

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

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

PENSJONSFORPLIKTELSE ERNE ANSATTE

Konsernets pensjonsforpliktelse for ansatte etter 1. januar 2017 er dekket gjennom en innskuddspensjonsordning. Den tidligere ytelsesbaserte tjenestepensjonsordningen for ansatte i OPF AS ble lukket fra 1. februar 2017 med frivillig overgang til innskuddspensjonsordningen. I den ytelsesbaserte pensjonsordningen er netto pensjonsforpliktelse beregnet verdi av brutto pensjonsforpliktelse fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Nåverdien av konsernets netto pensjonsforpliktelse avhenger av en rekke demografiske og økonomiske forutsetninger. Nåverdien av pensjonsforpliktelsen er følsom for små endringer i disse forutsetningene.

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

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

Det er ingen balanseført pensjonsforpliktelse for ansatte i innskuddspensjonsordningen.

INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGSPRINSIPPER

Forfalte premier samt reguleringspremie for inneværende år omfatter alle beløp som er forfalt i løpet av regnskapsåret. Leieinntekter forskuddsfaktureres

og periodiseres over leieperioden. For leieavtaler er det er adgang til å fravike måle- og innregningsregler i IFRS. OPF benytter NRS 14 til å måle leieavtaler.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

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

SKATT

Skattekostnad i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Skattlegging av kundemidlene skal foretas i samsvar med regnskapslovgivningen og beskattes i samsvar med regnskapet. For skadeforsikringsforetak er fradragsretten koblet direkte mot de regnskapsmessige avsetningene. Det blir ikke gitt fradrag for avsetning til naturskadekapital og garantiordning. De samlede avsetninger ved utgangen av 2017 kommer til beskatning først ved 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 verdijustering 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.

OPF-konsernet består av livsforsikrings-selskapet Oslo Pensjonsforsikring AS, skadeforsikrings-selskapet Oslo Forsikring AS samt 27 heleide og tre deleide selskap knyttet til investeringsvirksomheten. Ved konsolideringen er alle interne resultat- og balanseposter eliminert. Datterselskaper som kjøpes/selges i løpet av året blir resultatmessig konsolidert for den del av året selskapene har vært en del av konsernet. Elimineringen av aksjer og andeler i datterselskap er basert på oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at aksjene elimineres mot bokført verdi av egenkapitalen på oppkjøpstidspunktet. Identifiserte merverdier i eiendomsselskapene er tillagt eiendommen. Aksjer og andeler i tilknyttede selskap føres til virkelig verdi under IAS 39. 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 Oslo Forsikring AS og OPF Private Equity AS, OPF Cubera PE II AS. Datterselskapenes selskapsregnskaper er utarbeidet etter regnskapslovens regnskapsprinsipper. Aksjer og andeler i datterforetak i tilknytning til eiendomsinvesteringer og Oslo Forsikring AS 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 i eiendomsdøtrene omregnes fra historisk kost til virkelig verdi. Aksjer i OPF Private Equity AS og OPF Cubera II AS regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet.

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.

Solvenskapitalkravet er utformet slik at det skal dekke et tap som, gitt den risiko vi tar, statistisk sett bare skal inntreffe i ett av 200 år. Kravet er summen av de beregnede tapene konsernet må bære etter svært ugunstige bevegelser i markedsverdien på finansielle eiendeler, i fremtidige erstatnings utbetalinger, i tap på fordringer, i flytting og i tap knyttet til driften. Konsernets kapitalkrav beregnet i henhold til Solvens II-regelverket fremgår av note (35).

Retningslinjer for virksomhetsstyringen

Overordnet retningslinje for virksomhetsstyring			
Operasjonell risikostyring			
Ethiske retningslinjer og retningslinje for håndtering av interessekonflikter			
Risikostyringsfunksjon	Aktuarfunksjon	Samsvarskontrollfunksjon	Internrevisjon
ORSA	Datakvalitet	Utkontraktering	Godtgjørelsesordninger
Forsikringsrisiko	Informasjonssikkerhet	Styring av IT-virksomheten	Beregning og validering av forsikringstekniske avsetninger
Personopplysninger	Klagebehandling	Tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering	

MARKEDSRISIKO

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

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

Per 31.12.2021 hadde konsernet et netto kapitalkrav for markedsrisiko på 1,4 milliarder kroner (1,3 milliarder kroner) fordelt på de ulike risikoklassene som følger:

Millioner kroner og prosent	31.12.2021	31.12.2020	Endring
Aksjerisiko	642	711	-69
Eiendomsrisiko	540	442	98
Spreadrisiko	275	240	35
Renterisiko	330	175	155
Valutarisiko	137	0	137
Konsentrasjonsrisiko	0	0	0
Korrelasjonseffekt	-523	-294	-229
Sum kapitalkrav konsern	1 401	1 274	127

Per 31.12.2021 hadde morselskapet et netto kapitalkrav for markedsrisiko på 1,4 milliarder kroner (1,3 milliarder kroner) fordelt på de ulike risikoklassene som følger:

Millioner kroner og prosent	31.12.2021	31.12.2020	Endring
Aksjerisiko	673	746	-73
Spreadrisiko	258	223	36
Renterisiko	325	171	154
Eiendomsrisiko	517	422	95
Valutarisiko	137	0	137
Konsentrasjonsrisiko	0	0	0
Korrelasjonseffekt	-514	-285	-229
Sum kapitalkrav morselskap	1 396	1 276	120

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 2021							Konsern 2020								
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ikke ratet	Totalt	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ikke ratet	Totalt
Investeringer som holdes til forfall	0	0	10	0	0	0	0	10	0	5	0	5	0	0	0	10
Utlån og fordringer	6 160	4 189	6 776	4 114	0	0	10 545	31 784	5 436	3 085	4 636	3 491	0	0	9 804	26 452
Rentebærende verdipapirer	4 424	2 300	1 991	2 335	3	26	10 273	21 352	4 875	3 532	2 731	3 663	3 061	68	3 889	21 819
Finansielle derivater	0	11	-17	0	0	0	820	815	70	2 229	1 264	0	0	0	3 563	
Sum konsern	10 584	6 500	8 760	6 449	3	26	21 639	53 961	10 381	8 851	8 630	7 159	3 061	68	13 693	51 844

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

Kredittrisiko/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). Konsernets investeringer fordeler seg iht. kredittrating som vist i tabellen øverst på siden.

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

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

(Note 2 fortsetter)

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 aksjeholdningen

Fordeling på valuta og prosentvis fordeling er vist nedenfor.

Millioner kroner		Konsern 2021		Konsern 2020	
Norske kroner	NOK	18 218	39 %	14 867	38 %
Danske kroner	DKK	2 055	4 %	1 869	5 %
Euro	EUR	8 470	18 %	7 349	19 %
Britiske pund	GBP	1 749	4 %	1 410	4 %
Sørkoreanske won	KRW	406	1 %	447	1 %
Japanske yen	JPY	1 122	2 %	882	2 %
Sveitsiske franc	CHF	0	0 %	264	1 %
Svenske kroner	SEK	1 298	3 %	959	2 %
Amerikanske dollar	USD	13 988	30 %	10 835	28 %
Sum eksponering		47 305	100 %	38 883	100 %

Valutarisiko i obligasjonsbeholdningen

Fordeling på valuta og prosentvis fordeling er vist nedenfor.

Millioner kroner		Konsern 2021		Konsern 2020	
Norske kroner	NOK	12 464	59 %	13 166	61 %
Australske dollar	AUD	5	0 %	20	0 %
Canadiske dollar	CAD	91	0 %	22	0 %
Kinesisk Offshore Yuan	CNY	225	1 %	266	1 %
Danske kroner	DKK	2	0 %	2	0 %
Euro	EUR	4 201	20 %	4 165	19 %
Britiske Pund	GBP	112	1 %	14	0 %
Indonesisk rupiah	IDR	14	0 %	155	1 %
Japanske yen	JPY	311	1 %	178	1 %
Sørkoreanske won	KRW	60	0 %	53	0 %
Meksikanske peso	MXN	59	0 %	9	0 %
Newzealandske dollar	NZD	104	0 %	0	0 %
Russiske rubler	RUB	55	0 %	0	0 %
Svenske kroner	SEK	86	0 %	98	0 %
Amerikanske dollar	USD	3 448	16 %	3 549	16 %
Sum eksponering		21 236	100 %	21 696	100 %

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

Konsentrasjonsrisiko

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

FORSIKRINGSRISIKO

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

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

Forsikringsrisikoen innenfor kollektiv pensjon styres i all hovedsak gjennom tett oppfølging av risikoresultatet med eventuelle påfølgende endringer i pristariffen. Risikoutjevningsfondet 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	31.12.2021	31.12.2020
Reduksjon i dødeligheten på 20 prosent i alle aldre	2,7 %	2,9 %
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	
	2021	2020	2021	2020
1 prosent endring i premienivå	2,1	2,0	1,0	1,0
1 prosent endring i skadeutbetalinger	-0,9	-1,6	-0,5	-0,5
1 prosent endring i erstatningsavsetning	4,3	4,0	3,5	3,2
1 prosent endring i kostnader	-0,2	-0,2	-0,0	-0,0

MOTPARTSRISIKO

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

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

(Note 2 fortsetter)

Finansielle eiendeler <i>Millioner kroner</i>	Konsern 2021				Konsern 2020			
	inntil 1 år	1-5 år	6-10 år	over 10 år	inntil 1 år	1-5 år	6-10 år	over 10 år
Løpetid								
Pantelån og innskuddslån	291	905	1 193	2 892	277	928	1 227	2 915
Investeringer som holdes til forfall	10	0	0	0	0	10	0	0
Obligasjoner utlån og fordringer	892	13 278	10 645	993	2 581	7 963	9 030	460
Aksjer og andeler	47 305	0	0	0	38 883	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	3 988	13 799	2 735	713	4 003	13 514	3 502	677
Finansielle derivater	809	13	- 7	0	3 645	- 83	1	0
Sum	53 294	27 995	14 566	4 598	49 389	22 331	13 760	4 051
Herav i utenlandsk valuta:								
Aksjer og andeler	29 088	0	0	0	24 015	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 855	4 568	1 645	703	426	5 455	1 916	676
Finansielle derivater	722	- 577	- 204	0	151	0	0	0
Sum	31 664	3 992	1 441	703	24 592	5 455	1 916	676
Finansielle forpliktelser <i>Millioner kroner</i>								
Løpetid								
Ansvarlig lån	0	1 240	0	0	0	1 240	0	0
Leverandørgjeld	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle derivater netto oppgjør	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum	0	1 240	0	0	0	1 240	0	0

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

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 31.12.2021	3 267	12 835	16 316	30 530	22 615	13 118	6 186	3 174	7
Beløp per 31.12.2020	3 047	12 022	15 392	28 977	21 643	12 469	5 699	2 706	5

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

LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisiko kan oppstå ved endringer i selskapenes løpende drifts-inntekter 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 flyttemretten som angitt i forsikringsvirksomhetsloven, slik at 25 prosent av kundeporteføljen skal kunne realiseres innen 4 måneder.

OPERASJONELL RISIKO

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

FORRETNINGSMESSIG RISIKO

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

- endringer i ulike regelverk for livsforsikring, pensjon og skadeforsikring.
- endringer i 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	2021	2020	2019	2018	2017
Realisert kapitalavkastning 1)	8,1 %	8,2 %	2,1 %	4,6 %	7,9 %
Verdijustert kapitalavkastning 2)	10,2 %	7,9 %	10,3 %	2,0 %	9,2 %
Selskapsporteføljen	2021	2020	2019	2018	2017
Realisert kapitalavkastning 1)	7,4 %	2,6 %	3,1 %	3,3 %	3,9 %
Verdijustert kapitalavkastning 2)	5,7 %	5,0 %	6,3 %	2,4 %	5,6 %

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

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

Note 4. Fordeling av resultat per forretningsområde

<i>Millioner kroner</i>	2021		2020	
	Kunder	Konsernet	Kunder	Konsernet
Resultat fra pensjonsforsikring		481		417
Avkastningsresultat	4 710		4 344	
Risikoresultat	111	0	70	60
Administrasjonsresultat		2		16
Rentegarantipremier og risikobidrag		479		341
Resultat fra skadeforsikring		104		144
Personrisikoprodukter		36		83
Tingskadeforsikring (Oslo Forsikring)		68		61
Finansinntekter på ansvarlig kapital		626		567
Konsernresultat før skatt		1 211		1 128
Kunderresultat før disponeringer	4 821		4 414	
Avsetning til tilleggsavsetning	-658		-657	
Avsetning til premiefond	-4 163		-3 757	
Sum	0		0	

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

Verdsettelse av eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi er for konsernbalansen. Morselskapet vil ha tilsvarende klassifisering, med unntak av investeringseiendommer og eiendeler til virkelig verdi i Oslo Forsikring AS.

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 41 % av sum aksjer og andeler, og 43 % 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> 2021							
Sum investeringseiendommer	1 033	16 952	17 985			17 985	17 985
						100 %	100 %
Aksjer og andeler							
Aksjer				14 576	0	0	14 576
Aksjefond og andeler				13 569	0	0	13 569
Hedgefond				0	0	1 029	1 029
Infrastruktur				0	0	2 540	2 540
Private equity				0	0	9 839	9 839
Indirekte eiendomsfond				0	0	5 752	5 752
Sum aksjer og andeler	2 430	44 875	47 305	28 145	0	19 160	47 305
				59 %	0 %	41 %	100 %
Rentebærende verdipapirer	2 199	19 153	21 352	2 141	18 315	896	21 352
				10 %	86 %	4 %	100 %
Andre finansielle eiendeler		1 066	1 066	1 066	0	0	1 066
				100 %	0 %	0 %	100 %
Derivater	23	791	814	64	750	0	814
				8 %	92 %	0 %	100 %
Sum finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til virkelig verdi			88 522	31 416	19 065	38 041	88 522
				35 %	22 %	43 %	100 %

Endringer i nivå 3	Investerings-eiendommer	Hedgefond	Infrastruktur	Private equity	Eiendomsfond	Andre	Sum
Saldo 1.1.	16 397	795	2 423	7 014	5 974	381	32 984
Solgt	-483		-231		-1 181		-1 895
Kjøpt / innbetalt kapital	1 850	234	348	2 825	959	515	6 731
Urealiserte endringer	221						221
Saldo 31.12.	17 985	1 029	2 540	9 839	5 752	896	38 041

(Note 5 fortsetter)

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

Endringer i nivå 3	Investerings-eiendommer	Hedgefond	Infrastruktur	Private equity	Eiendomsfond	Andre	Sum
Saldo 1.1.	14 091	2 874	2 280	6 783	4 067	499	30 594
Solgt	-392	-2 079	-225	-1 388		-118	-4 202
Kjøpt / innbetalt kapital	2 531		368	1 619	1 907		6 425
Urealiserte endringer	167						167
Saldo 31.12.	16 397	795	2 423	7 014	5 974	381	32 984

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

	OPF AS		
	2021	2020	
<i>Millioner kroner</i>			
Tingskade (Oslo Forsikring AS)	61	61	
Eiendomsinvesteringer (netto driftsinntekter)	582	563	
Eiendomsinvesteringer (renteinntekter på lån)	234	201	
Sum inntekter fra datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	877	825	
	Kollektivporteføljen - datterforetak 6 a)	762	721
	Selskapsporteføljen 6 b)	122	104

Note 7. Netto driftsinntekt fra eiendom

Millioner kroner	Konsern		
	2021	2020	
Eiendomsinvesteringer (drifts- og renteinntekter)	816	764	
Netto driftsinntekt fra eiendom	816	764	
	Kollektivporteføljen - fellekontrollerte foretak 6 a)	55	55
	Kollektivporteføljen 7 a)	707	666
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 7 b)	54	43

Note 8. Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler

Millioner kroner	Konsern		OPF AS		
	2021	2020	2021	2020	
Renter utenlandske obligasjonsfond	5	4	5	4	
Renter finansielle derivater norske	13	29	13	29	
Renter finansielle derivater utenlandske	-22	-59	-22	-59	
Renter av norske obligasjoner	251	282	242	270	
Renter av high yield	35	46	35	46	
Renter utenlandske obligasjoner	83	87	83	86	
Renter utenlandske private equity	0	0	0	0	
Sum renteinntekter finansielle eiendeler til virkelig verdi	365	389	356	376	
Renter av og gebyr - utlån	88	113	88	112	
Renter norske obligasjoner - fordringer	724	692	724	692	
Renter norske obligasjoner - til amortisert kost	8	4	8	4	
Sum renteinntekter finansielle eiendeler til amortisert kost	820	809	820	808	
Utbytte norske aksjer og andeler	112	93	112	93	
Utbytte utenlandske aksjer og infrastrukturinvesteringer	458	290	458	290	
Utbytte private equity	577	214	577	214	
Sum utbytte	1 147	597	1 147	597	
Andre finansinntekter / kostnader	0	-1	0	-1	
Sum andre løpende kostnader og inntekter	0	-1	0	-1	
Sum renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	2 332	1 794	2 323	1 781	
	Kollektivporteføljen 8 a)	2 114	1 568	2 114	1 568
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 8 b)	218	226	209	213

Note 9. Verdiendring på investeringer

Millioner kroner	Konsern		OPF AS		
	2021	2020	2021	2020	
Aksjer og andeler	6 975	-1 422	6 946	-1 431	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-482	564	-482	564	
Private equity	238	70	238	70	
Finansielle derivater	-2 934	2 264	-2 934	2 264	
Verdiendring finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi	3 797	1 476	3 768	1 467	
Eiendom eid via datterselskaper	1 219	168	1 219	168	
Verdiregulering eiendom	1 219	168	1 219	168	
Sum verdiendringer på investeringer	5 016	1 644	4 987	1 635	
	Kollektivporteføljen 9 a)	5 063	1 314	5 063	1 314
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 9 b)	-47	330	-76	321

Note 10. Realisert gevinst og tap på investeringer

Millioner kroner	Konsern		OPF AS		
	2021	2020	2021	2020	
Aksjer og andeler	526	5 335	526	5 335	
Aksjer og andeler - eiendom utland	87	74	87	74	
Aksjer og andeler - eiendom Norge	21	-2	21	-2	
Utenlandske infrastrukturinvesteringer	334	324	334	324	
Private equity	0	214	0	214	
Realisert aksjer og andeler	968	5 945	968	5 945	
Norske obligasjoner	45	101	45	101	
Utenlandske obligasjoner	-9	399	-9	399	
High yield fond	0	79	0	79	
Realisert gjeldsinstrumenter til virkelig verdi	36	579	36	579	
Opsjoner	-1 014	353	-1 014	353	
Futures	73	11	73	11	
Valuta	2 816	-3 156	2 816	-3 156	
Realisert finansielle derivater	1 875	-2 792	1 875	-2 792	
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	2 879	3 732	2 879	3 732	
	Kollektivporteføljen 10 a)	2 470	3 792	2 470	3 792
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 10 b)	409	-60	409	-60

Note 11. Obligasjoner som holdes til forfall

Millioner kroner	2021	2021	2020	2020
Andre sektorer	10		10	
Påløpte renter	0		0	
Sum obligasjoner som holdes til forfall	10		10	
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	10		10	
Kollektivporteføljen	0		0	
Beholdningsendringer gjennom året:				
Beholdning 1.1.	10		435	
Avgang	0		-425	
Beholdning 31.12.	10		10	

Note 12. Utlån og fordringer

Millioner kroner	2021					2020	
Utlån							
Boliglån	5 275					5 338	
Påløpte renter	6					8	
Sum utlån	5 281	5 281			5 346	5 346	
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	2 271				2 299		
Kollektivporteføljen	3 010				3 047		
Fordringer	Pålydende verdi	Anskaffelses kost	Markeds verdi				
Stat/Statsgarantert	500	484	524	496	2 %	304	2 %
Boligkredittforetak	3 415	3 418	3 547	3 415	13 %	3 281	16 %
Finansforetak	3 940	3 941	3 945	3 943	16 %	2 403	12 %
Kommunesektoren	4 219	4 218	4 282	4 215	17 %	3 229	16 %
Andre sektorer	13 334	13 331	13 508	13 321	52 %	10 816	54 %
Sum	25 408	25 392	25 806	25 390	100 %	20 033	100 %
Påløpte renter				367		331	
Sum fordringer konsern				25 757		20 364	
Sum fordringer OPF AS				25 626		20 250	
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	2 865			2 734		2 266	2 152
Kollektivporteføljen	22 892			22 892		18 098	18 098
Beholdningsendringer gjennom året:							
Beholdning 1.1.	20 033					19 800	
Tilgang	6 874					1 455	
Avgang	-1 526					-1 226	
Årets periodiserte over-/underkurs	9					4	
Beholdning 31.12.	25 390					20 033	
Andre fordringer		Kollektivporteføljen		746		742	742
Sum utlån og fordringer konsern				31 784		26 452	
Sum utlån og fordringer OPF AS				31 653		26 338	
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler - konsern/OPF AS 12 a)	5 136			5 005		4 565	4 451
Kollektivporteføljen 12 b)	26 648			26 648		21 887	21 887

Note 13. Aksjer og andeler

Millioner kroner	2021			2021	2020			2020
	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Andel i prosent		Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	
Hedgefond	304	1 029	2 %		303	795	2 %	
Infrastruktur	1 759	2 540	6 %		1 755	2 423	6 %	
Private equity	6 613	9 839	21 %		6 349	8 166	21 %	
Norske aksjer og andeler	1 126	2 272	5 %		2 303	1 773	5 %	
Utenlandske aksjer og andeler	12 535	26 133	54 %		11 952	21 221	54 %	
Eiendomsfond - utland	2 332	2 510	5 %		1 970	2 090	5 %	
Eiendomsfond - Norge	2 982	2 982	6 %		2 415	2 415	6 %	
Sum aksjer og andeler - konsern	27 651	47 305	100 %		27 047	38 883	100 %	
Sum aksjer og andeler - OPF AS				46 190				38 104
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 13 a)	2 430			2 232		2 529		2 363
Kollektivporteføljen 13 b)	44 875			43 958		36 354		35 741

Forpliktelses:

Millioner kroner	2021		2020	
Gjenstående tegningsbeløp som konsernet / morselskapet har forpliktet seg til:	Norge	Utlandet	Norge	Utlandet
Infrastruktur		1 801		1 663
Private equity	679	1 855	1 187	1 552
Private debt		2 596		2 537
Eiendomsfond		750		1 029
Sum gjenstående tegningsbeløp	679	7 002	1 187	6 781

Millioner kroner

Norske aksjer og andeler	Organisasjonsnr.	2021		2021	
		Anskaffelses-kost	Markeds-verdi	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi
API Eiendomsfond Norge AS/IS	997 592 816	1 003	1 139	958	1 090
C Worldwide Norge III	981 406 567	72	560	72	560
Cubera OPF PE*	920 646 875	329	391	0	0
Defigo AS	913 704 665	14	14	14	14
Idekapital Fund 1 AS	917 913 838	185	247	185	247
Idekapital Fund 2 AS	924 695 773	58	55	58	55
KLP Aksje Norge Indeks	988 425 958	525	773	525	773
No Isolation AS	815 716 272	46	46	46	46
Norsk Hydro ASA	914 778 271	284	574	284	574
OPF Private Equity AS*	911 628 015	162	526	0	0
Pareto Eiendomsfellesskap AS/IS	992 043 415	1 594	1 936	1 556	1 892
Pareto World Wide Offshore AS	991 206 817	67	0	67	0
Quality Living Residential AS	921 566 174	12	11	12	11
Snøporten AS	918 660 526	142	157	142	157
Sum norske aksjer og andeler		6 428		5 419	

* I konsern vises samlet verdi på underliggende investeringer.

(Note 13 fortsetter)

<i>Millioner kroner</i>				
Utenlandske aksjer og andeler	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi
AAM Absolute Return Fund Plc Cl. B	150	481	150	481
Aberdeen Svc Private Equity Fund Of Funds Plc	272	829	272	829
Allstate Corp	383	431	383	431
Alphabet Inc-Cl A	188	460	188	460
Alstom SA	495	382	495	382
Amazon.com Inc	64	279	64	279
Astrazeneca Plc Ser. A	149	342	149	342
Berkshire Hataway Inc-Cl A	285	493	285	493
Bluebay Direct Lending Fund II Slp	28	37	28	37
Bluebay Senior Loan Fund I (A) Slp	178	194	178	194
C Worldwide Asia D	294	830	294	830
Carrefour SA	440	424	440	424
CBRE Group Inc-A	148	457	148	457
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS Sicav-SIF	255	266	255	266
Cheyne European Strategic Value Credit Fund II SCS	37	34	37	34
Copenhagen Infrastructure II K/S	187	267	187	267
Copenhagen Infrastructure III K/S	333	469	333	469
Crescent Credit Solutions VIII	81	83	81	83
Crescent Direct Lending Fund II Lp	247	216	247	216
Crescent Direct Lending Fund III Lp	73	73	73	73
Crescent Mezzanine Partners VII C Escrow Lp	260	273	260	273
Cubera International Private Equity 20	72	72	72	72
Cubera International Private Equity 21	21	19	21	19
Cubera IX (GP) Limited	77	85	77	85
CVS Health Corp	352	532	352	532
Danaher Corp Com Stk	87	392	87	392
DIF Infrastructure VI SCSP	150	158	150	158
DRC European Real Estate Debt Fund III Lp	406	381	406	381
DRC European Real Estate Debt Fund IV Lp	177	171	177	171
Essity Aktiebolag-B	319	403	319	403
Equip Capital Fund I Lp	107	183	107	183
Harbert European Real Estate Fund III	63	19	63	19
Harbert European Real Estate Fund IV	264	286	264	286
Harbert European Real Estate Fund V Lp	296	346	296	346
Harbert US Real Estate Fund VI Feeder Lp	301	397	301	397
Harbert US Real Estate Fund VII Lp	301	280	301	280
Harbinger Class PE Holdings Ser 1	3	0	3	0
Harbinger Class PE Holdings Ser 2	11	0	10	0
Hayfin Direct Lending Fund Lp	8	6	8	6
Henkel AG & Co KgaA Vorzug	393	303	393	303
HEREF V Merlin Co-Investor	113	145	113	145
HP Inc	378	712	378	712
IBM	374	379	374	379
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments III S.À R.L.	44	44	44	44
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments IV SCSP	156	150	156	150
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments V SCSP	174	179	174	179
Icon Plc	301	481	301	481
IFM Global Infrastructure UK Lp	815	1 212	815	1 212
Incus Capital European Credit Fund III	198	201	198	201
Infravia European Fund IV SCSP	248	278	248	278
Infravia European Fund V SCSP	26	26	26	26
Investor AB	100	553	100	553
Itochu Corporation	153	349	153	349
Kapitalforeningen BLS Globale Aktier Akk	294	616	294	616
Kartesia Credit Opportunities V SCS	129	132	129	132

(Note 13 fortsetter)

<i>Millioner kroner</i>				
Utenlandske aksjer og andeler	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi
KLP Aksjglobal Indeks I	1 421	4 752	1 421	4 752
KLP Aksjglobal Indeks II	54	106	0	0
KLP Aksjeusa Indeks USD	327	2 205	327	2 205
KLP Aksjeeuropa Indeks III	457	671	457	671
KLP Aksjglobal Flerfaktor I	50	91	50	91
Macquarie Infrastrukturfond II	0	130	0	130
Madison Inter. Real Estate Liquidity Fund VII	345	379	345	379
Madison MIRELF VII Co-Investment Lp	120	155	120	155
Madison MIRELF VII IQHQ Co-Investment Lp	62	68	62	68
mcp Opportunity Secondary Program V SLP	16	19	16	19
Mezzvest Co-invest III Lp	80	73	80	73
Mezzvest III Lp	57	93	57	93
Microsoft Corp Cmn	326	990	326	990
MV Private Debt OPF SCSP	842	885	842	885
MV Subordinated IV Feeder SCSP	549	614	549	614
MV Subordinated V Feeder SCSP	87	89	87	89
NB Euro Crossroads 2018 S.C.Sp. Sicav-Raif	311	495	311	495
Nippon Telegraph & Telephone	305	382	305	382
Nokia OYJ	307	545	307	545
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	438	1 128	438	1 128
Novo Nordisk A/S	90	704	90	704
Nvent Electric Plc	295	436	295	436
Oaktree Real Estate Debt Fund II S.C.S	232	157	232	157
Oaktree Real Estate Debt Fund III S.C.S	52	51	52	51
Oaktree Real Estate Debt Fund Lp	6	0	6	0
Pareto Global I	215	795	215	795
Paypal Holdings Inc	70	196	70	196
Rakuten Inc	413	391	413	391
Saga VII-EUR K/S	74	78	74	78
Saga VII-USD K/S	102	101	102	101
Saga VIII-EUR K/S	18	16	18	16
Saga VIII-USD K/S	17	19	17	19
Sampo Insurance Co A	304	479	304	479
Samsung Electronics Co Ltd	330	406	330	406
Savills IM European Fund V - Retail SCSP	467	434	467	434
Schroder Private Equity Fund Of Funds IV Plc Class C	8	139	8	139
Sector Zen Fund Class P USD	139	548	139	548
Signify NV	175	321	175	321
Skagen Kon-Tiki E	603	1 043	603	1 043
Smurfit Kappa Group Plc	159	323	159	323
Storebrand International Private Equity 13 B-3	16	138	16	138
Storebrand International Private Equity 14 B-3	37	272	37	272
Storebrand International Private Equity 15 B-3	92	283	92	283
Storebrand International Private Equity 16 P	155	324	155	324
Storebrand International Private Equity 17 B-4	241	452	241	452
Storebrand International Private Equity 18 B-4	140	192	140	192
Storebrand International Private Equity 19 B-4	110	130	110	130
Storebrand International Private Equity IV B-3	0	2	0	2
Storebrand International Private Equity IX B-4	1	20	1	20
Storebrand International Private Equity V B-4	3	7	3	7
Storebrand International Private Equity VI B-4	3	27	3	27
Storebrand International Private Equity VII B-4	1	9	1	9
Storebrand International Private Equity VIII B-4	0	10	0	10
Storebrand International Private Equity X B-4	3	28	3	28
Storebrand International Private Equity XI B-4	30	156	30	156

(Note 13 fortsetter)

Millioner kroner	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi	Anskaffelses-kost	Markeds-verdi
Utenlandske aksjer og andeler				
Storebrand International Private Equity XII B-3	13	52	13	52
Visa Inc-Class A Shares	149	268	149	268
Vodafone Group Plc	342	355	342	355
Volkswagen AG	275	400	275	400
Whirlpool Corp	289	434	289	434
Sum utenlandske aksjer og andeler		40 877		40 771
Sum norske og utenlandske aksjer og andeler		47 305		46 190
Prosentvis andel børsnotert				
Aksjer og andeler Norge		9 %		
Aksjer og andeler utland		36 %		

Note 14. Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

Millioner kroner	2021				2020			
	Anskaffelses-kost	Virkelig verd	Andel i prosent	Virkelig verdi	Anskaffelses-kost	Virkelig verdi	Andel i prosent	Virkelig verdi
Obligasjoner	8 957	9 307	44 %		9 119	9 707	44 %	
Pengemarked	3 652	3 630	19 %		4 134	4 110	19 %	
Sum	12 609	12 937	63 %		13 253	13 817	63 %	
Utenlandske obligasjoner	3 348	3 439	16 %		3 293	3 504	16 %	
Sum	3 348	3 439	16 %		3 293	3 504	16 %	
Obligasjonsfond konvertible obligasjoner	1 317	3 035	14 %		1 319	3 107	14 %	
Obligasjonsfond utenlandske obligasjoner	917	895	2 %		385	381	2 %	
Obligasjonsfond high yield	842	931	4 %		794	887	4 %	
Sum	3 076	4 861	20 %		2 498	4 375	20 %	
Sum	19 033	21 237	99 %		19 044	21 696	99 %	
Påløpte renter		115	1 %			123	1 %	
Sum obligasjoner og utenlandske verdipapirer med fast avkastning - konsern	19 033	21 352	100 %		19 044	21 819	100 %	
Sum obligasjoner og utenlandske verdipapirer med fast avkastning - OPF AS				21 173				21 661
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	14 a)	2 199		2 020		2 532		2 374
Kollektivporteføljen	14 b)	19 153		19 153		19 287		19 287

Note 15. Finansielle derivater

Millioner kroner	2021	2020
Valutarelaterte kontrakter	777	3 564
Renterelaterte kontrakter	-26	-82
Egenkapitalrelaterte kontrakter	63	81
Sum finansielle derivater - konsern/OPF AS	814	3 563
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	23	135
Kollektivporteføljen	791	3 428

Note 16. Andre finansielle eiendeler og bank

Millioner kroner	Konsern		OPF AS	
	2021	2020	2021	2020
Bankinnskudd	2 179	2 392	1 666	1 957
Skattetrekkkonto (bundne midler)	76	73	76	72
Sum andre finansielle eiendeler og bank	2 255	2 465	1 742	2 029
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 16 a)	1 188	623	1 159	584
Kollektivporteføljen 16 b)	1 067	1 842	583	1 445

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

Millioner kroner	Konsern			Organisasjons-nummer	Eie- og stemmeandel	Forretnings-adresse	OPF AS	
	2021	2020	2021				2020	
Inngående balanse							327	266
Inntektsført resultat							68	61
Oslo Forsikring AS				976 542 371	100 %	Oslo	395	327
Inngående balanse							613	446
Verdireguleringer							305	167
OPF Private Equity AS				911 628 014	100 %	Oslo	527	415
Cubera OPF PE II				920 646 875	95,238 %	Oslo	391	198
Tilknyttede foretak	Endring							
Login Parinvest Holding AS	328	1 003	675	922 704 538	30 %	Trondheim	1 003	675
Urban Property Holding AS	34	614	580	923 861 173	30 %	Oslo	614	580
Felleskontrollerte foretak								
Entra OPF Utvikling AS	102	1 658	1 556	998 233 615	50 %	Oslo	1 658	1 556
Grensen Eiendomsinvest Holding AS	726	726	0	927 119 994	50 %	Oslo	726	0
Sum tilknyttede og felleskontrollerte foretak	1 190	4 001	2 811				4 001	2 811
Eiendomsdøtre								
Inngående balanse							9 340	8 211
Tilgang							1 850	2 531
Resultatandel							582	563
Verdireguleringer							1 219	168
Avgang							-483	-1 066
Kapitalinnskallinger og utdelinger netto							-2 176	-1 067
Sum aksjer og andeler i eiendomsdøtre							10 332	9 340
Sum aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak							15 646	13 091
Selskapsporteføljens andel 17 a)							1 084	809
Kollektivporteføljens andel 17 b)							14 562	12 282

(Note 17 fortsetter)

Aksjer og andeler i datterselskap/underliggende døtre - investeringseiendom	Organisasjons-nummer	Eier- og stemmeandel	Forretnings-adresse
Breivollbyen Holding AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	919 726 350	100 % Oslo
Breivollbyen AS	Breivollbyen Holding AS	917 472 424	100 % Oslo
Frøya Industriendom Holding AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	919 725 893	100 % Oslo
Frøya Industriendom Invest AS	Frøya Industriendom Holding AS	920 124 178	100 % Oslo
Frøya Industriendom AS	Frøya Industriendom Invest AS	999 072 046	100 % Oslo
Dyrskueveien 13 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	892 091 102	100 % 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
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
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
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
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
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
Ullevål ANS	Oslo Pensjonsforsikring AS	956 762 642	99 % Oslo
Grensen Eiendomsinvest Holding AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	927 119 994	50 % Oslo
Grensen Eiendomsinvest Bidco AS	Grensen Eiendomsinvest Holding AS	927 120 046	100 % Oslo
Grensen Eiendomsinvest AS	Grensen Eiendomsinvest Bidco AS	921 466 889	100 % Oslo
Grensen 9B Holding AS	Grensen Eiendomsinvest AS	921 173 067	100 % Oslo
Grensen 9B AS	Grensen 9B Holding AS	910 053 272	100 % Oslo
Border 5-7 AS	Grensen Eiendomsinvest AS	990 637 490	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	892 059 012	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

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

Millioner kroner	2021	2020
Lån til datterselskap per 1.1.	7 470	5 965
Netto ut/innbetalinger i løpet av året	685	1 505
Sum lån til datterselskaper	8 155	7 470
Selskapsporteføljens andel 18 a)	364	373
Kollektivporteføljens andel 18 b)	7 791	7 097

Millioner kroner	Inn- og utbetalinger	2021	2020
Spesifikasjon innbetalinger til datterselskap	1 301		
Lørenfaret Eiendom II AS	1 132	3 614	2 482
Ørnen Eiendom AS	136	116	-20
HIP Eiendom AS	28	309	281
Lørenveien 68	4	75	71
OPF Eiendomsandeler AS	1	2	1
Spesifikasjon utbetalinger fra datterselskap	-616		
Stor Oslo Handlingspark AS	-160	133	293
Stokkamyrveien 18B AS	-67	0	67
Per Kroghs vei	-54	0	54
Vassbotnen 11 AS	-51	0	51
Haraldrudveien 31 AS	-35	392	427
Herbarium Stavanger AS	-30	383	413
Breivollbyen Holding AS	-28	0	28
Veitvet skole AS	-28	247	275
Ullevål ANS	-26	837	863
Gardermoen Technical Base ANS	-22	376	398
Kongensgate 18-20 AS	-18	349	367
Gardermoen Cargo ANS	-15	65	80
Sørkedalsveien 8 Næring AS	-14	219	233
Hatros II AS	-14	6	20
Hagaløkkveien 28 AS	-13	294	307
Søreide Skole AS	-10	139	149
Nygård Utvikling AS	-9	47	56
Kirkegata 18 AS	-8	217	225
Gardermoen Flight Academy ANS	-8	38	46
Dyrskueveien 13 AS	-3	230	233
Øvre Slottsgate 2C AS	-2	60	62
Haraldrudveien 35 AS	-1	7	8
Sum lån til datterselskaper	685	8 155	7 470

Note 19. Investeringseiendom

Millioner kroner	2021	2020
Virkelig verdi 1.1.	16 397	14 091
Tilgang	1 850	2 531
Avgang	-483	-392
Gevinst/tap ved salg	-1	-2
Netto verdiendringer til virkelig verdi	222	169
Sum investeringseiendom til virkelig verdi	17 985	16 397
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern 19 a)	1 033	838
Kollektivporteføljen 19 b)	16 952	15 559

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 200 millioner kroner pr. 31.12.2021

Note 20. Forfalte premier, livsforsikring

Millioner kroner	2021	2020
Ordinær premie kollektiv	2 932	2 406
Reguleringspremie og andre engangspremier	4 513	1 508
Sum forfalte premier, livsforsikring	7 445	3 914

Note 21. Overføring av premiereserve fra/til andre forsikringselskaper

Millioner kroner	2021	2020
Tilflyttede midler		
Premiereserve	14	0
Forsinkelsesrente	0	0
Mottatte midler ført over resultatet	14	0
Tilleggsavsetning	0	0
Premiefond	0	0
Sum mottatte midler	14	0
Antall kontrakter	1 stk.	1 stk.
Fraflyttede midler		
Premiereserve	0	-41
Forsinkelsesrente	0	0
Avgitte midler ført over resultatet	0	-41
Tilleggsavsetning	0	-10
Premiefond	0	0
Sum	0	-51
Antall kontrakter	1 stk.	1 stk.

Note 22. Spesifikasjoner av skadeforsikringsresultater og erstatningsavsetninger

Millioner kroner	Gruppe- liv	Yrkes- skade	Ulykke	OPF AS 2021 Sum	Bygnings- skade	Natur- skade	Motor- vogn Trafikk	Motor- vogn Øvrig	Ansvars- forsikring	OF AS 2021 Sum	Konsern 2021 Sum
Premieinntekter	31	62	7	100	76	10	13	3	4	106	206
Brutto erstatninger											
Betalte erstatninger tidligere årganger	-7	-19	-1	-27	-15	0	-7	0	-4	-26	-53
Betalte erstatninger inneværende år	-14	-8	-1	-23	-1	-6	-4	0	0	-11	-34
Endring i erstatningsavsetninger tidligere årganger	11	37	4	52	12	0	6	1	8	27	79
Endring i erstatningsavsetninger inneværende år	-11	-63	-6	-80	-15	-2	-9	-1	-3	-30	-110
Sum erstatninger	-21	-53	-4	-78	-19	-8	-14	0	1	-40	-118
Driftskostnader	0	-4	0	-4	-12	0	-4	-1	0	-17	-21
Gjenforsikringsresultat											
Opptjent gjenforsikringspremie	0	-1	0	-1	-16	-2	0	-1	-1	-20	-21
Betalte erstatninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Endring erstatningsavsetning	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum gjenforsikringsresultat	0	-1	0	-1	-16	-2	0	-1	-1	-20	-21
Resultat av teknisk regnskap skadeforsikring pr. bransje	10	4	2	16	29	0	-5	1	4	29	45
Finansinntekter				20						39	59
Sum				36						68	104
Brutto erstatningsavsetning	13	334	17	351	40	6	15	2	18	81	432

Millioner kroner	Gruppe- liv	Yrkes- skade	Ulykke	OPF AS 2020 Sum	Bygnings- skade	Natur- skade	Motor- vogn Trafikk	Motor- vogn Øvrig	Ansvars- forsikring	OF AS 2020 Sum	Konsern 2020 Sum
Premieinntekter	32	64	7	103	74	10	10	3	4	101	204
Brutto erstatninger											
Betalte erstatninger tidligere årganger	-10	-7	-1	-18	-95	0	-6	0	-3	-104	-122
Betalte erstatninger inneværende år	-18	-8	-1	-27	-2	-4	-4	-1	0	-11	-38
Endring i erstatningsavsetninger tidligere årganger	10	74	6	90	94	0	7	1	11	113	203
Endring i erstatningsavsetninger inneværende år	-11	-59	-6	-76	-13	0	-7	-1	-3	-24	-100
Sum erstatninger	-29	0	-2	-31	-16	-4	-10	-1	5	-26	-57
Driftskostnader	0	-4	0	-4	-11	0	-4	-1	0	-16	-20
Gjenforsikringsresultat											
Opptjent gjenforsikringspremie	0	-1	0	-2	-15	-2	0	0	-1	-18	-20
Betalte erstatninger	0	0	0	0	54	0	0	0	0	54	54
Endring erstatningsavsetning	0	0	0	0	-54	0	-3	0	0	-57	-57
Sum gjenforsikringsresultat	0	-1	0	-2	-15	-2	-3	0	-1	-21	-23
Resultat av teknisk regnskap skadeforsikring pr. bransje	3	59	4	66	32	4	-7	1	8	38	104
Finansinntekter				17						23	40
Sum				83						61	144
Brutto erstatningsavsetning	12	309	15	324	39	5	15	2	17	78	402

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

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

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

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

Note 23. Forsikringsrelaterte driftskostnader

Millioner kroner	Konsern		OPF AS	
	2021	2020	2021	2020
Driftskostnader presentert under teknisk regnskap for skadeforsikring	21	21	5	5
Teknisk regnskap for livsforsikring				
Forvaltningskostnader	60	68	60	68
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	173	129	173	129
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader - livsforsikring	233	197	233	197
Ikke-teknisk regnskap				
Forvaltningskostnader	57	28	53	25
Andre kostnader	75	75	75	75
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader	132	103	128	100
Sum driftskostnader	386	321	366	302

Note 24. Utbetalte erstatninger brutto

Millioner kroner	2021	2020
Utbetalte erstatninger brutto/livsforsikring		
Alderspensjoner	-2 437	-2 304
Ektefellepensjoner	-273	-254
Barnpensjoner	-12	-12
Uførepensjoner, varige	-292	-299
Uførepensjoner, midlertidige	-72	-68
Sum utbetalte erstatninger brutto	-3 086	-2 937

I tillegg til disse utbetalingene kommer førtidspensjoner og AFP 62-64 år med 172 millioner kroner. Beløpet er presentert netto. OPF får utlegg refundert.

Note 25. Risikoutjevningfond

Millioner kroner	2021	2020
Inngående balanse	1 852	1 656
Overført andre fond	-1	0
Andel av årets risikoresultat	0	60
Finansavkastning	150	136
Sum risikoutjevningfond	2 001	1 852

Note 26. Premiereserve

Millioner kroner	2021	2020
Inngående balanse	66 023	66 305
Endring premiereserve		
Overført til premiefond ved overgang til ny offentlig tjenestepensjon	0	-2 145
Overføring av premiereserve ut/inn ved flytting	14	-41
All forsikringsteknisk premie	7 446	3 914
Garantert avkastning	1 742	1 718
Utbetalte pensjoner	-3 086	-2 937
Rentegarantipremie	-479	-340
Risikoresultat	-110	-214
Administrasjonspremie	-257	-237
Sum endring premiereserve (a)	5 270	-282
Sum premiereserve eksklusiv erstatningsavsetning	71 293	66 023
Inngående balanse	726	593
Meravsetning	1	84
Finansavkastning	59	49
Sum endring erstatningsavsetning (b)	60	133
Sum erstatningsavsetning	786	726
Gruppeliv	13	12
Sum resultatført endring i premiereserve mv. (a+b)	5 330	-149
Sum total premiereserve inkludert erstatningsavsetning	72 092	66 761

Note 27. Tilleggsavsetninger

Millioner kroner	2021	2020
Inngående balanse	7 896	7 241
Overført til/fra andre forsikringsselskap	1	-2
Disponering av årets resultat	658	657
Sum tilleggsavsetninger	8 555	7 896

Note 28. Kursreguleringsfond

Millioner kroner	Verdiendring over resultatet		2021	2020
	2021	2020		
Mer / (-Mindre) verdier i norske aksjer	991	195	1 700	709
Mer / (-Mindre) verdier i utenlandske aksjer	3 100	410	17 511	14 411
Mer / (-Mindre) verdier i norske obligasjoner	-252	117	155	407
Mer / (-Mindre) verdier i utenlandske obligasjoner	-183	361	1 895	2 078
Kursreguleringsfond	3 656	1 083	21 261	17 605

Note 29. Premiefond

Millioner kroner	2021	2020
Inngående balanse	7 066	1 578
Prisavregning / innskudd / uttak	-1 754	-485
Garanterte renter	102	71
Overført fra premiereserve	0	2 145
Tildelt overskudd	4 163	3 757
Sum premiefond	9 577	7 066
Overskudd på avkastningsresultatet	4 052	3 687
Risikoresultat	111	70
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene	4 163	3 757

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. ettersom utstedelsesdatoen er 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 50 personer. Periodens innskudd og premie inklusive omkostninger, arbeidsgiveravgift og finansskatt utgjør 4,46 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 lineærrettsprinsippet 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:	2021	2020
Diskonteringsrente	1,90 %	1,70 %
Forventet lønnsøkning	2,75 %	2,25 %
Forventet G-regulering	2,50 %	2,00 %
Regulering løpende pensjon	1,73 %	1,24 %
Uttakstilbøyelighet AFP	40,0 %	40,0 %
Frivillig avgang	Tabell	Tabell
Demografiske forutsetninger (dødelighet/uførhet)	K2013/OPF 18	K2013/OPF 18

Millioner kroner	2021	2020
Netto pensjonskostnader er sammensatt som følger:		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	10	9
Rentekostnad av årets pensjonsforpliktelse	4	5
Avkastning på pensjonsmidlene	-5	-5
Administrasjonskostnad	0	0
Arbeidsgiveravgift	4	2
Sum pensjonskostnad	13	11
Årets estimatavvik	2	6
Sum total pensjonskostnad	15	17

Millioner kroner	2021	2020
Pensjonsmidler	289	256
Brutto påløpte pensjonsforpliktelser	-276	-251
Netto pensjonsmidler er presentert under andre fordringer	13	5

Note 32. Skattekostnad / Utsatt skatt / Betalbar skatt

Millioner kroner	Konsern		OPF AS	
	2021	2020	2021	2020
Resultat før skattekostnad	1 211	1 128	1 211	1 128
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	-2	-6	-2	-6
Totalresultat før skatt	1 209	1 122	1 209	1 122
Permanente forskjeller				
Andre forskjeller	-29	-10	0	1
Endring urealisert (gevinst) / tap - selskapsporteføljen	127	-314	127	-314
Gevinst /(tap) salg aksjer	-270	-5	-270	-5
Tilbakeført andel resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	-140	-77	-140	-77
Tilbakeført resultat Oslo Forsikring	0	0	-68	-61
Andel skattemessig resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	50	43	51	43
3 % på utdelinger fra deltakerlignede fra selskap	1	1	1	1
Endring midlertidig forskjeller				
Gevinst og tapskonto	402	503	402	503
Konto for utsatt inntektsføring årets inntektsføring	31	31	28	28
Obligasjoner til amortisert kost	-10	1	-11	2
Endring midlertidig forskjeller driftsmidler	0	0	0	-1
Endring midlertidig forskjeller pensjonsforpliktelser	-9	2	-9	2
Årets skattegrunnlag	1 362	1 297	1 320	1 244
Spesifikasjon for grunnlag utsatt skatt				
Gevinst og tapskonto	1 609	2 011	1 609	2 011
Konto for utsatt inntektsføring	1 540	1 571	1 526	1 554
Investerings eiendom	359	148	0	0
Avsetning til naturskadefond	47	47	0	0
Avsetning til garantiordningen	3	3	0	0
Obligasjoner og aksjer utenfor fritaksmetoden	194	268	194	267
Obligasjoner til amortisert kost	7	-4	7	-4
Driftsmidler	-1	-1	-1	-1
Pensjonsforpliktelse	13	5	13	5
Sum midlertidig forskjeller	3 771	4 048	3 348	3 832
Ikke balanseført midlertidig forskjell	-1 406	-1 406	-1 357	-1 357
Grunnlag for utsatt skatt	2 365	2 642	1 991	2 475
Balanse: Forpliktelser ved utsatt skatt				
Forpliktelser ved periodeskatt	341	324	330	311
Forpliktelser ved utsatt skatt	591	660	498	619
Resultat: Skattekostnader				
Skatt på andre resultatkomponenter (estimatavvik pensjoner)	-1	-2	-1	-2
Resultatført endring av utsatt skatt	-69	-105	-121	-89
Andre endringer	0	12	0	0
Justert betalbar skatt iht ligning for 2020	-2	1	-1	1
Betalbar skatt	341	324	330	311
Sum skattekostnad inkludert skatt på estimatavvik pensjoner	269	230	207	221

Note 33. Ansatte og styrets lønns- og låneforhold

Millioner kroner	2021	2020
Lønnskostnader		
Lønninger	115	95
Arbeidsgiveravgift	19	15
Pensjonskostnader	20	13
Andre ytelser	2	2
Sum lønnskostnader	156	125

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt gjennomsnittlig 92,2 årsverk.

Tusen kroner 2021	Lønn, honorar m.v.	Bonus	Årets pensjon-opptjening	Lån i selskapet	Rentesats pr. 31.12.21	Avdragsplan
Ledende ansatte						
Åmund T. Lunde	3 966		425	5 180	1,30-1,45 %	21
Paul Høiness	2 819		370			
Lars Haram	2 807	1 423	156			
Hanne Myre	2 003		202			
Lise Karlsen	1 795		372			
Sven Falcke	972		98			
Kristine Eilertsen	1 801		165			
Ansatte				34 525	1,30	
Sum	16 163	1 423	1 788			

Tusen kroner 2020	Lønn, honorar m.v.	Bonus	Årets pensjon-opptjening	Lån i selskapet	Rentesats pr. 31.12.20	Avdragsplan
Ledende ansatte						
Åmund T. Lunde	3 901		423	1844 / 2582	1,50 / 1,60	18 / 17 år
Paul Høiness	2 734		335			
Lars Haram	2 764	950	159			
Hanne Myre	1 948		228			
Lise Karlsen	1 478		356			
Mette K. Johannessen	365		98			
Stig Sæther	1 059		266			
Ansatte				33 221	1,50	
Sum	14 249	950	1 865			

Tusen kroner	2021	2020
Styret 2)		
Jørund Vandvik	344	344
Unni Hongseth	245	245
Anlaug Haarbye	263	263
Mark Wingate	233	233
Roger Dehlin	210	210
Mette Cecilie Skaug	210	210
Fredrik Anspach	233	0
Ole Arne Horgen Reinli	0	233
Sum 2)	1 738	1 738

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

(Note 33 fortsetter)

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 bonusfastsettelses-tidspunktet, forutsatt at etterfølgende resultater på selskaps- og individnivå tilsier at den betingede bonusen kan utbetales og at den ansatte sitter i uopsagt stilling.

Millioner kroner	2021	2020	2021	2020
Utgifter til styret, revisjonsutvalg og godtgjørelsesutvalg	2,0	2,0	2,0	2,0
Internrevisjon	1,9	1,5	1,9	1,5
Revisjonshonorar lovpålagt	2,0	2,0	1,0	0,8
Revisjonshonorar skatterådgivning og tjenester utenfor revisjon	0,6	0,6	0,6	0,6
Sum revisjon	4,5	4,1	3,5	2,9

Note 34. Transaksjoner med nærstående parter

Millioner kroner	2021	2020
Morselskap		
Resultatposter		
Premieinntekter	5 779	2 979
Renter ansvarlig lån	-75	-75
Balansposter		
Kundefordringer	612	0
Ansvarlig lån	-1 240	-1 240

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

Millioner kroner	2021	2020
Datterselskap		
Oslo Forsikring AS		
Resultatposter		
Salg av tjenester	7	6

Millioner kroner	2021	2020
Datterselskap		
Resultatposter		
Rente- og driftsinntekter	816	764
Balansposter		
Mottatt konsernbidrag og andre utdelinger	2 176	1 067
Lån	8 155	7 470

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

Avkastning til morselskap kommer fra renter på konsernlån, øvrige driftsinntekter og verdireguleringer.

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	2021				2020			
	Totalt	Kapital-gruppe 1	Kapital-gruppe 2	Kapital-gruppe 3	Totalt	Kapital-gruppe 1	Kapital-gruppe 2	Kapital-gruppe 3
Solvenskapital - konsern								
Aksjekapital	900	900			900	900		
Overkurs	530	530			530	530		
Avstemmingsreserve	7 915	7 915			7 171	7 171		
Ansvarlig lån	1 297		1 297		1 357		1 357	
Naturskadefond	59		59		58		58	
Risikoutjevningfond	0				1 852		1 852	
Samlet solvenskapital uten overgangsregler	10 700	9 345	1 356		11 869	8 601	3 268	
Tellende solvenskapital uten overgangsregler	11 105	9 345	1 761		9 622	8 601	1 021	
Tellende minimumskapital uten overgangsregler	9 594	9 345	250		8 789	8 601	188	

Millioner kroner	2021	2020
	Totalt	Totalt
Solvenskapitalkrav - konsern		
Markedsrisiko	21 739	13 730
Forsikringsrisiko	25 286	20 782
Motpartsrisiko	709	756
Operasjonell risiko	509	457
Diversifisering	-10 390	-7 530
Tapsabsorberende effekt	-34 331	-26 154
Samlet solvenskapitalkrav uten overgangsregler	3 521	2 041
Minstekapitalkrav uten overgangsregler	1 249	941
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	315 %	471 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	329 %	509 %
Minstekapitaldekning uten overgangsregler	768 %	934 %
Minstekapitaldekning med overgangsregler	781 %	1014 %

(Note 35 fortsetter)

Millioner kroner	2021				2020			
	Totalt	Kapital-gruppe 1	Kapital-gruppe 2	Kapital-gruppe 3	Totalt	Kapital-gruppe 1	Kapital-gruppe 2	Kapital-gruppe 3
Solvenskapital - OPF AS								
Aksjekapital	900	900			900	900		
Overkurs	530	530			530	530		
Avstemmingsreserve	8 057	8 057			7 260	7 260		
Ansvarlig lån	1 297		1 297		1 357		1 357	
Risikoutjevningfond	2 001		2 001		1 852		1 852	
Samlet solvenskapital uten overgangsregler	12 785	9 487	3 298		11 900	8 690	3 209	
Tellende solvenskapital uten overgangsregler	11 243	9 487	1 756		9 693	8 690	1 003	
Tellende minimumskapital uten overgangsregler	9 730	9 487	243		8 871	8 690	181	

Millioner kroner	2021	2020
	Totalt	Totalt
Solvenskapitalkrav - OPF AS		
Markedsrisiko	21 747	13 686
Livrisiko	25 069	20 576
Helserisiko	117	113
Motpartsrisiko	696	742
Operasjonell risiko	506	455
Diversifisering	-10 299	-5 010
Tapsabsorberende effekt	-34 325	-28 555
Samlet solvenskapitalkrav uten overgangsregler	3 511	2 006
Minstekapitalkrav uten overgangsregler	1 213	903
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	320 %	483 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	334 %	521 %
Minstekapitaldekning uten overgangsregler	802 %	983 %
Minstekapitaldekning med overgangsregler	815 %	1067 %

Note 36. Forvaltningskostnader ved plassering av kundemidler i fond

Finanstilsynet mener at forvaltningsgodtgjørelse skal bruttoføres og dekkes med forhåndsfakturert administrasjonspremie. Finans Norge og Pensjonskasseforeningen er av den oppfatning at regelverket ikke stiller krav om forhåndsfakturering og bruttoføring av forvaltningshonorarer i fond, og at det er innenfor dagens lovverk å nettoføre forvaltningshonoraret fra avkastningen. OPF støtter bransjeorganisasjonenes syn i dette.

Note 37. Klimarisiko

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

Fysisk risiko: Bygninger og eiendeler OPF eier, eller har forsikret kan bli 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 gjennomfond. 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.

Note 38. Hendelser etter balansedagen

Russlands invasjon av Ukraina har medført en endret sikkerhetssituasjon i Europa. Mange land revurderer sin energi- og forsvarspolitikker herunder medlemskap i EU og NATO. Vestlige land har innført kraftige sanksjoner mot Russland. OPF har ingen direkte investeringer i Russland eller Ukraina, men gjennom eksterne fond utgjorde plasseringer i Russland eller Ukraina om lag 0,1 prosent av porteføljen. Usikkerheten i finansmarkedene er økt. OPF har over mange år bygget bufferfond og en risikostyring som gjør selskapet solid og godt rustet til å tåle betydelige svingninger i finansmarkedene. OPF har videre gjennomført flere tiltak for ytterligere å styrke informasjonssikkerheten i lys av det endrede trusselbildet.



Til generalforsamlingen i Oslo Pensjonsforsikring AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Oslo Pensjonsforsikring AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2021, 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 2021, 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

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

Vi har vært revisor for Oslo Pensjonsforsikring AS sammenhengende i 10 år fra valget på generalforsamlingen den 2. februar 2012 for regnskapsåret 2012 med gjenvalg på generalforsamling den 15. april 2021.

Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2021. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

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



Sentrale forhold ved revisjonen

Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

Verdsettelse av forsikringsforpliktelse i livsforsikring

Vi har fokusert på verdsettelsen av forsikringsforpliktelsene fordi det er et vesentlig estimat i regnskapet. Estimater innebærer komplekse vurderinger av sannsynligheten for at forsikrede hendelser inntreffer, og usikkerhet knyttet til hvorvidt avsetningene er tilstrekkelig til å dekke de totale forpliktelsene overfor forsikringstakerne. Små justeringer av forutsetningene kan ha vesentlig betydning for størrelsen på estimatene.

Beregningen av forsikringsforpliktelsene vil i stor grad avhenge av god datakvalitet i forsikringssystemet og anvendelse av forutsetninger som er i tråd med regulatoriske bestemmelser og hensiktsmessige bransjestandarder.

Se note 1, 2 og 26 til regnskapet hvor ledelsen gir en nærmere beskrivelse av forsikringsforpliktelsene, forutsetningene og estimatusikkerhet.

Ved vår revisjon har vi vurdert og testet utformingen og effektiviteten av etablerte kontroller for kvalitetssikring av anvendte forutsetninger og beregningsmetoder, herunder selskapets interne reberegninger av forsikringsforpliktelsene. Vi undersøkte også om ledelsen hadde etablerte effektive kontroller som sikret god datakvalitet ved beregningen av forsikringsforpliktelsene. Dette inkluderte kontroller rettet mot datainnhenting, behandling av pensjonssaker, avstemming av forsikringssystemet samt generelle IT-kontroller relevante for finansiell rapportering. De kontrollene vi valgte å bygge på fungerte effektivt.

Vi har også utført uavhengige kontrollberegninger for et utvalg av forsikringsforpliktelsene ved bruk av våre aktuarielle modeller og sammenlignet mot selskapets beregninger. Vi benyttet våre egne aktuarer i dette arbeidet. Kontrollberegningene viste ikke avvik av betydning.

Vi har vurdert og utfordret ledelsens anvendelse av sentrale forutsetninger som ligger til grunn for estimatet av forsikringsforpliktelsene. Det samme gjorde vi for den metoden og de modeller ledelsen benyttet. Vi benyttet våre egne aktuarer i deler av dette arbeidet. Våre funn er at forutsetninger, metoder og modeller var i tråd med bransjestandarder, regulatoriske bestemmelser og var anvendt konsistent.

Vi har også vurdert og kommet til at informasjonen i notene om forsikringsforpliktelsene var tilstrekkelig og dekkende.



Verdsettelse av investeringseiendom

Vi har fokusert på verdsettelse av investeringseiendom fordi det er et estimat som utgjør en betydelig del av konsernets balanse.

Eiendommene verdsettes til virkelig verdi og er klassifisert i nivå 3 etter IFRS 13. Verdsettelsen innebærer bruk av forutsetninger som er gjenstand for skjønnsanvendelse fra ledelsens side. Viktige forutsetninger for verdien av den enkelte eiendom er i første rekke forventede fremtidige kontantstrømmer og avkastningskrav.

Verdsettelsen baseres primært på bruk av verddivurderinger utført av eksterne eksperter engasjert av ledelsen. For enkelte eiendommer benytter ledelsen egne verdsettelsesmodeller.

For en nærmere beskrivelse av investeringseiendom, metodene som benyttes og forutsetningene som ligger til grunn for verdsettelsen, se note 1, 2, 5 og 19 til regnskapet.

Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

Vi har fokusert på dette området både fordi finansielle eiendeler til virkelig verdi utgjør en betydelig del av eiendelene i balansen og fordi markedsverdien i enkelte tilfeller må estimeres ved hjelp av verdsettelsesmodeller som vil inneholde skjønn. Konsernet har også byttet porteføljesystem i løpet av regnskapsåret.

Hovedandelen av de finansielle eiendelene som regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet er basert på priser i aktive markeder (nivå 1 investeringer) eller er avledet fra observerbar markedsinformasjon (nivå 2 investeringer). For disse eiendelene er det

Ved vår revisjon har vi vurdert og testet utformingen og effektiviteten av etablerte kontroller for kvalitetssikring av anvendte forutsetninger og beregningsmetoder. De kontrollene vi har valgt å bygge på fungerer etter vårt syn effektivt.

Som grunnlag for sine vurderinger har ledelsen blant annet engasjert eksterne eksperter. Vi har vurdert de eksterne verdsetternes kompetanse, integritet og objektivitet og evaluert de eksterne vurderingene. Vi vurderte blant annet anvendte modeller, forutsetninger og testet et utvalg av datagrunnlaget. Vi har også innhentet, lest og forstått konsernets egne modeller for fastsettelse av virkelig verdi på enkelte av eiendommene. For et utvalg eiendommer kontrollerte vi også om modellene foretok matematisk riktige beregninger og testet et utvalg av datagrunnlaget.

I vår vurdering av både de eksterne og interne verdsettelsene har vi utfordret benyttede forutsetninger for forventede fremtidige kontantstrømmer og avkastningskrav ved å sammenligne dem mot informasjon fra relevante eksterne kilder. Vi har også vurdert og kommet til at informasjonen i notene om verdsettelse av investeringseiendom var tilstrekkelig og dekkende.

Ved vår revisjon har vi vurdert utforming og testet effektivitet av selskapets etablerte kontroller over verdsettelse av finansielle eiendeler til virkelig verdi. Dette omfattet særlig kontroller som sikret fullstendig og nøyaktig anvendelse av markedspriser og andre observerbare stamdata og avkastningskontroller og generelle IT-kontroller relevante for finansiell rapportering. Det inkluderte også kontrollerer knyttet til migrering til nytt porteføljesystem. De kontrollene vi valgte å bygge på fungerte etter vårt syn effektivt.

For finansielle eiendeler som er verdsatt ved hjelp av modeller og bruk av enkelte forutsetninger som ikke er direkte observerbare, har vi vurdert verdsettelsesprinsipper, modellene og forutsetningene, som ble anvendt. Vi fant at modellene og



viktig med rutiner og prosesser som sikrer et nøyaktig grunnlag for verdsettelsen.

For finansielle eiendeler som er verdsatt basert på modeller og enkelte forutsetninger som ikke er direkte observerbare (nivå 3 investeringer), har vi fokusert på både modellene, kildene og de forutsetningene som ligger til grunn for verdsettelsen.

Se note 1, 2, 5, 13, 14, 15 og 16 for en beskrivelse av verdsettelse av finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi over resultatet.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og 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 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som

forutsetningene var hensiktsmessige og anvendt konsistent.

For et utvalg investeringer testet vi også at virkelig verdi var i samsvar med eksterne verdsettelse. Der det er relevant har vi tatt stilling til påliteligheten av kildene som benyttes. Våre tester avdekket ikke vesentlige avvik.

Vi har også vurdert og funnet at noteinformasjonen om konsernets verdsettelsesprinsipper og virkelig verdi fastsettelse var tilstrekkelig og hensiktsmessig.



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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer 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.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, 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 årsregnskapet, 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 i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for 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.

Vi gir revisjonsutvalget en uttalelse om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og om at vi har kommunisert og vil kommunisere med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.



Av de sakene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse sakene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av saken, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at en sak ikke skal omtales i beretningen siden de negative konsekvensene av en slik offentliggjøring med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at saken blir omtalt.

Oslo, 17. mars 2022
PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
 Statsautorisert revisor
 (elektronisk signert)

6 / 6

GENERALFORSAMLING

Finansbyråd Einar Wilhelmsen (MDG)

STYRET

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

Utpekt av den største
 forhandlingssammenslutningen: Roger Dehlin

Valgt av de ansatte: Mette Cecilie Skaug
 Fredrik Anspach

REVISJONSUTVALG

Anlaug Haarbye, leder
 Mark Wingate
 Fredrik Anspach

RISIKOUTVALG

Jørund Vandvik
 Unni Hongseth
 Roger Dehlin
 Mette Cecilie Skaug

GODTGJØRINGSUTVALG

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

INTERNREVISOR

EY, Kristin Bekkeseth

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AS, Thomas Steffensen

Bestandstill

Utvikling av den totale bestanden 2021–2015

Ytelser	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Alderspensjoner	30 933	29 188	27 056	26 339	24 928	23 334	21 992
AFP fra 65 år	676	662	635	597	584	537	538
Ektefellepensjoner	4 204	4 156	3 982	4 007	4 001	3 959	3 963
Barnpensjoner	252	260	241	274	278	310	314
Uførepensjoner	7 544	7 646	7 357	7 510	7 406	7 351	7 492
Midlertidige uførepensjoner	1 174	1 183	1 150	1 278	1 448	1 580	1 678
Vedtektsfestede ytelser	46 804	43 095	40 421	40 005	38 645	37 071	35 977
Førtidspensjoner	2	5	7	8	9	9	7
AFP før 65 år	538	551	522	569	527	502	498
Antall pensjonister	47 344	43 651	40 950	40 582	39 181	37 582	36 482
Yrkesaktive	47 669	45 741	41 923	39 779	34 887	31 286	31 476
Permisjon	2 283	2 188	2 632	2 532	2 485	2 636	2 661
Fratrådte med rettigheter	36 115	36 196	36 174	35 521	34 785	35 543	35 380
Fratrådte uten rettigheter	66 983	60 773	51 844	46 164	45 208	35 137	34 618
Total bestand	153 050	188 549	173 523	164 578	156 546	142 184	140 617
Tidligere ansatte	103 098	96 969	88 018	81 685	79 993	70 680	69 998
Antall personer	179 705	170 635	162 545	154 687	147 536	132 617	131 089

Årlig tilgang av nye pensjoner 2021–2015

Ytelser	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Alderspensjon	2 985	3 471	1 620	2 479	2 693	2 262	2 502
Ektefellepensjon	296	406	206	241	288	252	333
Barnpensjon	37	55	12	36	34	36	49
Uførepensjon	777	1 216	554	936	932	822	877
Midlertidig uførepensjon	449	497	374	417	419	450	507
AFP fra 65 år	389	409	349	332	379	320	311
Vedtektsfestede ytelser	4 933	6 054	3 115	4 441	4 745	4 142	4 579
Førtidspensjon		-2			2	5	1
AFP før 65	227	290	185	248	259	223	230
Antall pensjonister	5 160	6 342	3 300	4 689	5 006	4 370	4 810

Utbetaling spesifisert på ytelse 2021–2015

Ytelse i millioner kroner	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Alderspensjoner	2 437	2 304	2 109	1 970	1 829	1 721	1 567
Ektefellepensjoner	273	254	256	245	247	248	251
Barnpensjoner	12	12	12	12	11	12	14
Uførepensjoner	292	299	312	309	313	350	399
Midlertidige uførepensjoner	72	68	68	70	78	85	86
Personskade	49	45	52	44	43	55	45
Brutto utbetaling	3 135	2 982	2 809	2 650	2 521	2 471	2 362



OSLO PENSJONSFORSIKRING