

# Årsrapport

# 2023

Oslo Pensjonsforsikring



# Innhold

---

Introduksjon

---

Klimarapport

---

Årsberetning for 2023

---

Regnskap og noter

---

Revisors beretning

---

Forside: Oslo rådhus. | Foto: Adobe Stock

Denne siden: Munchmuseet. | Foto: Svein Grønvold / Samfoto / NTB



Introduksjon

→ Nøkkeltall

Administrerende direktør

Klimarapport

Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Revisors beretning

# Nøkkeltall

(regnskapstall i millioner kroner)

OPF KONSERN	2023	2022	2021	2020	2019
Resultat før skatt	962	291	1 211	1 128	1 019
Forvaltningskapital	136 833	127 856	125 635	112 560	104 819
Egenkapital	12 255	11 529	11 401	10 462	9 570
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	375 %	357 %	315 %	471 %	394 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	375 %	357 %	329 %	509 %	452 %
Antall ansatte	132	120	107	93	93



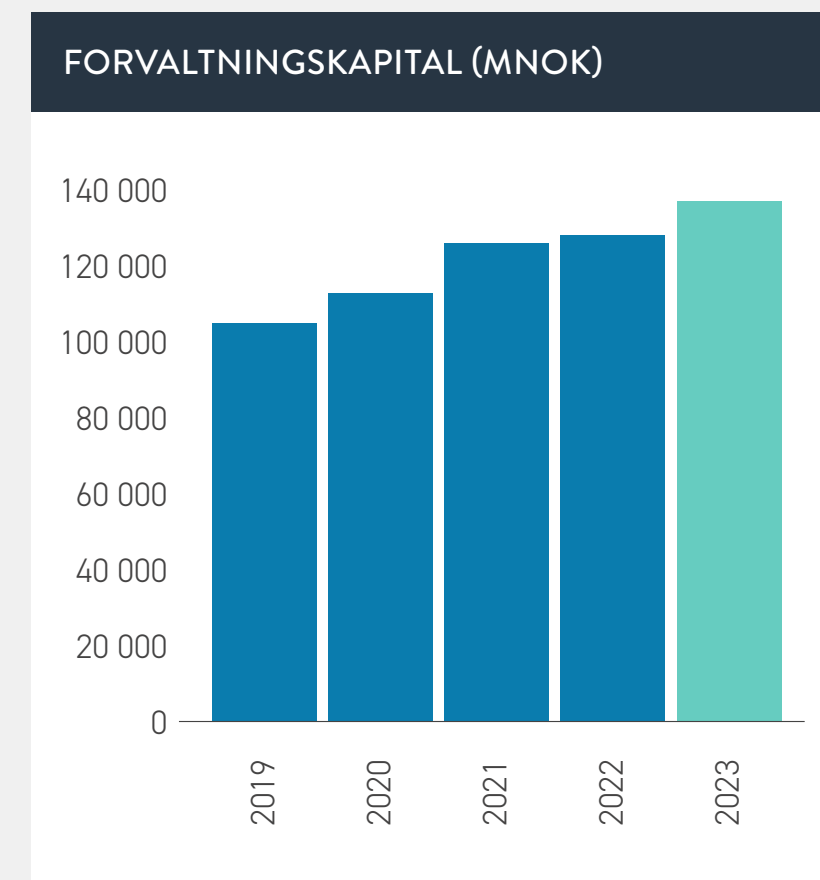
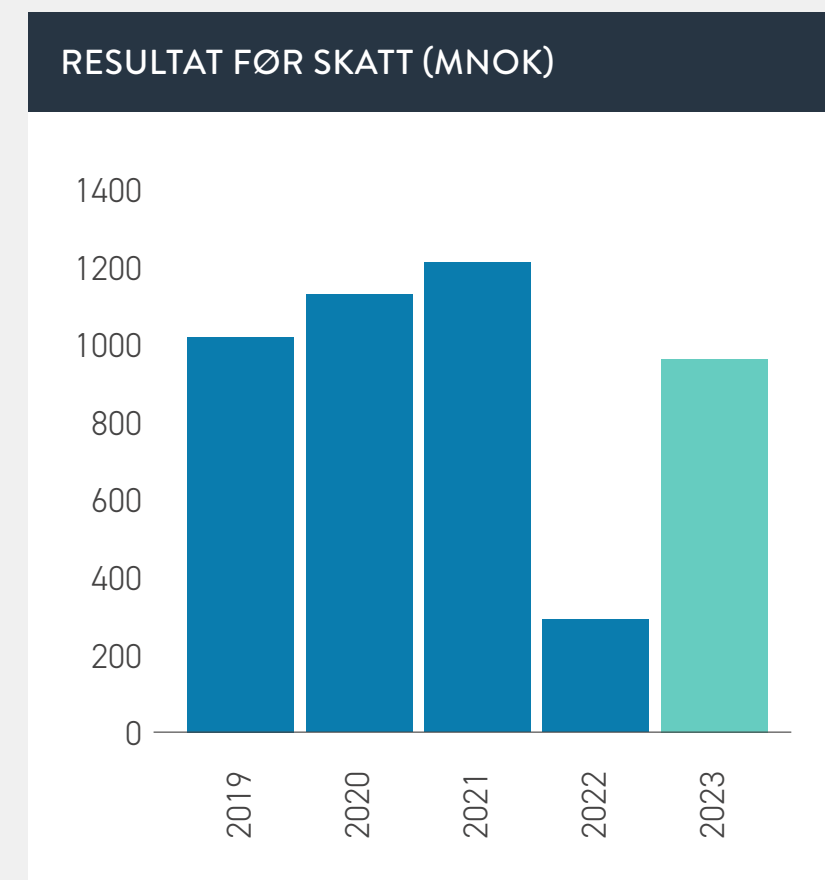
**962** MNOK  
RESULTAT FØR SKATT



**375 %**  
SOLVENSKAPITAL-DEKNING



**132**  
ANSATTE I KONSERNET



# Nøkkeltall

(regnskapstall i millioner kroner)

OSLO PENSJONSFORSIKRING AS	2023	2022	2021	2020	2019
Premiereserve inkludert erstatningsavsetning	85 966	78 045	72 092	66 761	66 898
Tilleggsavsetninger	0	0	8 555	7 896	7 241
Kursreguleringsfond	0	0	21 261	17 605	16 522
Bufferfond	30 008	27 647	0	0	0
Premiefond	5 661	7 623	9 577	7 066	1 578
<b>Sum kontraktsfastsatte forsikringsforpliktelser (kollektiv pensjon)</b>	<b>121 635</b>	<b>113 315</b>	<b>111 485</b>	<b>99 328</b>	<b>92 239</b>
Premieinntekter (kollektiv pensjon)	10 451	8 324	7 445	3 914	5 075
Kapitalavkastning (kollektivporteføljen)	5,4 %	-0,3 %	10,2 %	7,9 %	10,3 %
Resultat fra personrisikoprodukter	49	17	36	83	78
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	378 %	360 %	320 %	483 %	400 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	378 %	360 %	334 %	521 %	459 %
Antall pensjonister	50 964	48 095	45 323	43 651	40 950
Yrkesaktive	47 575	49 171	47 669	45 741	41 923
Tidligere ansatte	120 370	112 782	103 098	96 969	88 018

OSLO FORSIKRING AS	2023	2022	2021	2020	2019
Resultat før skatt	23	36	68	61	55
Solvenskapitaldekning	313 %	352 %	315 %	312 %	279 %
Bruttopremier	109	112	106	101	99
Brutto erstatningskostnader	126	23	41	26	17
Forsikringsresultat	-6	50	29	38	26
<b>Sum kombinertprosent (brutto)</b>	<b>131 %</b>	<b>36 %</b>	<b>54 %</b>	<b>42 %</b>	<b>34 %</b>
Skadeprosent (brutto)	115 %	21 %	38 %	26 %	18 %
Kostnadsprosent (brutto)	16 %	16 %	16 %	16 %	16 %



**50 964**  
PENSJONISTER



**47 575**  
YRKESAKTIVE



**120 370**  
TIDLIGERE ANSATTE

# Godt resultat i et år som rommet mye

*2023 var et år som rommet mye, på godt og vondt. Vi opplevde seks rentehevninger og fortsatt høy inflasjon, ekstremvær og nye hjerteskjærende konflikter i verden. Som selskap opplevde vi samtidig vekst, god drift og et godt resultat.*

Årets resultat for Oslo Pensjonsforsikring AS er solid. Året sett under ett var preget av god drift og betydelig utvikling for vår viktigste oppgave: Betale ut riktig pensjon og erstatning, til rett tid hver måned og med lav kostnad for arbeidsgiverne.

Som selskap opplevde vi en rekordstor økning i forpliktelser innenfor pensjon. Det skyldes en betydelig økning i grunnbeløpet fra folketrygden og et økende antall pensjonister. Innenfor skadeforsikring fikk vi et større skadeomfang enn på mange år, på grunn av tre større branner og natur-skader. Dette er områder innenfor kjernevirksomheten vår som vi har solide buffere for å tåle, og gode ressurser for å håndtere. Derfor endte vi opp med et godt resultat.

## RENTEØKNINGER OG KRAFTIG VEKST I PREMIERESERVER

2023 ble nok et år med rentehevninger. Selv om det er vondt når rentene settes opp, så kan det over tid være positivt for pensjonskostnaden. Høyere rente gir oss bedre renteinntekter og over tid en sunnere økonomi. Det er bra for langsiktige forvaltere som oss.

Oslo Pensjonsforsikring har hatt høyest avkastning blant norske livsforsikringselskaper de ti siste årene. Det har gjort oss til et av Europas mest solide finansforetak, og redusert pensjonskostnaden for våre kunder med flere hundre millioner kroner årlig.

I 2023 kom det godt med. Premiereservene økte fra 78 til 86 milliarder kroner. En solid buffer og positiv avkastning på 5,4 prosent gjør at vi kan gi tilbake til kundene gjennom premiefond. Samtidig har vi fortsatt en solid buffer som gjør oss godt rustet for å håndtere makroøkonomisk usikkerhet fremover.

## FOREBYGGING OG SKADEHÅNDTERING

Vi bruker mye tid og ressurser på å forebygge og begrense skader innenfor skadeforsikringsområdet. Når skadene likevel inntreffer, har vi god beredskap. Vi brukte blant annet dronefilm og dronfoto for å kartlegge omfang og begrense skadene knyttet til to av de tre store brannene i Oslo. Når det gjelder ekstremværet «Hans» måtte vi ta vår andel av forsikringsbransjens samlede naturskadekostnader. En solid gjenforsikring innen bygning og høy avkastning ga likevel et tilfredsstillende totalresultat innen skadeforsikring.

## SAMFUNNSANSVAR

I formålsparagrafen fra 1902 (før vi ble et aksjeselskap) står det at selskapets midler skal «paa fuldt betryggende maate gjøres frugtbringende». Det var godt skrevet, og minner oss på vår lange tradisjon innen samfunnsansvarlig drift og forvaltning, noe som også er tydelig i Oslo kommune sin eierskapsmelding.

Vi har mål om at selskaper innenfor sektorer som er i omstilling har en tydelig strategi for å redusere utslipp,

gjennom tiltak og konkrete handlingsplaner i tråd med etablerte standarder – og i tråd med Parisavtalen. For å følge opp dette trengs bedre data enn vi har i dag.

I fjor videreutviklet vi derfor vårt rammeverk innenfor samfunnsansvarlig forvaltning. Vi stemte på alle generalforsamlinger og samarbeidet tett med Stamdata for å få på plass bedre data for det norske rentemarkedet. Vi sertifiserte også flere eiendommer og satt nye konkrete mål i tråd med Grønn Byggallianse sine 20 straktiltak. I de kommende årene vil markedet få stadig bedre data gjennom EUs taksonomiforordning og krav til selskapsrapportering. Det ser vi frem til.

## FORNØYDE MEDLEMMER OG BETYDELIG VIDEREUTVIKLING

Arbeidet med forberedelser til ny offentlig tjenestepensjon i 2025 har pågått over lang tid. I året som gikk lanserte vi en ny pensjonskalkulator, flyttet alle system til skyen og fikk på plass digital utveksling av data med andre pensjonsselskap. Det er en betydelig videreutvikling.

Analyseselskapet Aalund har gjennomført kunde- og medlemsundersøkelser for oss. Kundeundersøkelsen viser at Oslo Pensjonsforsikring har de mest fornøyde kundene sammenlignet med andre pensjonsselskap, med en total kundetilfredshet på 4,6 av 5 mulige poeng. Medlemsundersøkelsen viser at jo mer kontakt medlemmene har med oss, jo mer fornøyde er de. Hele 76 prosent av pensjonistene og de som nærmer seg pensjonsalder er fornøyde eller meget fornøyde med oss. Bare to prosent var ikke fornøyd. Det er vi stolte av.

Samtidig vet vi at pensjonssystemet er vanskelig å forstå. Svært detaljerte regler for AFP, særalder og overgangsordninger gjør det nær sagt umulig for de fleste å ha full oversikt. Vi er derfor ikke ferdige, og vil i tiden som kommer videreutvikle nettsidene på opf.no og informasjonen til medlemmer.

## KASSA – ET BOLIGLÅN FOR ALLE

Vi har tilbudt gunstige boliglån til medlemmene i mange år. I 2023 utvidet vi dette tilbudet og lanserte

boliglånet Kassa, som er et godt lånetilbud til alle, ikke bare medlemmer. Kassa er et enkelt og gebyrfritt boliglån fra Oslo Pensjonsforsikring, med en gunstig og konkurransedyktig rente. Nå kan kundene flytte boliglånet til Kassa, og snart kan vi tilby boliglån også til nye lånesøkere. Vi ser med spenning frem til videre vekst på dette området.

## EN STYRKET ORGANISASJON

Det er folka – menneskene i OPF – som virkelig betyr noe. Det er de som skal ha æren for et godt resultat. Som selskap er vi avhengige av dyktige mennesker for å videreutvikle oss og levere på vårt oppdrag og våre oppgaver innenfor pensjon, skadeforsikring, boliglån og ikke minst – forvaltningen. I et stramt arbeidsmarked klarte vi å styrke organisasjonen og rekruttere dyktige medarbeidere innen alle områder. Det viser at OPF er en attraktiv arbeidsplass med mange spennende muligheter fremover. Vi er bedre rustet for fremtiden enn noen gang, og jeg gleder meg til å ta fatt på den.

Lars Haram

administrerende direktør



Foto: Morten Brakestad

# Klimarapport for 2023

*Som forvalter av 137 milliarder kroner til framtidig pensjon og et skadeforsikringselskap med bygningsverdier for mer enn 190 milliarder kroner, har vi i OPF-konsernet et viktig samfunnsansvar. Skadeforebyggende arbeid er en viktig del av vår forsikringsvirksomhet. God avkastning og klimahensyn er en viktig del av vår forvaltningsstrategi.*



Radisson Red Oslo Økern er et nytt, urbant hotell med flotte konferansefasiliteter, ulike spisesteder og moderne rom i tilknytning til Økern Portal. | Foto: Oslo Pensjonsforsikring

## Dette har vi oppnådd i 2023:

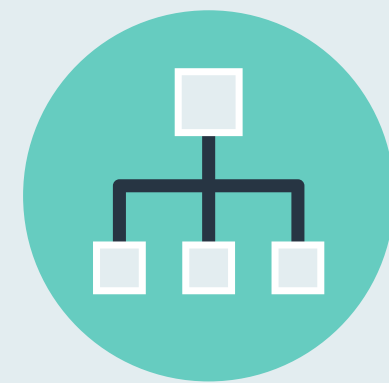
- Utslippsintensiteten i vår interne aksjeportefølje er redusert med 72 prosent fra vårt referansepunkt (2014–2016) og utgjør om lag halvparten av utslippsintensiteten i referanseindeksen, MSCI World ESG Index.
- Vi tar i bruk anerkjente metoder for å utvikle mål og rammer som bygger på utvidet og mer standardisert rapportering. Vi innfører et bredere rammeverk basert på vitenskapsbaserte mål i tråd med Parisavtalen, på tvers av aktiva, fra 2024. Dette er i tråd med Oslo kommunes eierskapsmelding fra 2023.
- I eiendomsporteføljen har det blitt jobbet med bedre kontroll på energiforbruket samt datakvalitet ved at det har blitt installert energioppfølgingsystem på flere eiendommer. Som en følge av dette skal 2023 benyttes som nytt nullpunkt for forbruk fremover. To nye bygg har blitt BREEAM In-Use-sertifisert, i tillegg til tre resertifiseringer. OPF har implementert strakstiltak 11–20 fra Eiendomssektorens veikart mot 2050, og er i prosess med å få godkjent dette av Grønn Byggallianse.
- Eiendomsporteføljens første ombruksprosjekt nærmer seg ferdigstillelse. Prosjektet har som mål å oppfylle FutureBuilt sine kriterier for sirkulære bygg, og ligger an til å overoppfylle dette. Estimert utslippsreduksjon for materialer er 93 prosent.
- I 2023 øker andelen av grønne obligasjoner og obligasjonene med avkastning knyttet til konkrete miljømål, kalt Sustainability-Linked Bonds (SLB). Disse utgjør 17 prosent av den interne renteporteføljen.
- Oslo kommune eier og drifter en av Norges største bygningsmasser, og forsikringsverdiene har i løpet av 2023 steget fra 177 til 191 milliarder kroner. Gjennom vårt skadeforebyggende arbeid bidrar vi til å bevare eiendomsverdiene ved å øke kunnskapen om uønskede hendelser som klimarelaterte skader. I samarbeid med Oslo kommune kartlegger vi blant annet områder som er utsatt for overvannsskader som følge av styrtregn.

# OPF-konsernets tilpasning til klimaendringer

*For at samfunnet vårt skal kunne oppnå mål om utslippsreduksjon, gjennomføres det betydelige tiltak innen finansiering og regulering av selskaper i alle sektorer. Omleggingen til en lavutslippsøkonomi skjer raskt, og vi må ta hensyn til dette når vi investerer i aksjer, obligasjoner eller eiendom.*

OPFs klimarapportering tar utgangspunkt i et rammeverk utarbeidet av den internasjonale arbeidsgruppen Task Force on Climate related Financial Disclosure (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

Konsernets overordnede tilnærming til risiko og muligheter i forbindelse med klima.



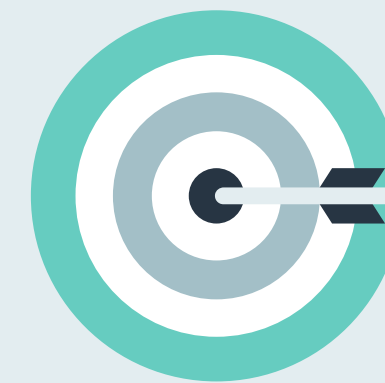
### 2. STRATEGI

Relevante risikoer og muligheter for konsernet innenfor kapitalforvaltning og bygningsforsikring.



### 3. RISIKO-STYRINGSTILTAK

Konkrete tiltak vi gjør eller planlegger innen de relevante områdene.



### 4. MÅL OG METODER

Mål vi har satt oss og metoder for å etablere suksesskriterier i henhold til strategien og risiko-styringstiltakene.

## 1. STYRING

Klimarisiko er viktig for OPF-konsernet og for Oslo kommune, som er eier av og største kunde i OPF. I 2023 vedtok styret videreutvikling av rammeverket knyttet til klimarisiko og tilpasning i kapitalforvaltning. I rammeverket inngår ny og utvidet rapportering fra selskap og forvaltere og vi tar i bruk internasjonale standarder, som EU-taksonomien og vitenskapsbaserte mål for utslippsbaner. Dette er i tråd med ny eierskapsmelding fra 2023 som stiller konkrete forventninger til utvikling av OPFs strategier for håndtering av klima- og naturrisiko og å sette mål i tråd med Parisavtalen og Montrealavtalen<sup>1</sup>.

Vi må forstå naturrisiko bedre og hvordan dette kan påvirke selskapers finansielle risiko, direkte eller indirekte. Hensynet til naturmangfold og påvirkning av økosystemer er i første rekke knyttet til virksomhetens geografiske plassering, men også leverandørkjeder. Vi vil legge til grunn anbefalingene fra Task Force for Nature-Related Financial Disclosures (TNFD) i videreutvikling av vårt rammeverk for vurdering og håndtering av naturrelatert finansiell risiko. Dette er i tråd med forventninger fra Oslo kommune.

Styrene i forsikringssselskapene i OPF-konsernet behandler klimarisiko og -strategi i forbindelse med plan og budsjett, og investeringsstrategi for kommende år. Styret i Oslo Pensjonsforsikring AS får presentert måltall for CO<sub>2</sub>-utslipp fra den internt forvaltede aksjeporteføljen kvartalsvis. I tillegg rapporteres det på andel grønne obligasjoner som finansierer grønne aktiviteter eller eiendeler, eller har avkastning knyttet til måloppnåelse av relevante klima- eller miljøindikatorer. Styret behandler også klimarisiko ved endringer i strategi på enkeltområder. Med nytt rammeverk vil vi utvikle ny rapportering, inkludert hensyn til natur.

Klimarisiko er en integrert del av konsernets risikounivers 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.

<sup>1</sup> The Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework – naturavtalen vedtatt på The UN Biodiversity Conference (COP15)

## Årsrapport 2023

Introduksjon

### Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

→ Strategi

Risikostyringstiltak

Mål og metoder

Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Revisors beretning



Økern Portal er et av Norges største og mest miljøvennlige kontorbygg, med egen takpark på 7 000 kvm. Dimensjonene gjør blant annet at taket tar unna betydelige mengder overvann når det er kraftig regnvær. | Foto: Stema Rådgivning

*Målet for OPF-konsernet er å gi kundene så lave pensjons- og forsikringskostnader som mulig.*

## 2. STRATEGI

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

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

Risikoen vår er knyttet til verdiendringer og økte skadekostnader. Vi legger til grunn at det ikke er klimarisiko av betydning knyttet til pensjons- og personrisikoforsikringer eller til kjøretøyforsikring. 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, eier eller har finansiert blir rammet av klimaendringer. Mer varierende værforhold, 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 går tapt.

Som långiver og investor i aksjer, eiendom eller obligasjoner, kan OPF bli utsatt for tap som følge av fysisk risiko, 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 redusert utslipp eller naturpåvirkning. Overgangsrisiko gjør seg gjeldende hvis en bedrift vi investerer i, ikke lenger kan videreføre dagens drift. Når klimaet endres, eller det innføres tiltak mot klimaendringer og naturpåvirkning, kan det ha konsekvenser for 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 og regulering, teknologisk utvikling og tilpasninger i næringslivet.

I overgangsfasen til et lavutslippssamfunn er det

vanskelig å finne en god balanse mellom ulike tiltak. Strengere reguleringer eller økt beskatning 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 omstilling.

I mellomtiden er det viktig å forstå risikobildet, også i selskaper som er i omstilling. 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 i tilstrekkelig grad tar hensyn til hvordan markedet, produksjonsprosessen, reguleringer og så videre kan bli de kommende tiårene. Akademiske studier viser hittil at klimarisiko prises inn som en del av spesifikk selskapsrisiko, og at det ikke er grunnlag for å hevde at klimarisiko eller annen risiko, er feilpriset i markedet.

### Vår strategiske innfallsvinkel

Det er allerede kommet, og det vil komme flere tiltak mot klimaendringer som får stor betydning for næringslivet. I 2020 la EU fram vekststrategien «The European Green Deal», med mål om å gjøre Europa til den første klimanøytrale regionen i verden innen 2050. I 2022 la USA fram Inflation Reduction Act, en meget omfattende lovpakke som skal stimulere og subsidiere grønn omstilling og utslippskutt. Det er i hovedsak skatte- og avgiftslettelser, som gir bedrifter forutsigbarhet og gode utsikter til lønnsomhet for denne type investeringer, også for utenlandske bedrifter. I desember 2022 forpliktet 190 land seg til en omfattende naturavtale gjennom FN, med høye mål om naturvern og mangfold. Tiltakene er knyttet til vern av natur, hav, sjøer og elver og restaurering av natur som delvis er ødelagt. Dette er også viktig for å bremse den globale oppvarmingen.

Som en del av «The European Green Deal» har EU utarbeidet et klassifiseringssystem (taksonomi) for å definere bærekraftig, «grønn» økonomisk aktivitet.



## Årsrapport 2023

Introduksjon

### Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

→ Strategi

Risikostyringstiltak

Mål og metoder

Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Revisors beretning

*Vi mener det har en verdi å være én av flere foregangsinstitusjoner i Norge på tilpasninger til klimarisiko. Sammen med fagmiljøer har vi brukt vår posisjon som investor til å jobbe aktivt overfor selskaper for å fremme forståelsen av overgangsrisikoen.*



Prinsipper innenfor miljø- og bærekraft er førende når vi rehabiliterer bygg. Eiendommen Kongens gate 20 er fra 1903 og Kongens gate 18 / Kirkegata 21 er fra 1924. Det ble rehabilitert for 10 år siden og er sertifisert som BREEAM In-Use Very Good, har sykkelparkering og et svært godt kollektivtilbud rett i nærheten. | Foto: Malling / Oslo Pensjonsforsikring

Lov om bærekraftig finans som gjennomfører taksonomiforordningen i norsk rett trådte i kraft 1. januar 2023. Forordningen definerer seks klima- og miljømål som økonomiske aktiviteter kan bidra til oppnåelsen av. De tekniske vurderingskriteriene som allerede er vedtatt, er knyttet til aktiviteter for tilpasning til klimaendringer og aktiviteter knyttet til å redusere utslipp av klimagasser. Det er i tillegg vedtatt kriterier for aktiviteter som kan bidra til målene knyttet til bruk og beskyttelse av vann, sirkulærøkonomi, forurensning og naturmangfold, som de største børsnoterte selskapene må rapportere på fra januar 2024.

Med taksonomien bidrar EU til å etablere standarder for å nå målene i Parisavtalen gjennom å definere økonomiske aktiviteter som bærekraftige og i tråd med et nullutslippssamfunn. Dette gir oss et rammeverk for å vurdere 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 også lete etter investeringsmuligheter i virksomheter som er eller må, i omstilling.

Samtidig observerer vi at tiltak ikke kommer så raskt og så kraftfullt som samfunnet skulle ønske. Krigen i Ukraina og energikrisen i 2021–2022 er eksempler på hendelser som påvirker omstillingen. Samtidig har motstand mot inngrep i naturen økt betydelig, som mot vindmøller på land. Vindmøllene på Fosen og høyesterettsdommen belyser utfordringene.

FNs klimapanel var tydelig i siste rapport på at konsekvensene av klimaendringene vil bli større, mer uforutsigbare og mer utfordrende å tilpasse seg i takt med den globale oppvarmingen. Selskap må balansere tiltak som fremmer overgangen til lavutslippøkonomien og troverdige planer som ikke går på bekostning av mennesker, samfunn, miljø og natur, og som er lønnsomme. Vi må derfor ha en

helhetlig tilnærming til klimarisiko, for å kunne vurdere selskapets langsiktige risiko og muligheter for lønnsomhet under ulike scenarier.

OPF aksepterer at eksterne forvaltere kan ha en annen tilnærming enn oss til håndtering av klimarisiko. Vi vurderer at også dette gir en diversifiserende effekt i porteføljen.

Vi mener det har en verdi å være én av flere foregangsinstitusjoner i Norge på tilpasninger til klimarisiko. Sammen med fagmiljøer har vi brukt vår posisjon som investor til å jobbe aktivt overfor selskaper for å fremme forståelsen av overgangsrisikoen. Vi tror at dette bidrar til å øke takten i tilpasninger virksomhetene gjør, uavhengig av hvilke tiltak som besluttet av myndighetene for å begrense CO<sub>2</sub>-utslipp eller naturinngrep.

Gjennom vår rolle i det norske obligasjonsmarkedet har vi bidratt i etablering av løsning for ikke-finansiell rapportering gjennom Stamdata. Her vil vi fortsette å være engasjert fremover, i videreutvikling av rapportering fra ulike selskap og sektorer. Det har også stor verdi å delta aktivt i diskusjonen om håndteringen av klimarisiko i ulike fora. Både for å dele erfaringer og for å innhente idéer til nye innfallsvinkler i vårt eget arbeid.

# Årsrapport 2023

## Introduksjon

### Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

→ Risikostyringstiltak

Mål og metoder

## Årsberetning for 2023

## Regnskap og noter

## Revisors beretning

### 3. RISIKOSTYRINGSTILTAK

#### Kapitalforvaltning

Som langsiktig investor er vi opptatt av at selskaper vi investerer i, jobber for å redusere sine klimagassutslipp eller bidrar til klimatilpasning. OPF har en helhetlig tilnærming til klimarisiko gjennom å innlemme vurdering av disse risikoene i vår investeringsprosess.

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 av både fysisk risiko og overgangsrisiko for våre investeringer. For å kunne vurdere selskaper i ulike scenarier er det viktig med god informasjon om selskapenes virk-

somhet og strategi. Ny regulering øker transparens i virksomheter, gjennom utvidet og mer standardisert rapportering knyttet til ikke-finansielle nøkkeltall. Rapporteringskravet utvides til flere institusjoner over de nærmeste årene, og vi oppfatter at datakvaliteten øker gjennom utvikling av internasjonale standarder og metoder. Innføringen av EU sin taksonomi er viktig for å etablere standardiserte definisjoner av relevante aktiviteter for omstilling, i første rekke for de mest utslippstunge sektorene. Samtidig er det etablert anerkjente internasjonale

standarder som gir grunnlag for å kunne vurdere plan for omstilling til lavere utslipp. Vår oppgave blir å vurdere hvilke data som er relevant i investeringsprosessen innenfor de ulike forvaltningsområdene, og som kan følges opp systematisk over tid for å understøtte investeringsbeslutninger.

**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».

Overordnet oversikt over våre virkemidler for å vurdere, håndtere og kommunisere klimarisiko og muligheter innenfor de ulike aktivaklasser:



#### SAMFUNNSANSVARLIG AKTIV FORVALTNING



##### Intern forvaltning

- All intern og ekstern forvaltning følger eksklusjonskriteriene fra Statens pensjonsfond utland (SPU).
- Eiendom har en overordnet bærekraftstrategi med konkrete miljøhandlingsplaner for de ulike virksomhetsområdene og ulike miljøaspekter.
- Intern aksjeforvaltning er ikke investert i olje, kull eller gass.
- Vi finansierer og investerer i selskaper som er i omstilling og bidrar til utslippsreduksjon, med krav til godt forankret strategi, mål og konkrete handlingsplaner.
- Vi deltar på samtlige generalforsamlinger for den interne aksjeporteføljen med digital stemmegivning gjennom ISS (Institutional Shareholder Services Inc.). Stemmegivningen gjøres i tråd med retningslinjene til OPF og ISS, inkludert særskilt retningslinje for klima.

##### Ekstern forvaltning

- Vi stiller krav til eksterne forvaltere om integrering av ESG-vurderinger (Environmental, Social and Governance) i sin investeringsprosess.
- ESG-risiko inngår i alle våre investeringsvurderinger.

#### INTEGRERT ANALYSE



- Vi rapporterer karbonintensitet i vår interne aksjeportefølje.
- Vi er aktive i markedet for grønne obligasjoner og obligasjoner med konkrete mål knyttet til selskapets omstilling (Sustainability-Linked Bonds) og rapporterer investert beløp.
- Vi integrerer miljø- og klimarisiko i alle kreditt- og selskapsvurderinger.
- Vi vurderer selskapenes strategi for å håndtere konsekvenser av klimaendringer.
- 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 pilotbruker og referansekunde for ESG-databasen utviklet av Nordic Trustee/Stamdata. Denne inneholder relevante ESG-nøkkeltall for nordiske obligasjonsutstedere.

#### KONKRETE OG TILPASSEDE MÅL



- Den interne aksjeporteføljen har hatt et 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 har mål om å redusere utslipp av klimagasser, direkte eller indirekte.
- Vi innfører nå et bredere rammeverk basert på vitenskapsbaserte mål i tråd med Parisavtalen, på tvers av aktiva, for de mest karbonintensive sektorene.
- Alle våre eiendommer er energimerket og vi har en konkret treårig miljøhandlingsplan hvor strakstiltak 1–20 fra «Eiendomssektorens veikart mot 2050» og BREEAM-NOR-krav er implementert.
- Vi sertifiserer årlig eksisterende bygg gjennom BREEAM-In-Use.

## Årsrapport 2023

Introduksjon

### Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

→ Risikostyringstiltak

Mål og metoder

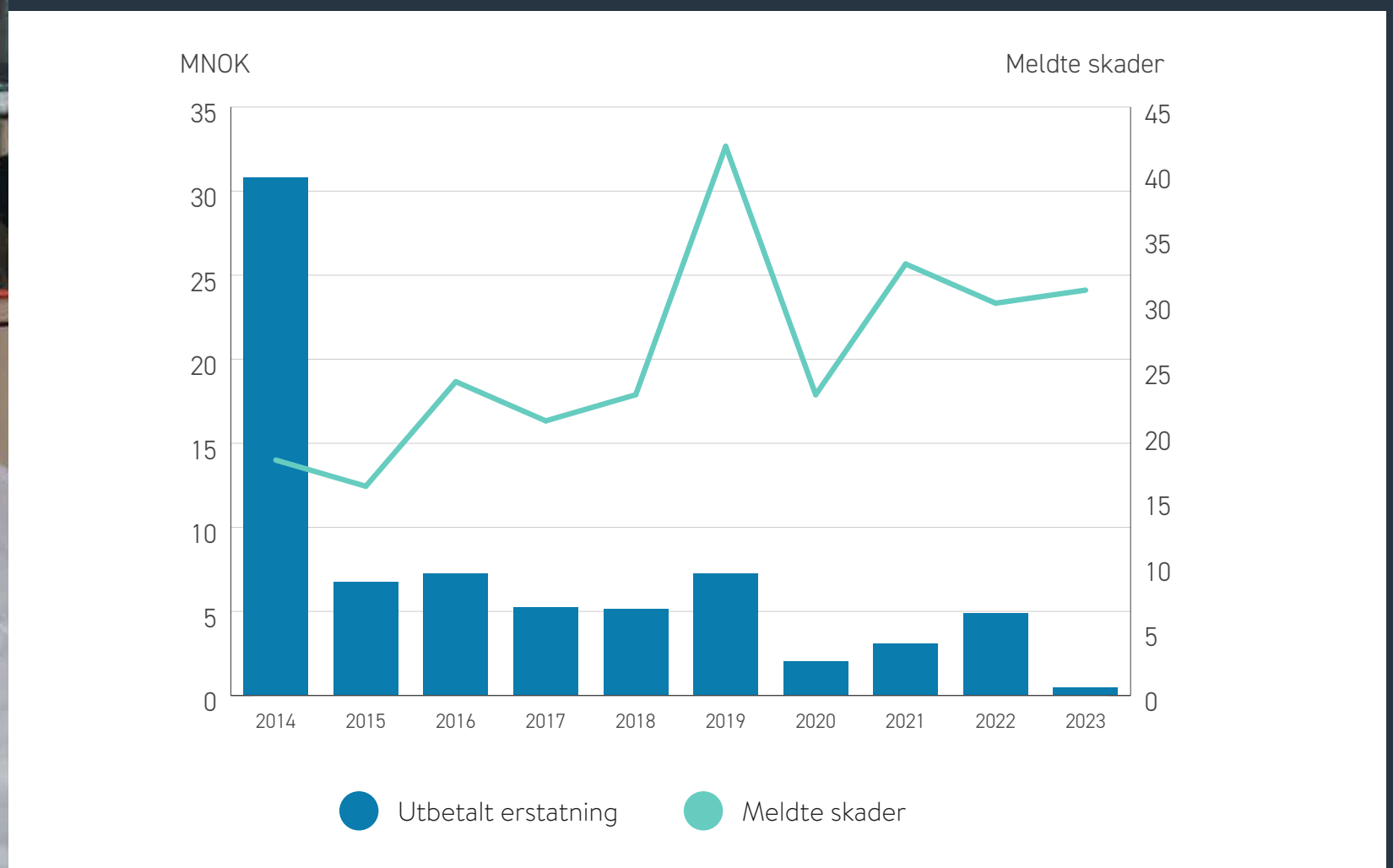
## Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Revisors beretning



VANNSKADER, OSLO KOMMUNE 01.01.2014–31.12.2023



Brannvesenet på Deichman Bjørvika hvor det var et branntiløp i 2022. Sprinkleranlegget ble utløst og forårsaket store skader. | Foto: Stian Lysberg Solum / NTB

### 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 skjerpene 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 regnskyl er noe som blir vanligere og vanligere og vil kunne føre til en økt eksponering av skader på kommunale bygninger. Vi anser imidlertid den topografiske beliggenheten av Oslo kommunes eiendommer til å være gunstig i forhold til nevnte skader. Dette er dokumentert gjennom en modellering av konsekvensene av styrtregn i Osloområdet. I tillegg kan også stigende havnivå bli en utfordring på lengre sikt. OF står på varslingslisten til Beredskapsstaten i Oslo kommune og får blant annet varsler ved fare for høy vannstand.

OFs andel av de samlede skadekostnadene som utliknes av Naturskadepoolen utgjør hoveddelen av selskapets totale naturskadekostnader. OF støtter derfor forsikringsselskapenes 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

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.

#### 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 sektor 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 type investering.

Taksonomiforordningen benytter NACE-koder<sup>2</sup> for å identifisere sektorer og definere relevante økonomiske aktiviteter som kan kvalifisere som «bærekraftig aktivitet». Foreløpig er det aktiviteter og kriterier knyttet til to av EUs seks bærekraftsmål, som er vedtatt. Dette er mål om å redusere utslipp av klimagasser og klimatilpasning. Ved hjelp av NACE-koder har vi gjennomført en analyse av de internt forvaltede midlene for å identifisere sektorer og selskap som er kategorisert under denne første versjonen av taksonomien. Innenfor disse sektorene kan klimarisikoen være høy, og behovet for omstilling stort.

##### VITENSKAPSBASERTE KLIMAMÅL



Vitenskapsbaserte klimamål er en metode og et verktøy for å sette mål og kutte utslipp i selskaper. Det er en omfattende prosess og krever god oversikt over både direkte og indirekte utslipp som virksomheten har. Når målene har blitt evaluert og godkjent av en uavhengig tredjepart, som for eksempel Science Based Targets-initiativ (SBTi) må man rapportere årlig på fremgangen.

Kilde: [United Nations Global Compact, Science Based Target Initiative](#)

Vi har mål om at selskap innenfor sektorer som er i omstilling setter mål og dokumenterer at strategien sannsynliggjør omstilling i tråd med målene i Paris-avtalen.

Frem til nå har vi primært jobbet for at selskap skal måle og rapportere utslipp i henhold til de markedsstandardene som er etablert. Vi har tilsluttet oss Carbon Disclosure Project (CDP) som på vegne av finansielle aktører og interessenter har etablert et globalt «environmental disclosure system». CDP har sammen med blant annet FNs Global Compact og andre relevante interesseorganisasjoner utviklet Science Based Targets-initiativet (SBTi), med målsetting om å bistå selskap i prosessen med å sette vitenskapsbaserte mål. I 2023 ble SBTi anerkjent som en selvstendig stiftelse i England, uten bindinger til sine tidligere partnere, som vi vurderer som positivt for videre utvikling.

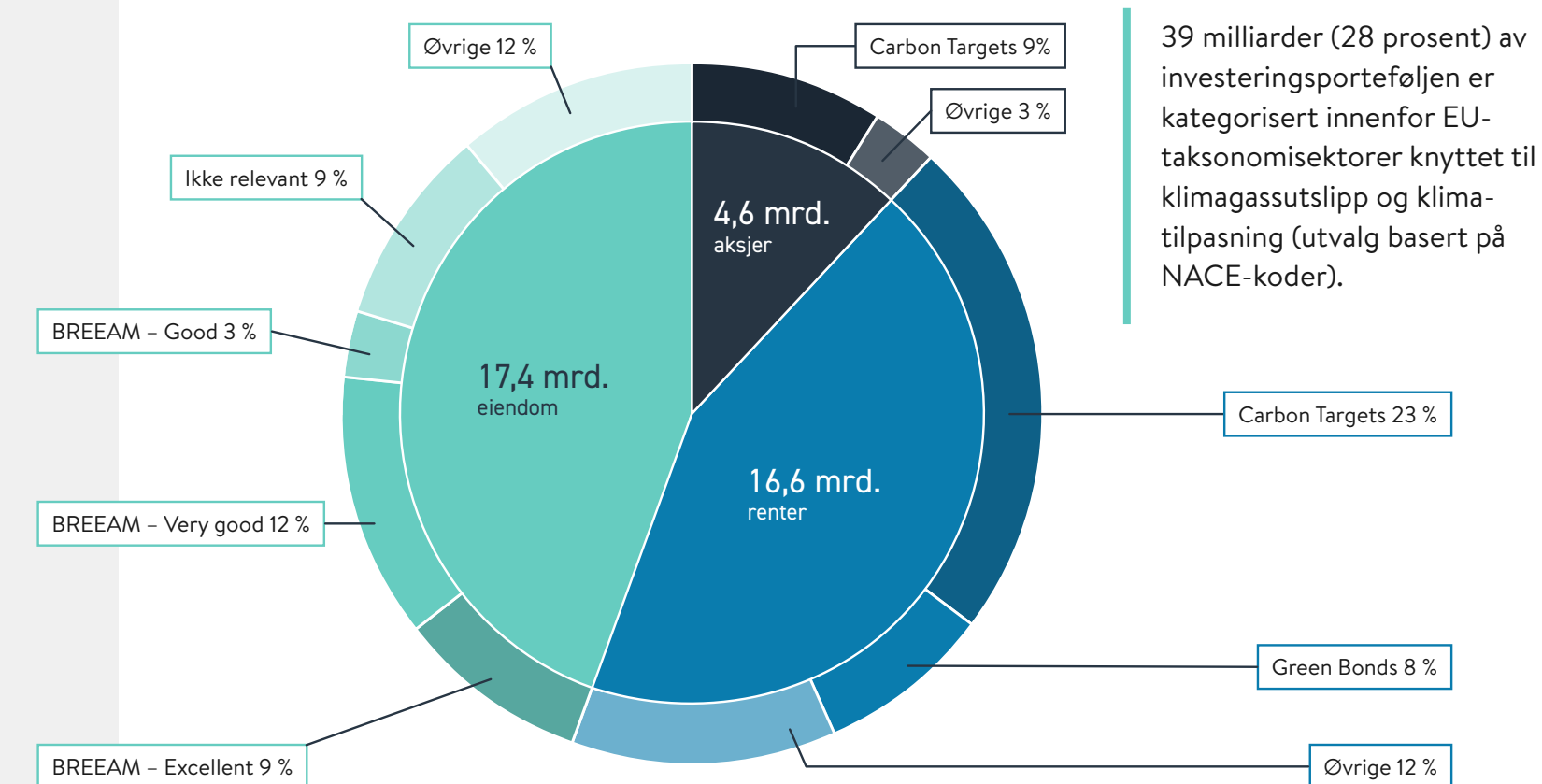
SBTi tilbyr et rammeverk og er et ressurscenter for selskaper som ønsker å sette vitenskapsbaserte klimamål som innebærer teknisk assistanse, ekspertressurser og uavhengig evaluering og validering av selskapenes mål. Initiativet definerer og fremmer beste praksiseksempler innen netto nullutslippsmål i tråd med klimaforskning.

Det er et viktig prinsipp for OPF at målenhetene som brukes i størst mulig grad kan verifiseres og kvalitetssikres gjennom eksterne tredjeparter. Bruk av SBTi, eller tilsvarende vitenskapsbaserte rammeverk, vil muliggjøre sammenligning av selskapene i utslippsintensive sektorer og synliggjøre omstillingstakt.

Dette følger vi opp gjennom eierskap og stemmegivning, samt dialog med selskap vi finansierer.

39 milliarder (28 prosent) av investeringsporteføljen er kategorisert innenfor EUs taksonomisektorer

FIGUR 1. 28 % AV INVESTERINGSPORTEFØLJEN ER KATEGORISERT INNENFOR EU-TAKSONOMIEN



39 milliarder (28 prosent) av investeringsporteføljen er kategorisert innenfor EU-taksonomisektorer knyttet til klimagassutslipp og klimatilpasning (utvalg basert på NACE-koder).

knyttet til klimagassutslipp og klimatilpasning, se figur 1. Uttrekket er basert på NACE-koder i den likvide porteføljen og all direkteid eiendom.

Videre er hver aktivaklasse kategorisert mot relevante indikatorer, målt etter markedsverdi. For de likvide aktivaklassene er utvalgsriteriet om selskapet har konkrete utslippsmål<sup>3</sup>. For renter har vi i tillegg inkludert grønne obligasjoner fra utstedere som ikke har satt utslippsmål. For eiendom benytter vi miljøsertifisering BREEAM. Kategoriseringen er basert på markedsverdier.

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

*Internt forvaltede aksjer*  
I vår interne aksjepordefølge har vi hatt mål om å

reduere karbonintensiteten med 90 prosent innen 2030. Reduksjonen er målt på porteføljenivå, sammenliknet mot et gjennomsnittlig nivå fra 2014 til 2016. Med utvikling av ny og utvidet rapportering fra selskap og forvaltere, og etablering av mer målrettede og internasjonale standarder, tar vi i bruk nye, anerkjente verktøy. Dette gir mulighet for å sette mål som er i tråd med Parisavtalen og overordnet målsetting i OPF, og i tråd med eierskapsmeldingen. Styret vedtok derfor å erstatte vårt tidligere utslippsmål på porteføljenivå med et

2. Basert på «[EU taxonomy NACE alternate classification mapping](#)» (sist oppdatert juni 2023)

3. Kilde: Renter: [NordicESG - The Largest Source of Nordic ESG data](#). Aksjer: Bloomberg Professional Service 2023

bredere rammeverk basert på vitenskapsbaserte mål i tråd med Parisavtalen, på tvers av aktiva, fra 2024.

Ved utgangen av 2023 var utslippsintensiteten i aksjeporteføljen på 46 tonn CO<sub>2</sub>/million USD i omsetning, sammenlignet med MSCI World ESG Indeks, som var på 102. Målt mot porteføljens gjennomsnitt for 2014–2016, er utslippsintensiteten redusert med 72 prosent ved utgangen av året, se figur 2.

Utslippsintensiteten til et selskap måles i antall tonn utslipp per million dollar brutto omsetning (tonn CO<sub>2</sub>/omsetning i millioner USD). Denne beregningsmetoden har utviklet seg til en bransjestandard. Intensiteten i porteføljen og indeksen er vektet med markedsverdi av posisjonen (markedsverdivektet). Hensikten med å måle det på denne måten er å sammenligne selskaper i samme bransje, og vurdere klimaavtrykk for produksjon av lignende produkter og tjenester. Våre beregninger er gjort med rapporterte tall fra selskapene via Bloomberg. Over 90 prosent av selskapene i porteføljen rapporterte tall for 2023.

Klimagassutslipp omfatter flere ulike drivhusgasser, men regnes om til CO<sub>2</sub>-ekvivalenter. Definisjonen omfatter direkte og indirekte utslipp, betegnet som Scope 1, 2 og 3. 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. Scope 3 er indirekte utslipp fra innsatsfaktorer som innkjøpte varer eller tjenester (for eksempel logistikk/transport og avfall). Tallene for vår portefølje inkluderer foreløpig kun scope 1 og 2, og er basert på tilgjengelige data i Bloomberg.

Det er stor variasjon i selskapenes utslippsintensitet. Selskaper med høyere overgangsrisiko har ofte 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 samlet sett er eksponert mot klimarisiko eller for at investeringen vil gi en god avkastning over tid.

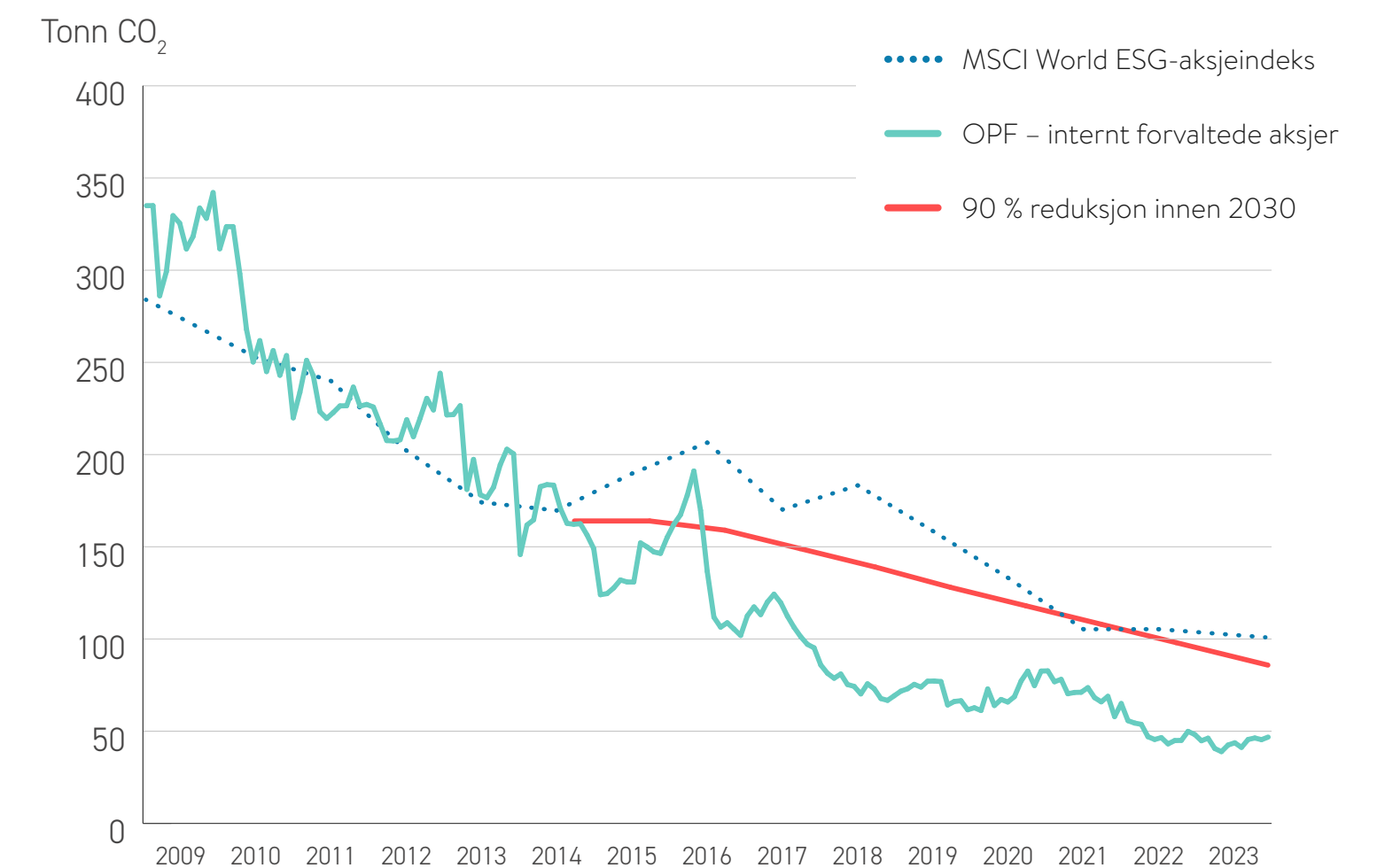
Utslippsintensiteten i referanseindeksen har falt betydelig de siste årene. Den største bidragsyteren til lavere utslippsintensitet i indeksen er at teknologiaksjer nå utgjør en betydelig større andel av indeksen enn tidligere.

Utslippsmål i finansielle porteføljer bidrar ikke direkte til lavere klimautslipp i verden, men viser vår forventning til at selskap reduserer utslipp over tid. Det finansielle markedet har gjennom det siste tiåret vært en viktig pådriver for å definere og utvikle begrepet finansiell klimarisiko, sammen med ledende børsnoterte foretak. Etersom markedets modenhet og kompetanse har utviklet seg, er andre virkemidler som i større grad fokuserer på omstillingen og tilpasning blitt mer relevante. Dette muliggjør oppfølging av den nødvendige omstillingen og resultater av selskapets tiltak over tid.

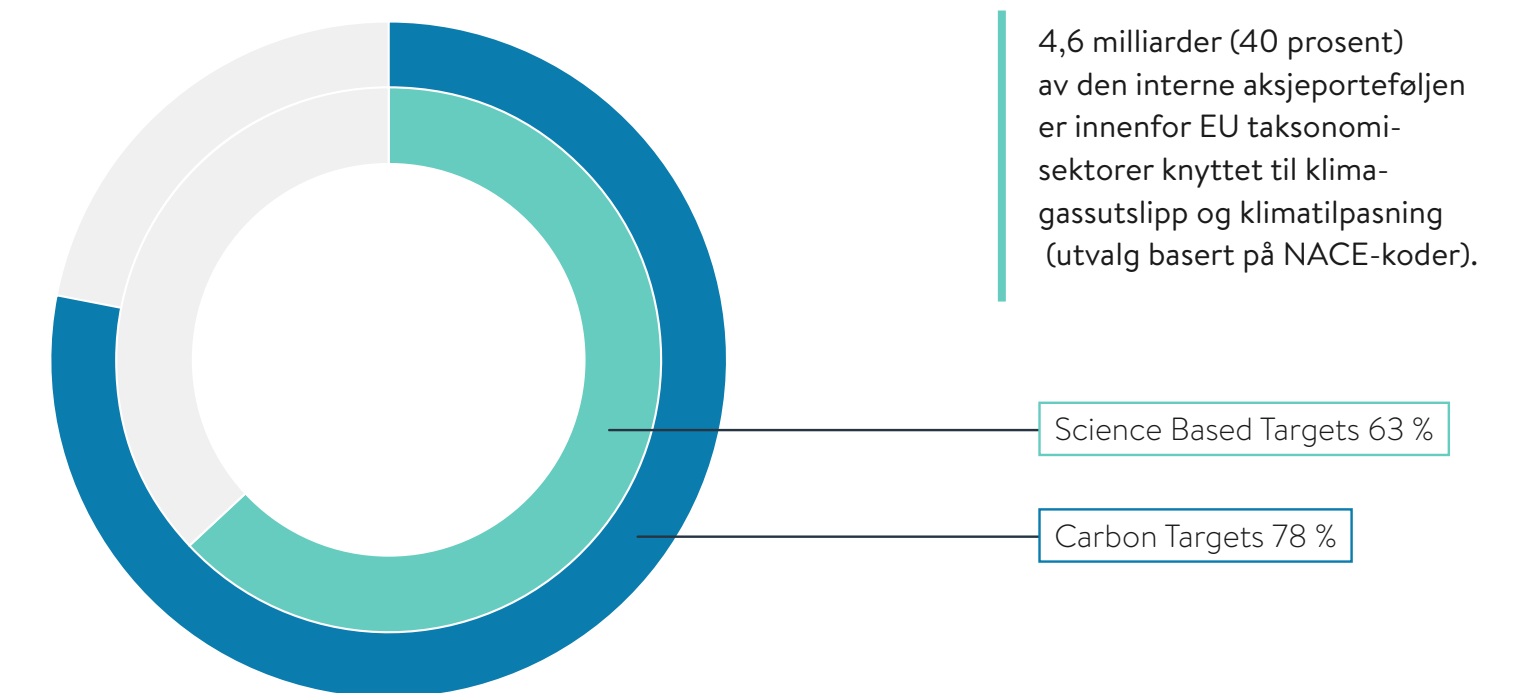
En første kategorisering av selskapene innenfor definerte EU-taksonomi sektorer, som utgjør omtrent 1/3 av aksjeporteføljen, viser at over 60 prosent av selskapene har satt vitenskapsbaserte klimamål gjennom Science Based Targets initiativ, se figur 3. Dette er i tråd med våre forventninger til de største børsnoterte selskapene, globalt.

OPF har gjennom 2023 avlagt stemme på alle saker lagt fram på generalforsamlingene i selskapene i den interne aksjeporteføljen. Stemmegivingen er gjort i tråd med retningslinjene til OPF og ISS, inkludert særskilte retningslinjer for klima. Dette inkluderer forhold som målsettinger om reduksjon i utslipp, bruk av vitenskapelig baserte mål for å oppnå «netto null» i 2050, bruk av tredjeparts vurderinger/verifiseringer og årlig rapportering av måloppnåelse. OPF har valgt å stemme mot ISS' anbefaling i 20 saker lagt fram av styrene i to av

FIGUR 2. KARBONINTENSITET I PORTEFØLJEN VÅR SETT OPP MOT REFERANSEINDEKS OG UTSLIPPSMÅL



FIGUR 3. 40 % AV INTERN AKSJEPORTFØLJE ER KATEGORISERT INNENFOR EU-TAKSONOMIEN



selskapene, dette er saker knyttet til gjenvalg av styremedlemmer, lønnsordninger, ESG og rapportering.

*Eiendom*

Det ble innført en ny miljøhandlingsplan som gjelder for 2023–25, og det har gjennom året blitt jobbet med etterlevelse av denne og strategien 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, biologisk mangfold og klimatilpasning. Det gjennomføres årlig vurdering av måloppnåelse, som er reflektert i konkrete KPI-er i forvaltningsavtalen og knyttet opp mot suksesshonorar.

OPF tilsluttet seg strakstiltak 11–20 for små og store byggeiere fra «Eiendomssektorens veikart mot 2050» i 2023, og er nå i prosess med Grønn Byggallianse om å få godkjent implementeringen av disse. De til sammen 20 strakstiltakene er en samling anbefalte tiltak for å oppnå en bærekraftig eiendomsnæring i 2050, gitt ut av Grønn Byggallianse og Norsk Eiendom. Målsettingen for 2050 er at byggesektoren er klimanøytral, har lukkede materialkretsløp og null utslipp av miljøgifter. Alle tiltakene er implementert i miljøhandlingsplanen.

Miljøsertifiseringsordningen BREEAM<sup>4</sup> er benyttet i store deler av porteføljen for å sikre kvalitet i byggene. For eksisterende bygg brukes BREEAM In-Use til å kartlegge miljøstatus samt til å identifisere eventuelle tiltak for å bedre denne. Det ble gjennomført to nye sertifiseringer samt tre resertifiseringer i

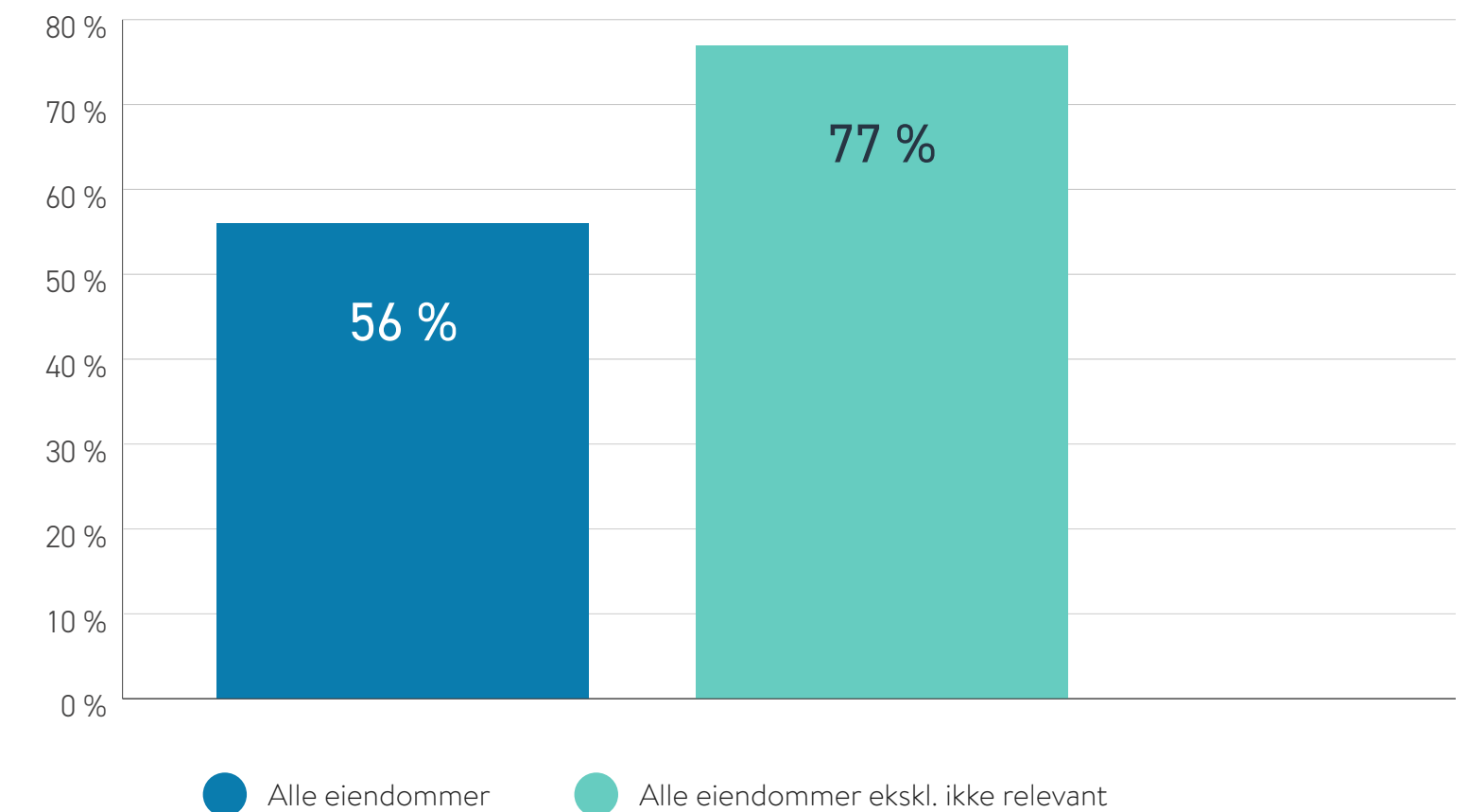
4. <https://byggalliansen.no/sertifisering/>

5. En eiendom ble sertifisert før BREEAM-NOR var etablert, og er sertifisert i henhold til BREEAM International

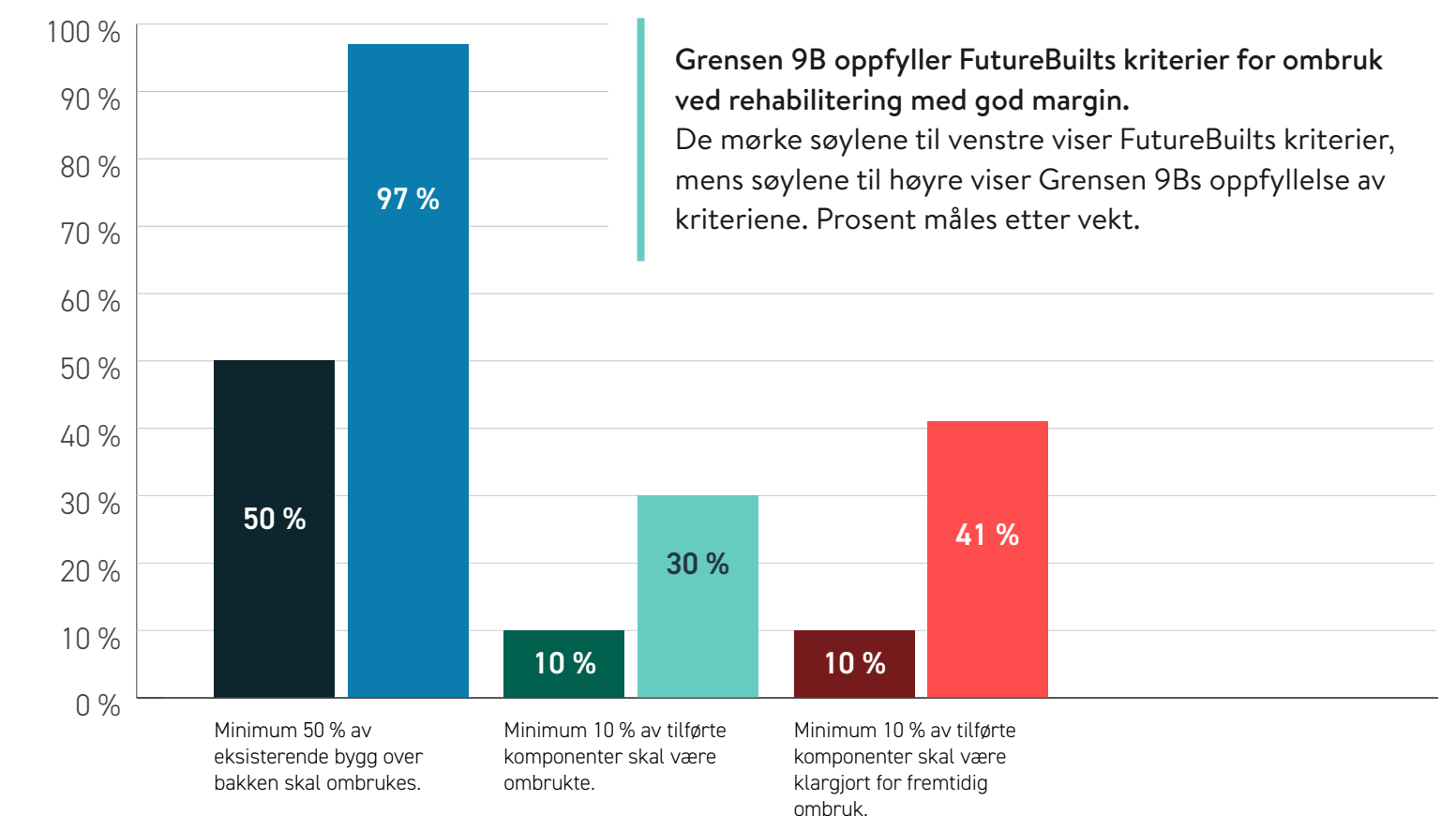
henhold til BREEAM In-Use i 2023. Det er 12 heleide og et deleid bygg (eierandel 50 prosent) i porteføljen som var BREEAM In-Use sertifiserte ved årsskiftet. Byggeprosjekter sertifiseres i henhold til BREEAM-NOR, og porteføljen består av fem<sup>5</sup> heleide og et deleid bygg (eierandel 50 prosent) som er sertifisert, i tillegg til to pågående sertifiseringer. Krav fra BREEAM-NOR er implementert i miljøhandlingsplanens mål for nybygg og rehabiliteringer. Figur 4 viser hvor stor andel av porteføljen som er sertifisert i henhold til BREEAM (prosent av markedsverdi). 56 prosent av hele eiendommer hvor BREEAM In-Use er vurdert som ikke relevant (industri- og produksjonseiendommer) er hele 77 prosent av relevante bygg sertifisert. Det er satt opp en plan for sertifisering av gjenstående eiendommer.

For eiendom er direkte utslipp i stor grad knyttet til energibruk. Det har derfor blitt fokusert på å redusere energiforbruket i flere år. Eksisterende bygg i porteføljen har fossilfri oppvarming, og det har blitt jobbet mye med optimalisering av driften samt dataunderlag for forbruk de siste årene. I 2023 er det installert energioppfølgingssystem (EOS) på alle eiendommer hvor dette manglet. EOS gir bedre kontroll over energiforbruket, og kan hjelpe til med å avdekke muligheter for bedre drift av eiendommene i tillegg til å sikre et bedre dataunderlag. 2023 vil derfor bli benyttet som et nytt nullpunkt for energi, og forbruk i kommende år vil sammenlignes med forbruket i 2023. Samlet for porteføljen Malling forvalter, noe som utgjør omtrent 85 prosent av de direkteide eiendommene, var forbruket 191,2 kWh/m<sup>2</sup>. 2023 har også blitt brukt til å identifisere og planlegge tiltak som kan bidra til redusert energiforbruk på eiendommene. I Herøya Industripark har det blitt jobbet med å få bedre oversikt over, og analysere eksisterende data. Dette er som et ledd i arbeidet med å identifisere mangler og forbedre måletopologien slik at det fremover kan oppnås bedre kontroll på forbruket i parken. Det jobbes også

FIGUR 4. BREEAM-SERTIFISERING AV EIENDOM (PROSENT AV MARKEDSVERDI)



FIGUR 5. HØYT NIVÅ PÅ OMBRUK I GRENSEN 9B PER ÅRSSKIFTET 23/24



## Årsrapport 2023

Introduksjon

**Klimarapport**

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

Årsberetning for 2023

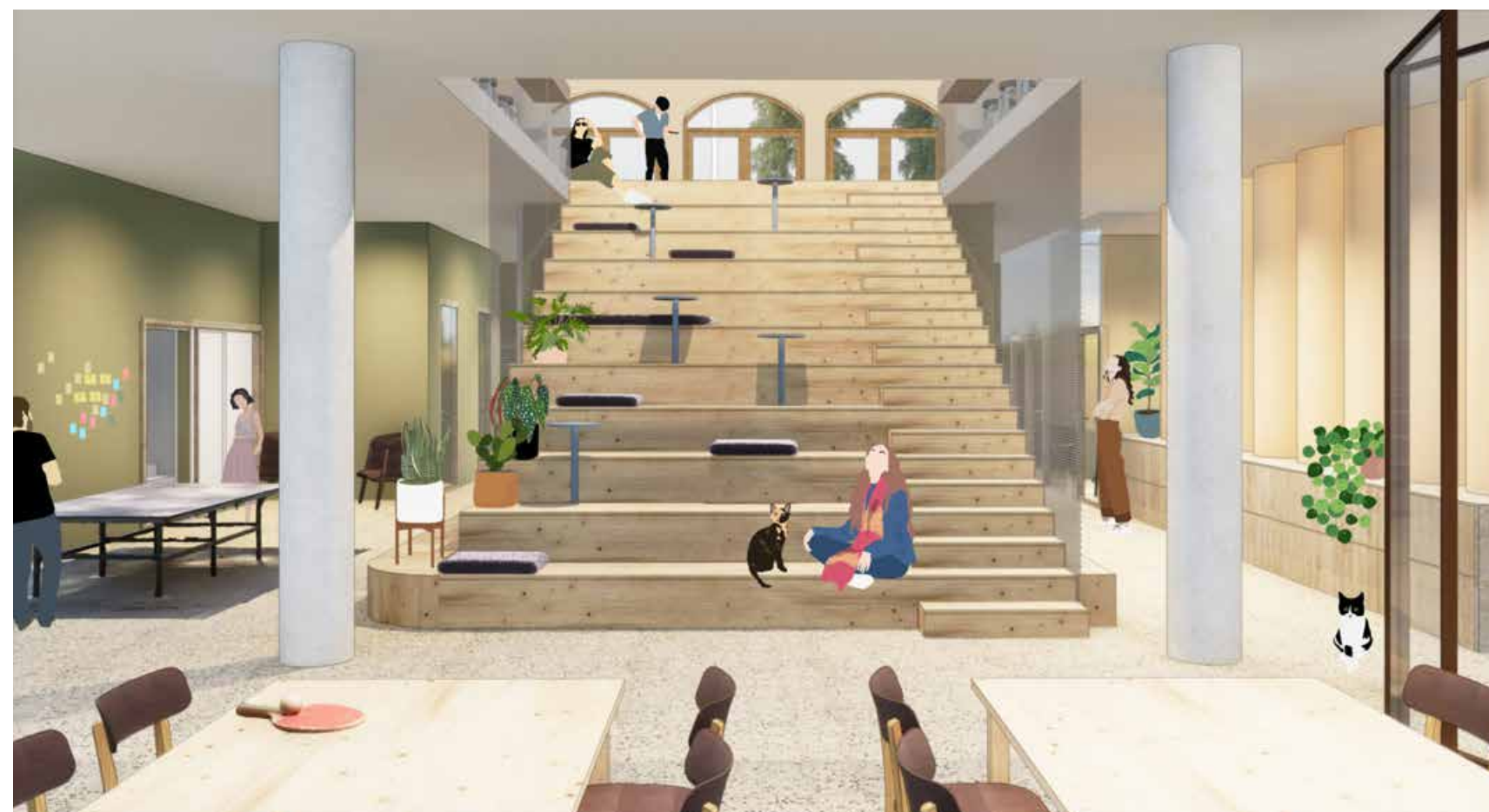
Regnskap og noter

Revisors beretning



**Grensen 9B.** Rehabilitering av kontorbygg i Grensen med fokus på ombruk og varige materialer.

Illustrasjoner: Mad arkitekter / Sane interiørarkitekter



kontinuerlig med å redusere energiforbruket i alle byggeprosjekter i porteføljen.

Indirekte utslipp er hovedsakelig relatert til materialbruk, transport og avfallshåndtering. Det jobbes derfor mye med ombruk og løsning for avfallshåndtering i eiendomsporteføljen og i planlagte prosjekter. I Grensen 9B (eid sammen med PKH<sup>6</sup> med 50 prosent eierandel hver) pågår porteføljens første ombruksprosjekt. I tillegg til å sertifiseres som BREEAM-NOR Very Good (v6.0) og følge målene i miljøhandlingsplanen, skal prosjektet følge FutureBuilt<sup>7</sup> kriterier for sirkulære bygg. Figur 5 (se forrige side) viser hvordan prosjektet lå an ved årsskiftet, det er fortsatt noen avklaringer som må gjøres, og endelig resultat er ikke klart før prosjektet ferdigstilles våren 2024. Prosjektet har også fokusert på energiforbruk, og estimert energibesparelse er 54 prosent.

For å redusere utslipp tilknyttet transport skal det tilrettelegges for miljøvennlig transport (gange, sykkel og elbil fremfor fossil bil) til og fra alle eiendommer. Anlegget med Tesla-hurtiglader på Ullevaal Stadion som ble åpnet i november 2022, har blitt utvidet med flere ladere. Det er også tilrettelagt for sikker sykkelparkering på flere eiendommer.

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/m<sup>2</sup> og en sorteringsgrad på minimum 95 prosent. Prosjektet i

6. Pensjonskassen for helseforetakene i hovedstadsområdet.

7. FutureBuilt er et innovasjonsprogram med visjon om å vise at det er mulig å utvikle den bærekraftige og utslippsfrie byen. [FutureBuilt's kriteriesett finner du her.](#)

Grensen 9B hadde ved årsskiftet en sorteringsgrad og avfallsmengde (ekskl. riveavfall) på byggeplassen på henholdsvis 97,2 prosent og 9 kg/m<sup>2</sup>.

Det er også fokus på å redusere vannforbruket, og det har blitt installert Smartvatten<sup>®</sup> for automatisk, kontinuerlig overvåking av vannforbruket på et flertall av eiendommene.

For å redusere den fysiske klimarisikoen for eiendommene er det viktig at byggene er klimatilpassede. Dette setter hovedsakelig krav til løsning for overvannshåndtering. Behov for tiltak i forbindelse med dette vurderes fortløpende på alle eiendommer, og det er etablert sedumtak på en eiendom i 2023. Byggeprosjektene skal dokumentere at de er tilpasset framtidige klimaendringer, det vil si at overvannshåndteringen skal være tilpasset dette.

### Internt forvaltede obligasjoner

I våre kredittvurderinger inngår miljø- og klimarisiko som en faktor. Dette er spesielt viktig i utslippsintensive sektorer. Der vurderer vi tilnærming og mål i strategi og handlingsplan, og forankring i styret og ledelse. Vi vurderer operasjonaliseringen gjennom eksisterende og planlagte tiltak og aktiviteter for omstilling.

Gjennom vår aktivitet i markedet for grønne obligasjoner over de siste 10 år, har vår forståelse av konsekvenser av klimaendringer og behov for omstilling økt betydelig. Det blir utarbeidet uavhengig og forskningsbasert evaluering av rammeverk som virksomheten benytter for å utstede grønne obligasjoner. Denne type evalueringer gir oss god innsikt i selskapet og sektorens risikobilde, både på kort og lang sikt. Med vår risikobaserte tilnærming kan dette påvirke krav til risikopremie for lån til selskapet generelt. Selv om de grønne obligasjonene er øremerket finansiering for særskilte prosjekter/eiendeler, er kreditttrisikoen/betjenings- evnen knyttet til låntakers totale virksomhet.

# Årsrapport 2023

Introduksjon

**Klimarapport**

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

Årsberetning for 2023

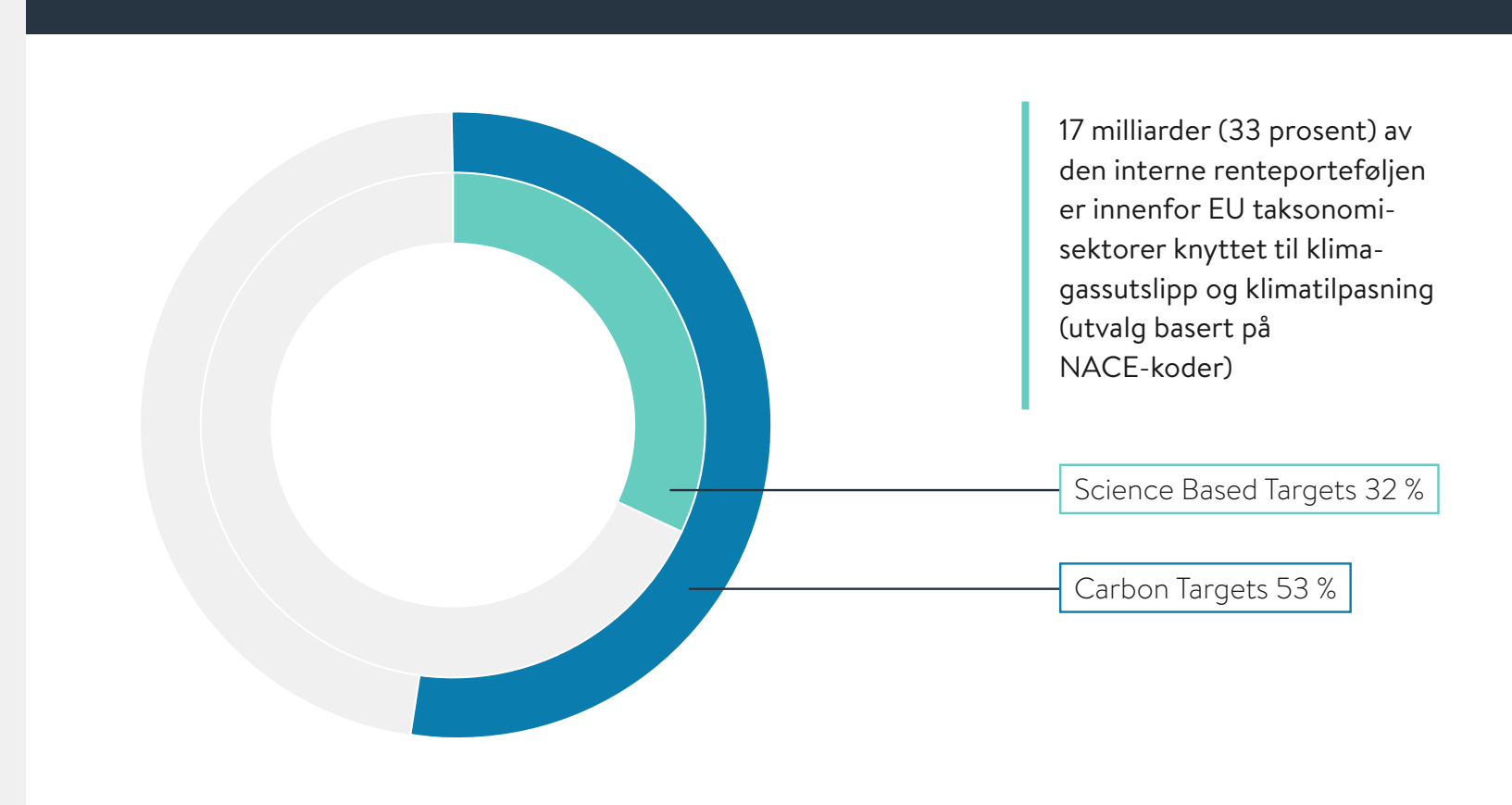
Regnskap og noter

Revisors beretning



Herøya Industripark AS, Porsgrunn. | Foto: Tom Riis/Herøya Industripark AS

FIGUR 6. 33 % AV INTERN RENTEPORTFØLJE ER KATEGORISERT INNENFOR EU-TAKSONOMIEN



I 2022 ble de første Sustainability-Linked Bonds (SLB) utstedt i det norske markedet. OPF finansierer både Norsk Hydro ASA og Wallenius Wilhelmsen ASA gjennom denne type obligasjoner, der avkastning er knyttet til konkrete og relevante måltall knyttet til selskapets omstillingsstrategi. Dette kan for eksempel være knyttet til konkrete kutt i CO<sub>2</sub>-utslipp. Mål og måloppnåelse er vurdert av kvalifisert og kompetent tredjepart. Dette instrumentet vurderer vi som godt egnet for vår type risiko-tilnærming og mål om omstilling.

Gjennom 2022 bidro OPF Stamdata i deres arbeid for å lage et standardisert og relevant datasett innenfor ESG. Databasen dekker over 1 600 selskaper i det nordiske markedet, og beregner nøkkeltall i henhold til taksonomi- og offentliggjøringsforordningen. Databasen inneholder både grunnlagsdata og beregninger basert på internasjonale standarder. Datasettet fra Stamdata importeres i eget datavarehus, som benyttes som analysegrunnlag i den interne renteforvaltningen og i ny rapportering.

I 2023 økte andelen av selskaper som har en tydelig strategi for omstilling, både for å redusere utslipp og miljøpåvirkning og bidra til klimatilpasning. Flere av selskapene har benyttet SBTi i denne prosessen, for å sette vitenskapsbaserte mål i tråd med klimaforskningen. SBTi er i prosess for å utvikle standarder for å dekke flere av de utslippstunge sektorene, som olje og gass, el-industrien og bilindustrien. I tillegg har vi fått bedre risikoforståelse av skade på naturmangfold og økosystemer og sammenheng med klimaendringer; dette har konsekvenser innenfor mange sektorer og vil få større betydning i risikovurderingen framover. Både EU og norske myndigheter er i utredningsfase for å beskrive og kartlegge naturrisiko.

Den interne renteporteføljen, på 50 milliarder, utgjør i underkant av 40 prosent av investeringsporteføljen. 17 milliarder (1/3) av denne ekspone-

ringen er i selskaper kategorisert innenfor EUs taksonomisektorer knyttet til klimagassutslipp og klimatilpasning, se figur 6.

25 prosent av dette utvalget er eiendoms lån med pant i næringsbygg. Øvrige virksomheter har tydelige strategier for omstilling, eller er virksomheter som er viktige i et lavutslippssamfunn. Dette kan for eksempel være vannkraftproduksjon, kraftnett og togtransport. Oversikten viser at over halvparten av selskapene i dette utvalget har satt utslippsmål, og av disse er 60 prosent vitenskapsbaserte og i tråd med SBTi anbefalinger.

#### Eksternt forvaltede mandater

OPF gjennomførte i 2019 en stor kartlegging av holdningen til klimarisiko blant våre eksterne forvaltere. Alle våre forvaltere inkluderer ESG-vurderinger i sin investeringsprosess, og vi har sett en positiv utvikling i risikovurderinger og rapportering gjennom 2022/2023.

Det er variasjon i hvordan ESG-risiko 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, Sustainability-related Disclosure in the Financial services sector (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 samfunnmessige faktorer påvirker valgene (de eksterne) forvalterne gjør i investeringsprosessen.



## Årsrapport 2023

Introduksjon

### Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Revisors beretning



Utsyn mot Oslo fra Ekebergrestauranten. | Foto: Shutterstock

I Norge har man valgt å samle taksonomi- og offentliggjøringsforordningen i en felles lov; lov om bærekraftig finans, som trådte i kraft 1. januar 2023. 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 2023.

#### 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 ytterligere 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 forslag til tiltak for å hindre tilsvarende skader i framtiden.

# Årsberetning for 2023



Oslo Pensjonsforsikring holder til i moderniserte lokaler i Trekanten på St. Olavs Plass i Oslo. | Foto: Hildegunn Hanssen / OPF

## VIRKSOMHET OG RESULTATER

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

Virksomheten i OPF er kommunal tjenestepensjon og gruppe-liv-, yrkesskade- og ulykkesforsikring. OFs virksomhet er tingskadeforsikring og ansvars-forsikring. Gruppeliv-, yrkesskade- og ulykkes-forsikring er overført fra OPF til OF med virkning fra 1. januar 2024.

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 forsikrings-kostnader. 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 28 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 eiendoms-investeringer.

Etter styrets oppfatning er forutsetningen om fortsatt drift til stede, og styret bekrefter at års-regnskapet for 2023 er satt opp under denne forutsetning.

## Hovedtall

Konsernet fikk i 2023 (2022) et årsresultat på 962 millioner (291 millioner) kroner før skatt. Omtrent halvparten, 472 millioner kroner, av resultatet var fra forvaltning av ansvarlig kapital, mens pensjonsforsikring bidro med 419 millioner kroner. Skadeforsikring bidro med 72 millioner kroner. Resultatet tilsvarer en egenkapitalavkastning på 7,7 (3,1) prosent, beregnet uten risikoutjevning-fondet.

Avkastningen på kundemidlene i pensjonsforsikring var 5,4 (minus 0,3) prosent. Gjennomsnittet over de siste ti og fem årene er henholdsvis 6,3 og 6,7 prosent.

## Resultat fra pensjonsforsikring

OPFs pensjonsvirksomhet er offentlig tjenestepensjon. Ved utgangen av 2023 var det 204 517 (189 155) forsikrede. Av disse var 47 575 (49 171) yrkesaktive. Resultatet for området i 2023 var 419 millioner (405 millioner) kroner.

Inntektene fra rentegarantipremier og risikobidrag ble redusert med 30 millioner til 372 millioner kroner etter en reduksjon i satsen for rentegarantipremie.

Administrasjonsresultatet ble redusert fra 3 millioner kroner til minus 48 millioner kroner. Kostnadene steg som følge av gjennomførte prosjekter for tilpasninger av systemer for digitaliserte arbeidsprosesser, nytt boliglånssystem samt kostnader relatert til informasjonssikkerhet og informasjonsforvaltning. I tillegg er det foretatt en nedskrivning av immaterielle eiendeler på 29,3 millioner kroner. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader i OPF tilsvarte 0,45 (0,40) prosent av gjennomsnittlig premiereserve. Målt som andel av forvaltningskapitalen var kostnadene 0,28 (0,24) prosent.

Selskapets andel av risikoresultatet var 95 millioner kroner i 2023. I 2022 var resultatbidraget null da risikoutjevningfondet var på sitt lovmessige tak. Det samlede risikoresultatet var 190 millioner (149 millioner) kroner.

**Resultat fra skadeforsikring**

Skadeforsikringsresultatet i 2023 var 72 millioner (53 millioner) kroner. Samlede erstatninger etter gjenforsikring utgjorde 84 (62) prosent av premieinntektene.

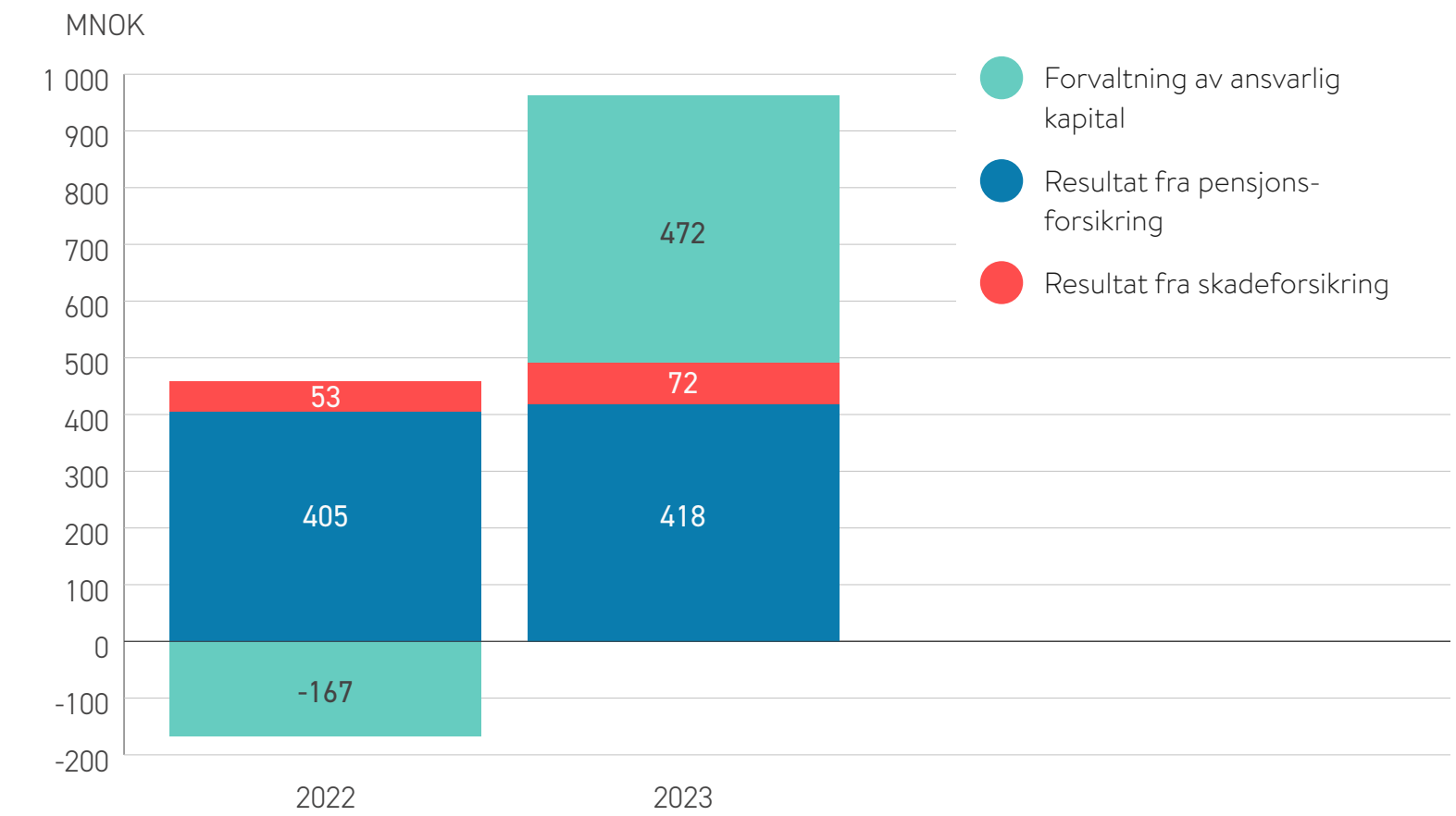
Totalt resultat for personrisikoprodukter inklusive finansinntekter var 49 millioner (17 millioner) kroner. Totalt resultat ble økt som følge av høyere finansinntekter.

Resultat før skatt fra Oslo Forsikring AS var 23 millioner (36 millioner) kroner. Forsikringsresultatet var minus 6 millioner (49 millioner) kroner. Det var flere store forsikringskader i 2023. Skader og kostnader var 107 (45) prosent av premieinntektene etter gjenforsikring. Finansinntektene var 30 millioner (minus 13 millioner) kroner.

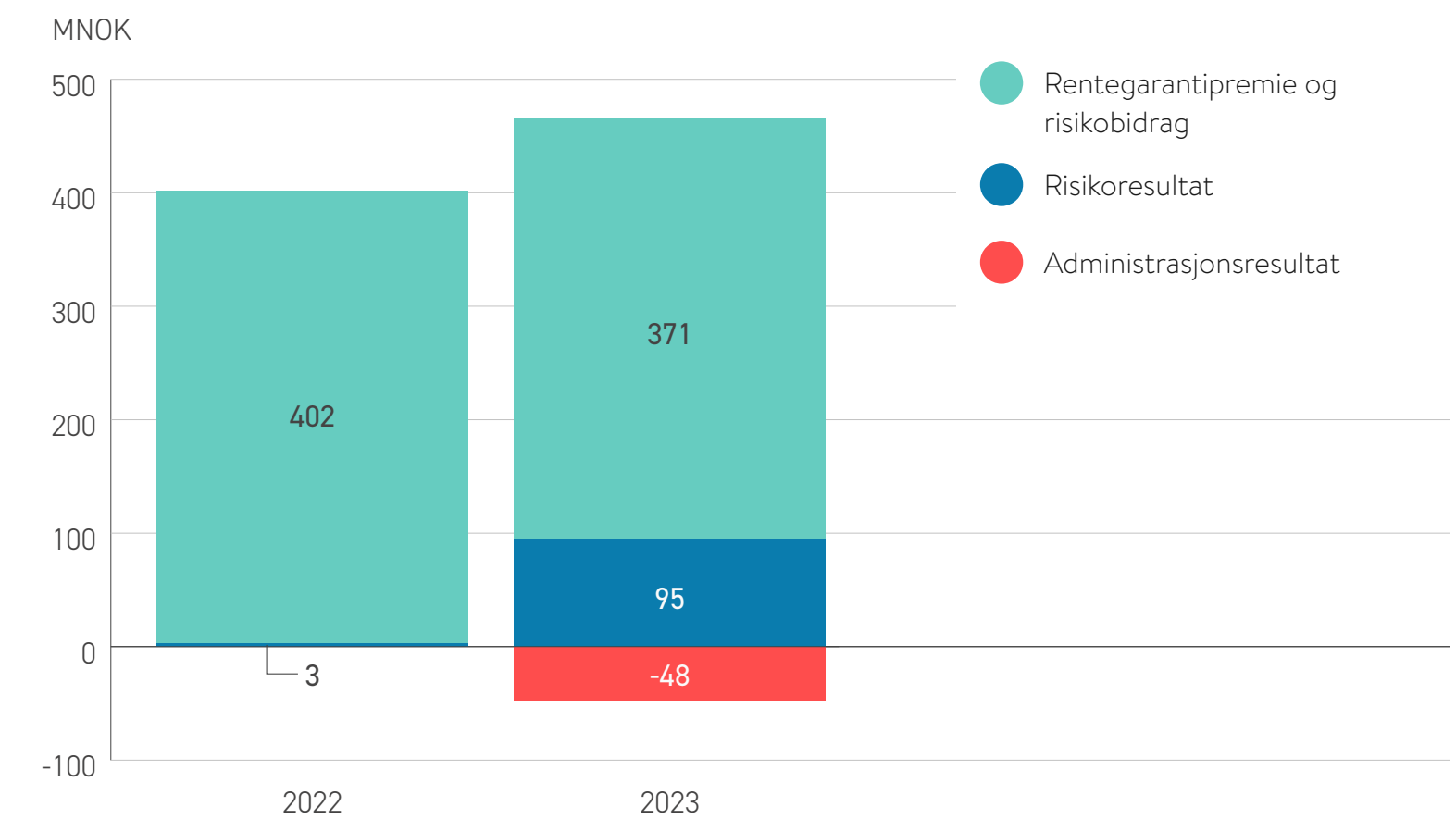


De nye trikkene til Oslo Sporveier er på plass i bybildet uansett vær og føreforhold. | Foto: Rodrigo Freitas / NTB

**KONERNRESULTAT, PER FORRETNINGSOMRÅDE**



**RESULTAT PENSJONSFORSIKRING**



### Finansinntekter på ansvarlig kapital

Finansinntektene på ansvarlig kapital er summen av inntektene fra selskapsporteføljen og den delen av kollektivporteføljen som motsvares av risiko-utjevningfondet. Samlet inntekt i 2023 var 472 millioner (minus 167 millioner) kroner etter rentekostnader på ansvarlig lånekapital på 75 millioner kroner. Inntektene i selskapsporteføljen tilsvarer en avkastning på 4,4 (minus 0,5) prosent, som følge av god avkastning for likvide aksjer og obligasjoner regnskapsført til virkelig verdi, men med negativ avkastning for eiendom.

Selskapsporteføljen ved årsskiftet var på 13,0 milliarder (12,2 milliarder) kroner. Formålet for selskapsporteføljen er å understøtte konsernets forsikringsvirksomhet. Det har ikke vært vesentlige endringer i porteføljesammensetning i 2023, bortsett fra at bank per 31. desember 2023 utgjorde en høyere andel enn normalt i forbindelse med innfrielsen av det ansvarlige lånet. Ansvarlig lån i OPF ble i henhold til låneavtalen innfridd ved årsskiftet og tilbakebetalt 2. januar 2024.

### Forvaltning av kollektivporteføljen

#### Struktur og forvaltningsfilosofi

Forsikringskapitalen er fellesbetegnelsen for premiereserve, premiefond, og bufferfond. 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 2023 var kollektivporteføljen 123,8 milliarder (115,6 milliarder) kroner. Finansinntektene var 6,2 milliarder (minus 0,2 milliarder) kroner.

Avkastningen i 2023 var 5,4 (minus 0,3) 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:

1. 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.
2. OPF skal ha en diversifisert portefølje.
3. 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 verdissvingninger 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

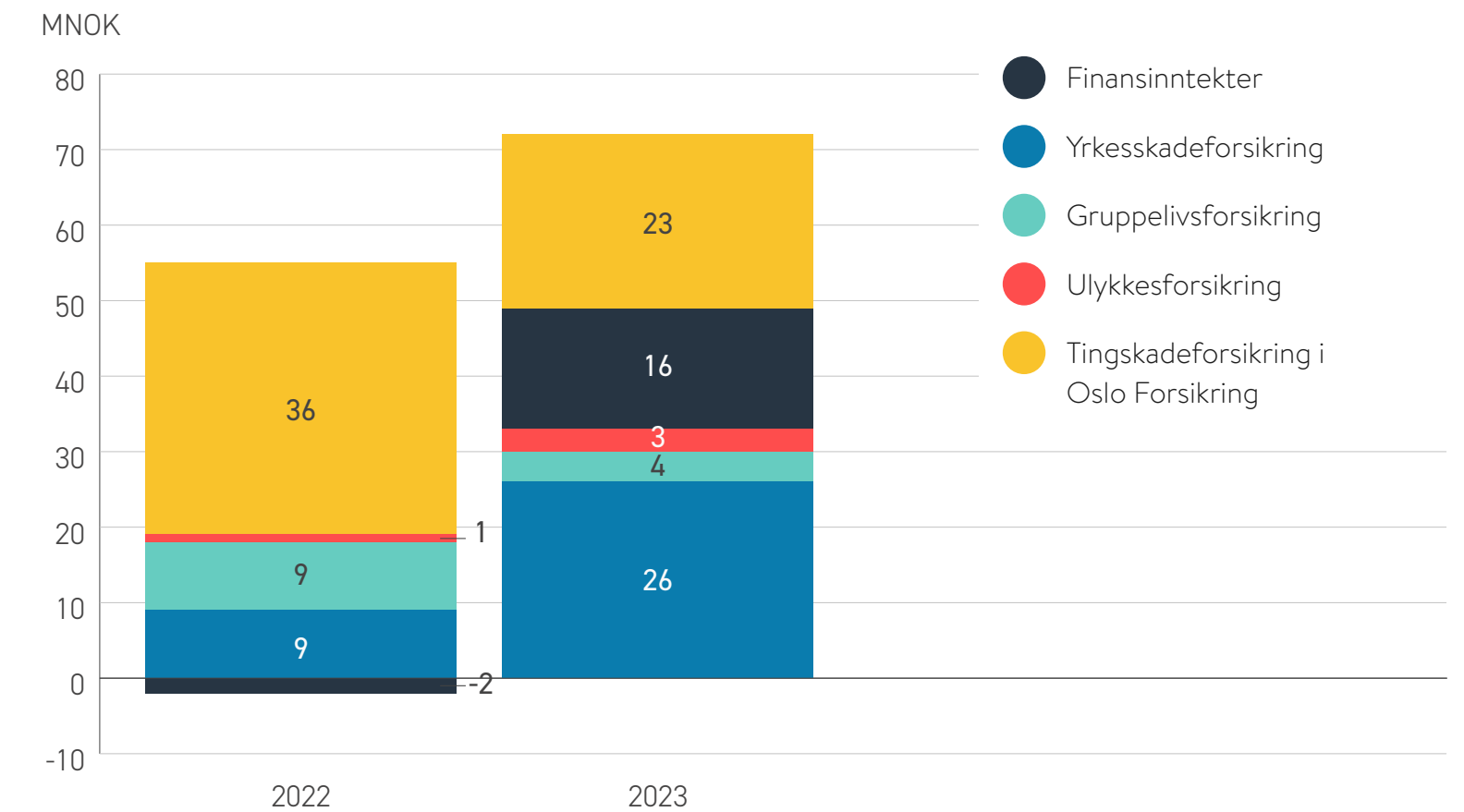
Finansmarkedene har i 2023 vært preget av høy, men fallende inflasjon og geopolitisk usikkerhet. Sentralbankenes økning av styringsrenter har skapt usikkerhet om den videre økonomiske utvikling i finansmarkedene. I sum har det vært god avkastning for likvide aksjer og obligasjoner, og negativ avkastning for eiendom.

For året under ett steg de internasjonale aksjemarkedene målt ved indeksen MSCI World med 21 prosent (valutasikret til norske kroner). Norge Banks foliorente ble økt fra 2,75 til 4,5 prosent, 10 års statsrente steg fra 3,1 til 3,3 prosent og 3 års statsrente steg fra 3,1 til 3,4 prosent.

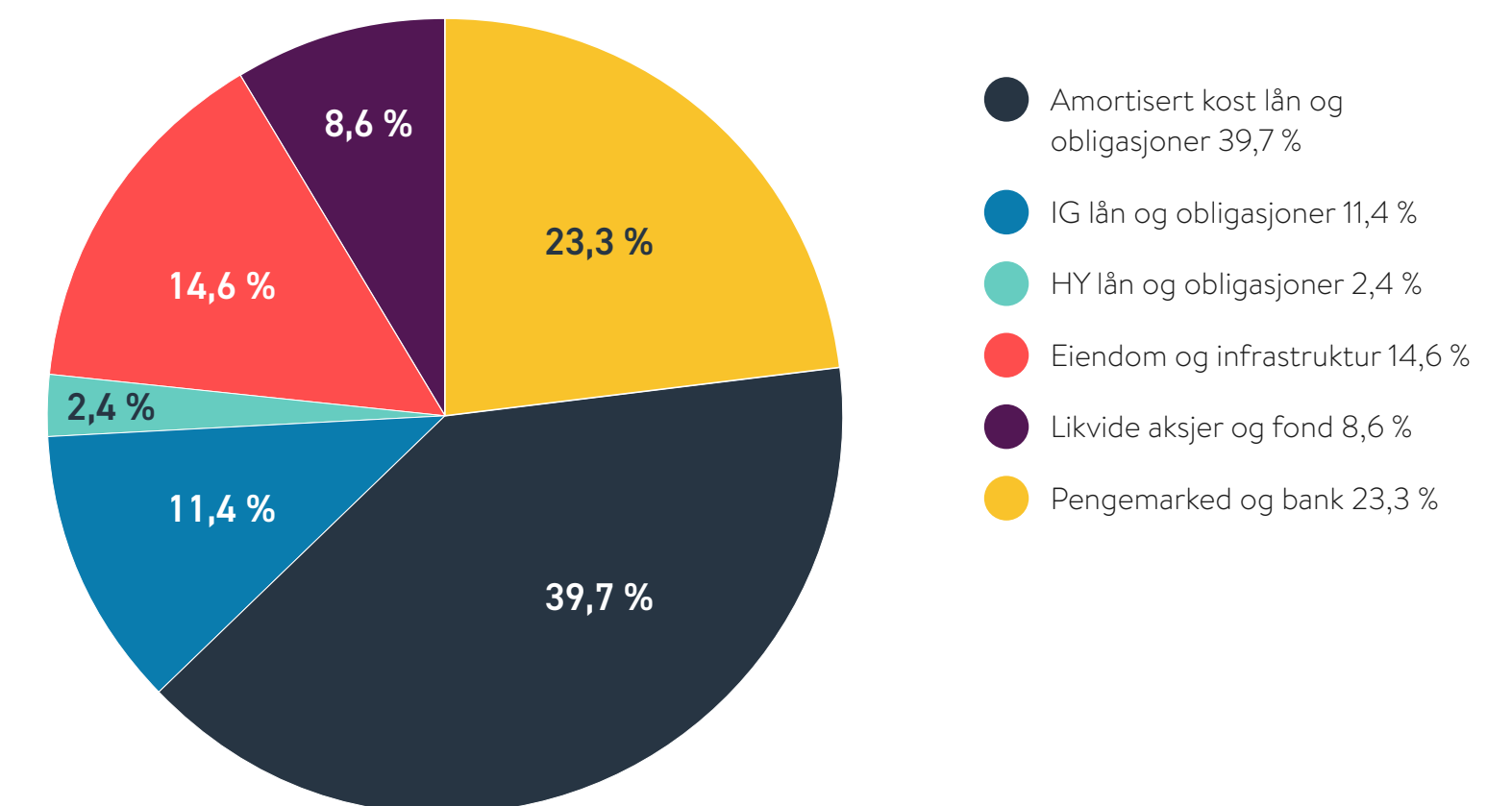
OPFs sterke soliditet og god risikostyring gjør at OPF kan ha betydelig allokering til aksjer og eiendom, som øker forventet langsiktig avkastning for kundene. Porteføljen av internt forvaltede aksjer hadde lavere avkastning enn referanseindeksene, og porteføljen av norske obligasjoner hadde bedre avkastning enn referanseindeksene i 2023.

Verdijustert avkastning var 5,4 (minus 0,3) prosent for året. Avkastningen for lån og obligasjoner

### RESULTAT SKADEFORSIKRING, PER PRODUKTOMRÅDE



### SELSKAPSPORTEFØLJEN, ALLOKERING PER AKTIVAKLASSE



## Årsrapport 2023

Introduksjon

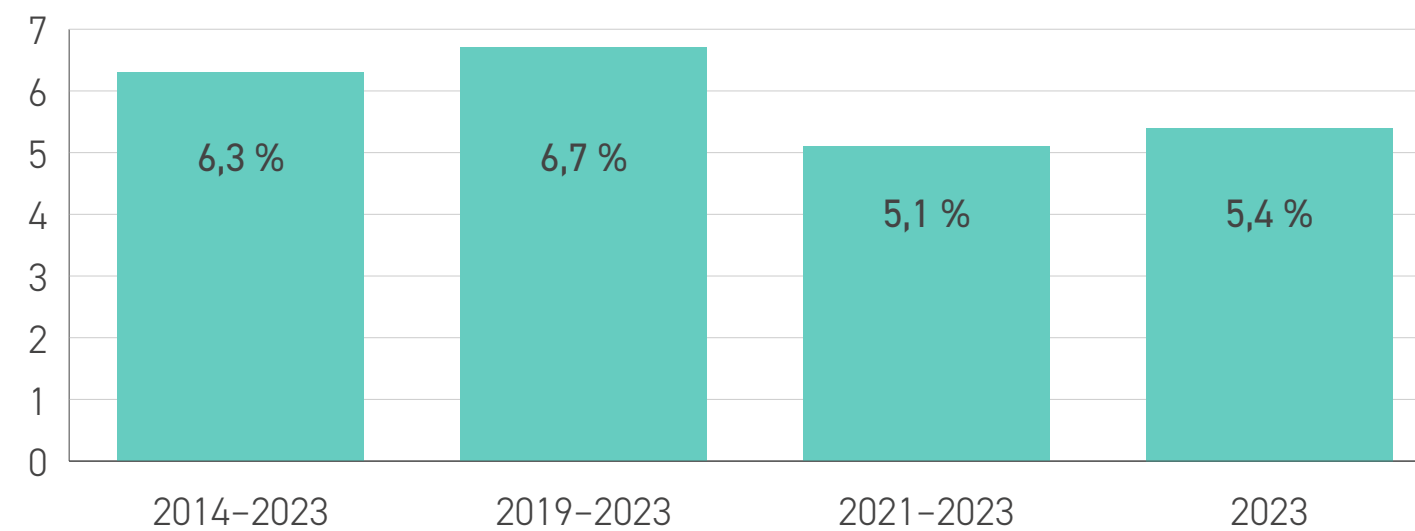
Klimarapport

### Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Revisors beretning

#### GJENNOMSNITTLIG VERDIJUSTERT AVKASTNING



#### KOLLEKTIVPORTEFØLJEN, AVKASTNING PER AKTIVAKLASSE

ALLOKERING OG AVKASTNING I PROSENT	AVKASTNING PER 31.12.2023	FORDELING 31.12.2023	FORDELING 31.12.2022
Pengemarked og bank	4,6	3,0	0,8
Amortisert kost lån og obligasjoner	3,3	22,3	23,3
IG Lån og obligasjoner	4,5	15,3	15,8
HY Lån og obligasjoner	8,1	8,9	9,7
Eiendom og infrastruktur	-4,7	14,6	17,0
Illikvide aksjer og fond	2,0	13,4	13,1
Likvide aksjer og fond	19,2	21,1	19,2
Hedgefond og annet	27,0	1,4	1,1
<b>I alt</b>	<b>5,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### DISPONERING AV KUNDENES AVKASTNINGS- OG RISIKORESULTATER

MILLIONER KRONER	2023	2022
<b>Avkastningsresultat</b>	<b>1 819</b>	<b>0</b>
- Finansinntekter	6 220	-225
- Til (-)/fra (+) bufferfond	-2 361	2 169
- Garantert rente	-2 040	-1 944
<b>Kundenes andel av risikoresultatet</b>	<b>95</b>	<b>149</b>
<b>Til premiefond</b>	<b>1 914</b>	<b>149</b>

regnskapsført til virkelig verdi var 4,5 prosent, og for likvide aksjer og fond var avkastningen 19,2 prosent i 2023. Avkastningen for illikvide aksjer og fond var 2,0 prosent. Avkastningen til eiendomsporteføljen består av direkteavkastning fra leieinntekter og verdiendring. For 2023 ble verdiene i eiendomsporteføljen nedskrevet med 9,6 prosent, mens leieinntektene bidro positivt med 4,9. Til sammen ble avkastningen minus 4,7 prosent.

#### Disponering av kunderesultat for 2023

Kundenes resultat innen pensjonsforsikring består av avkastningsresultatet og risikoresultatet. Avkastningsresultatet består av finansinntektene i kollektivporteføljen, etter fradrag for den garanterte renten samt tilførsel til bufferfond.

Finansinntekter minus garantert rente var 4 180 millioner kroner. Bufferfond er tilført 2 361 millioner, slik at avkastningsresultatet ble 1 819 millioner kroner. Risikoresultatet var 190 millioner kroner, hvorav 95 millioner kroner er tilført kundene. Kundenes premiefond er tildelt 1 914 millioner kroner. Alle kunder får tilført om lag 1 prosent av premiereserven, og i tillegg får enkelte kunder ytterligere beløp til premiefond slik at kundenes bufferfond i prosent av premiereserven blir om lag på samme nivå.

#### KAPITALSTYRING

##### Ansvarlig kapital

Konsernets egenkapital var 12,3 milliarder kroner per 31. desember 2023, inkludert et risikoutjevningfond på 2,2 milliarder kroner. OPF har hatt et ansvarlig lån fra Oslo kommune på 1 240 millioner kroner. Det ansvarlige lånet er i henhold til låneavtalen innfridd og tilbakebetalt 2. januar 2024.

##### Soliditet

OPF-konsernet og enkeltselskapene er solide. Ved utgangen av 2023 var solvenskapitaldekningen beregnet til 375 (357) prosent for konsernet og

378 (360) prosent for OPF. Oslo Forsikrings solvenskapitaldekning var 313 (346) 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 framtidige erstatningsutbetalinger, tap på fordringer, flytting og tap knyttet til driften. Kapitalkravet beregnes etter standardmodellen. Kapitalkravet var 3 226 millioner (3 198 millioner) kroner for konsernet ved utgangen av 2023.

Solvenskapitalen er forskjellen mellom markedsverdi av eiendeler og gjeld. Gjelden er i hovedsak forsikringsforpliktelser. Verdien av framtidige 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 framtidige pensjoner, består forsikringsforpliktelsene også av kundebuffer og framtidige resultater som vil tilfalle kundene.

Konsernets solvenskapital var 13 982 millioner (13 129 millioner) kroner per 31.12.2023. Tellende solvenskapital ved beregningen var 12 110 millioner (11 424 millioner) kroner fordi tellende tilleggs-kapital – risikoutjevningfond og ansvarlig lånekapital – er begrenset oppad til 50 prosent av kapitalkravet. OPFs ansvarlige lån på 1 240 millioner kroner står oppført i balansen som solvenskapital, men er innfridd per årsskiftet og tilbakebetalt 2. januar 2024. Lånet teller, som følge av begrensningen, ikke som solvenskapital. Konsernets kapitaldekning, målt som solvenskapital i prosent av solvenskapitalkrav, var dermed 375 prosent.

## RISIKOSTYRINGSSYSTEM

### Organisering av risikostyringen

Styret fastsetter prinsipper og rammer for risikostyringen. Rammene er knyttet til kapitaldekningen, og hvilke tiltak som skal iverksettes hvis 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, eiendoms-markedet, endring i kursen på utenlandsk valuta og endring av kredittmarginer.

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

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

beregne likviditetsbehov benyttes ulike scenario-analyser for henholdsvis selskaps- og kundemidler.

Den gjennomsnittlige beregningsrenten for premiereserven var 2,3 prosent per 31. desember 2023. Fra og med 2021 er premien for ny opptjening beregnet med 1,5 prosent rente.

### Egenvurdering av risiko og kapitalbehov. Risikotoleranse

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

#### Risikotoleranse

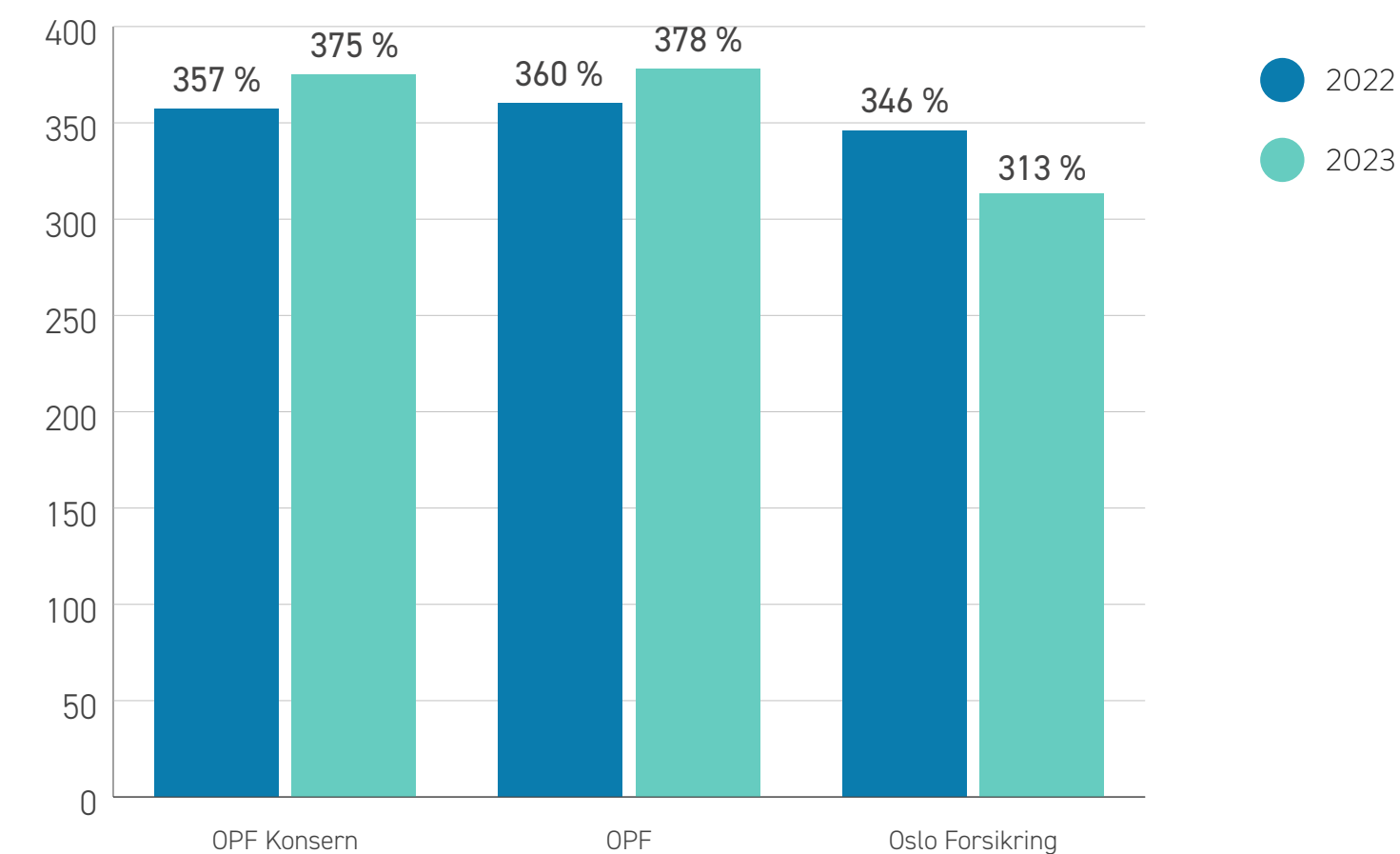
1. OPF skal oppfylle myndighetenes kapitalkrav og andre regulatoriske minimumskrav med forsvarlig margin.
2. Eier skal utsettes for minimal risiko for å måtte tilføre selskapet ansvarlig kapital, men det skal legges til grunn at eier ikke skal kreve utbytte.
3. OPF skal skape så god og stabil avkastning 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.

### Klimarisiko

Gjennom Eierskapsmeldingen har Oslo kommune satt forventninger til OPF på sentrale områder inkludert klima. OPF arbeider kontinuerlig for å sikre at forventningene i eierskapsmeldingen oppfylles.

OPF-konsernet er utsatt for klimarisiko primært gjennom forvaltningen av forsikringskapital og forsikring av bygninger. Klimarisiko er definert som både fysisk risiko og overgangsrisiko. Fysisk risiko kan medføre kostnader som er knyttet til skade som følge av klimaendringer. Overgangsrisiko er økonomisk risiko knyttet til overgangen til et lavutslippssamfunn.

KAPITALDEKNING KONSERN, OPF OG OF, SOLVENSKAPITAL I PROSENT AV SOLVENSKAPITALKRAV



Oslos nyeste bydel i Bjørvika er blitt et attraktivt område med blant annet Munchmuseet. | Foto: Shutterstock

## Årsrapport 2023

### Introduksjon

### Klimarapport

### Årsberetning for 2023

### Regnskap og noter

### Revisors beretning

Det er endringer knyttet til politikk og regulering, teknologi eller marked og omdømme.

Som langsiktig investor tar OPF høyde for at klimaendringer kan påvirke verdien av aksjer, obligasjoner og eiendom.

I 2016 etablerte selskapet målsettingen om å redusere CO<sub>2</sub>-intensiteten med 40 prosent i den internt forvaltede aksjeporteføljen innen 2030, målt mot porteføljens gjennomsnitt i perioden 2014–2016. Intensiteten er definert som porteføljeselskapenes utslipp av CO<sub>2</sub> og andre klimagasser, inkludert fra energibruk, dividert med omsetningen.

Fra 2020 ble målet skjerpet til 90 prosent under den forutsetning at det kommer økonomiske tiltak som gir en forsvarlig og økonomisk lønnsom overgang til lavutslippssamfunnet.

Utslippetsintensiteten i aksjeporteføljen var ved utgangen av 2023 på 47 CO<sub>2</sub> tonn/million USD i omsetning, sammenlignet med porteføljens referanseindeks (MSCI World ESG indeks) på 102.

Målt mot porteføljens gjennomsnitt for 2014–2016, er utslippetsintensiteten redusert med 65 prosent ved utgangen av året.

Energikrisen i Europa i 2022 viser imidlertid at det er langt fram til næringsliv og forbrukere er tilstrekkelig uavhengig av fossile energikilder til at utslippene kan reduseres i tråd med vårt mål. Dette kan få konsekvenser for porteføljesammensetningen på sikt.

Styret har derfor stilt seg bak videreutvikling av ESG-rammeverket i OPF. Videreutviklingen er i hovedsak knyttet til å ta i bruk anerkjente og internasjonale standarder som blir mulig gjennom økt rapportering fra selskaper og forvaltere de neste årene. Vi vil fortsette å jobbe aktivt for at virksomheter som er i omstilling setter mål og dokumen-

terer at strategien sannsynliggjør omstilling i tråd med målene i Parisavtalen. I lys av dette har styret besluttet å erstatte et ensidig utslippsmål på den interne aksjeporteføljen med et bredere rammeverk basert på vitenskapsbaserte mål, på tvers av aktiva.

OPF arbeider aktivt med temaet, både for å unngå tap, men også for å finne investeringsmuligheter i overgangsekonomien, med målsetting om høyest mulig risikojustert avkastning. Arbeidet er utvidet til å inkludere naturrisiko på en mer systematisk måte, både for å finne investeringsmuligheter og for å forstå den finansielle risikoen. Dette er i tråd med forventninger fra eier.

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

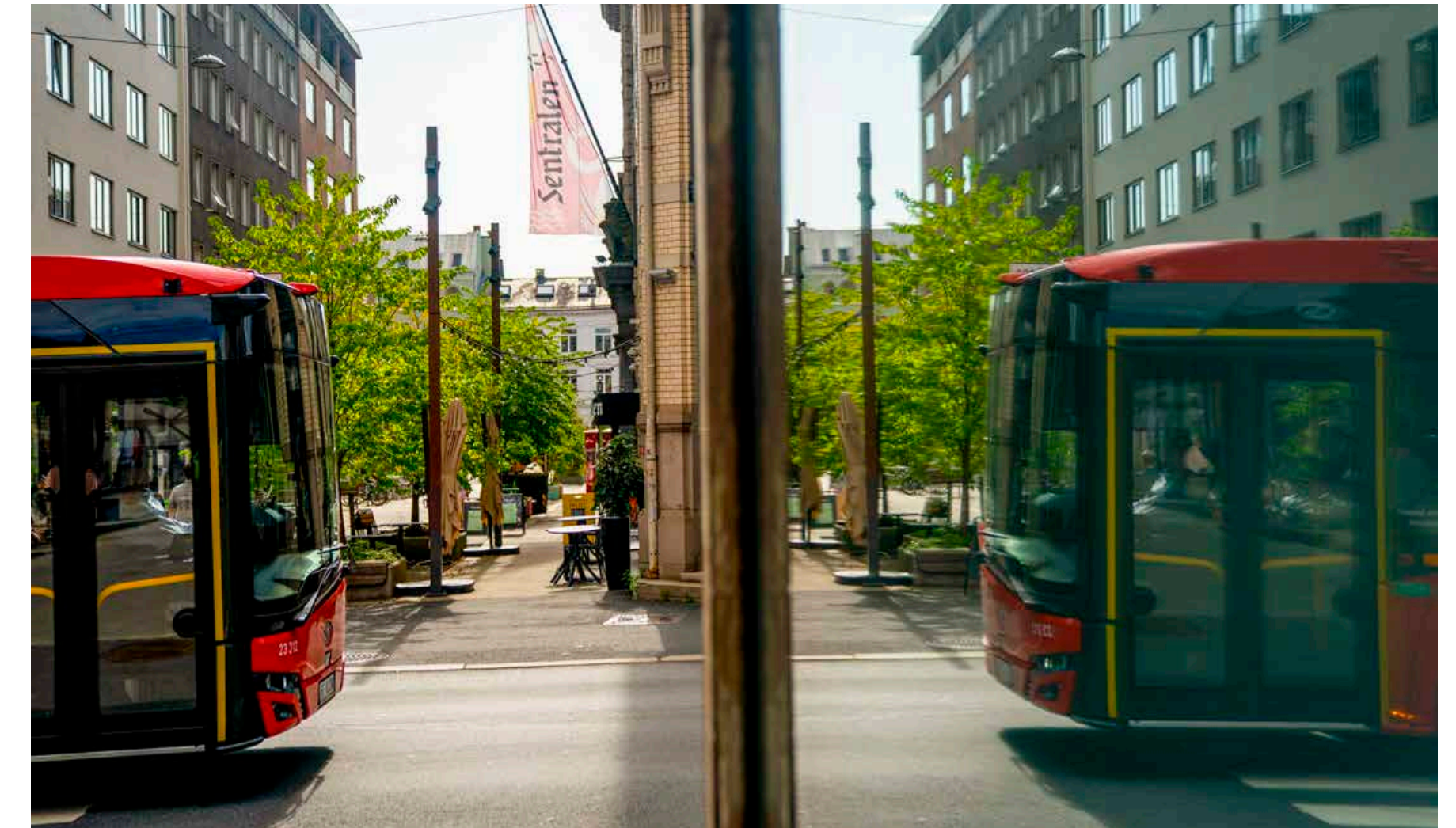
### ANDRE FORHOLD

#### Styrets arbeid

Styret hadde åtte ordinære styremøter i 2023. De viktigste sakene var revisjon av selskapets finansstrategi og investeringsstrategi, endring i boliglåns-tilbudet, overføring av personrisikoporteføljen fra OPF til OF, utkontraktering og overgang til sky-løsninger, IKT-sikkerhet og utvikling av organisasjonen i takt med størrelse og kompleksitet. Selskapets administrerende direktør sluttet i desember 2022. I den forbindelse nedsatte styret eget ansettelsesutvalg, som arbeidet med og forberedte saken for styrets behandling. Styret ansatte i februar 2023 Lars Haram som ny administrerende direktør.

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



De røde bussene fra Ruter lyser opp i bybildet, her i Øvre Slottsgate i Oslo. | Foto: Annika Byrde / NTB

og dokumentere fakta knyttet til krav som gjøres gjeldende.

### Virksomhetsstyring

Konsernet består av to forsikringsselskaper. 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 132 fast ansatte i konsernet ved utgangen av 2023, opp fra 120 året før. Antall årsverk inkluderer vikarer og engasjerte var i gjennomsnitt 128.



# 132

FAST ANSATTE I  
KONSERNET

## Årsrapport 2023

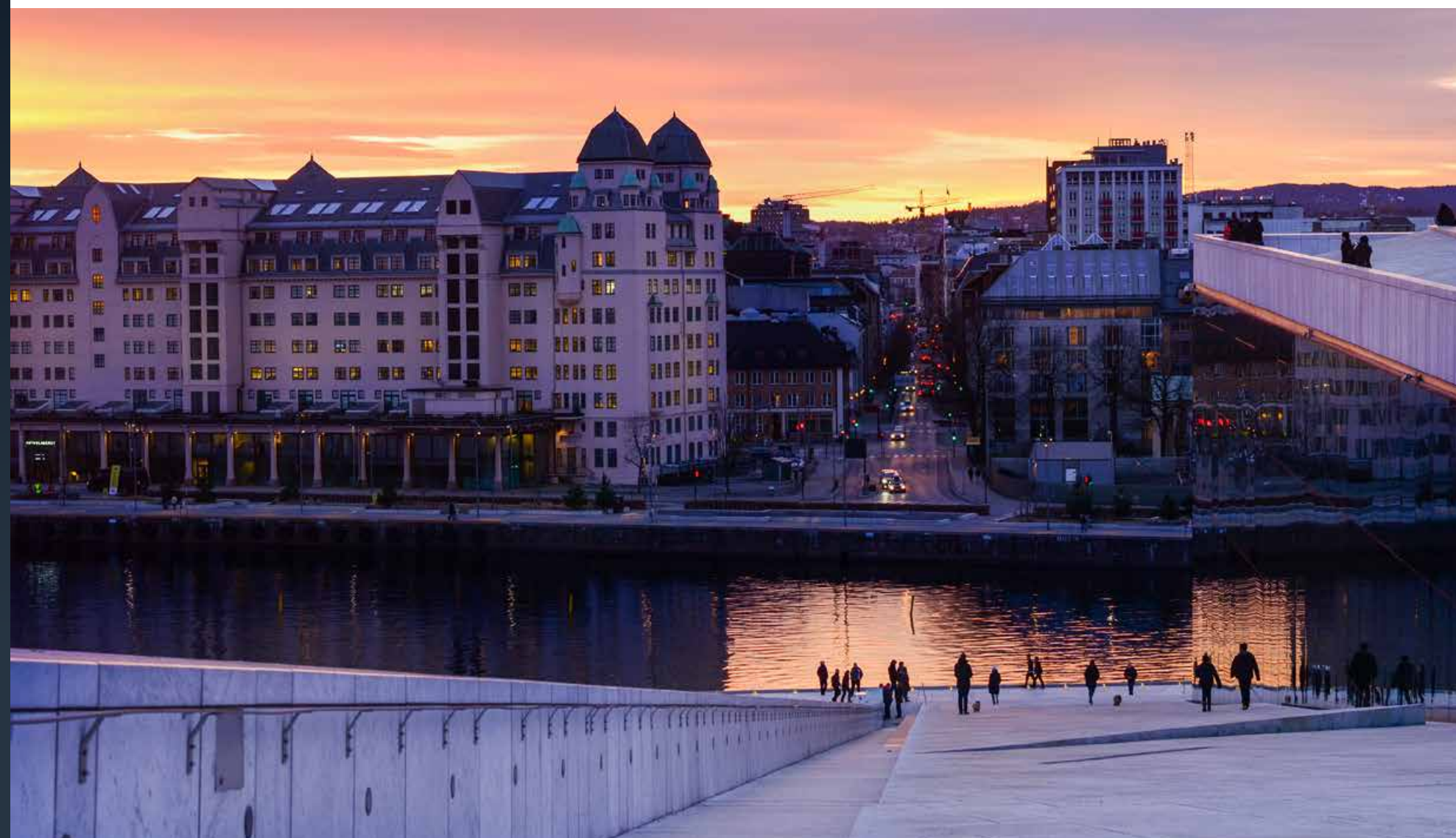
Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Revisors beretning



Sen ettermiddag i Oslo. | Foto: Shutterstock

Gjennomsnittlig ansiennitet var 8,2 (8,5) år. Til tross for flere nyrekrutteringer er det fortsatt mye selskaperfaring i organisasjonen.

Åtte personer sluttet i selskapet i løpet av 2023, hvorav to gikk av med pensjon. Det tilsier en turnover på 6,3 (6,1) prosent for konsernet. Dette er på nivå med foregående år.

Gjennomsnittsalderen i selskapet er 47,3 år, omtrent som foregående år. Sykefraværet gjennom 2022 var på 5,4 prosent. Dette er en økning fra 3,3 prosent foregående år. Økningen skyldes i all hovedsak langtidsfravær blant et fåtall medarbeidere.

Selskapet gjennomfører medarbeiderundersøkelse annethvert år, og selskapet gjennomførte i januar 2024 en ny undersøkelse. I likhet med tidligere

undersøkelser viser resultatene fra denne svært gode resultater. Basert på resultatene vurderes arbeidsmiljøet og arbeidsforholdene som gode.

### Inkludering og like muligheter

Av 132 fast ansatte i konsernet er 47,5 prosent kvinner og 52,5 prosent menn. Dette er det samme som foregående år. Blant ledende stillinger og andre konsernroller (nøkkelroller) er andelen kvinner 42 prosent og menn 58 prosent. Dette er helt på linje med foregående år. Konsernet har i mange år hatt en jevn fordeling mellom kjønn i hele organisasjonen. Selv om konsernet ikke har definert kvantitative målsettinger for andel kvinner i ledende posisjoner, har vi kontinuerlig arbeidet for å opprettholde en relativt jevn fordeling mellom kjønn i ledende stillinger og nøkkelroller.

Selskapet jobber for å hindre diskriminering på grunn av kjønn, etnisitet, seksuell legning og søker å hindre all form for diskriminering eller trakassering. Vi er ikke kjent med at det forekommer diskriminering eller trakassering.

### Lønnskartlegging

Det ble gjennomført lønnskartlegging for konsernets ansatte for 2021 og en oppdatert kartlegging foreligger for 2023. Det er ikke avdekket brudd i våre mål om likelønn. Lønnskartleggingen for 2023 er tilgjengelig på våre hjemmesider sammen med vår redegjørelse for likestillings- og inkluderingsarbeidet: [opf.no/likestilling](https://opf.no/likestilling)

### Sikring av grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i virksomhetens forretningsvirksomhet (Åpenhetsloven)

OPF har utarbeidet redegjørelse i henhold til åpenhetsloven i 2023. Redegjørelsen er vedtatt av styret og ligger tilgjengelig på OPFs hjemmesider. Redegjørelsen vil gjennomgå revisjon i løpet av første halvår 2024 for å tydeliggjøre og konkretisere selskapets kartlegging og analyse av faktiske og potensielle negative konsekvenser OPFs virksomhet kan ha for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. Den største potensielle risikoen er vurdert å være knyttet til leverandørkjeder ved utkontraktering og innkjøp av teknisk utstyr. Det er iverksatt tiltak for å redusere risikoen for at virksomheten skal bidra til brudd på grunnleggende menneskerettigheter og bidra til anstendige arbeidsforhold.

### 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 på målene om lavest mulig pensjons- og forsikringskostnader, er særlig knyttet til løsninger for selvbetjening og oppfølging av medlemmene i pensjonsordningen, og skadeforebyggende arbeid knyttet til forsikring av bygninger og i kapitalforvaltningen.

OPF satser på nettløsninger for at det skal være enklere for medlemmene og for arbeidsgiverne å ha oversikt og kommunisere med oss. Vi har også løsninger for kunder som ikke har muligheten til å bruke digitale løsninger.

Selskapet eier ikke 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 omstilling til et samfunn i tråd med målene i Parisavtalen, og ved investering i selskap som muliggjør et samfunn i tråd med FN's gjeldende bærekraftsmål, inkludert hensyn til naturmangfold.

OPF skal jobbe aktivt for at selskap setter mål og dokumenterer at strategien sannsynliggjør omstilling i tråd med målene i Parisavtalen. Målene er vitenskapsbasert der dette er tilgjengelig, og selskapene rapporterer om måloppnåelse.

### Behandling av forvaltningsvederlag ved plassering av kundemidler i fond

Finanstilsynet har over flere år fremholdt at pensjonsinnretninger skal forhåndsprise og fakturere administrasjonspremie for forvaltningsvederlag, inkludert potensielle sukseshonorarer til



ekstern forvalter, for investeringer i fond som inngår i kundeporteføljen, såkalt bruttoføring. OPF har i likhet med store deler av bransjen ført avkastning fra fond til kundeporteføljen netto, det vil si at avkastningen er tilført kundeporteføljen etter at forvaltningshonorar til fondsforvalterne er fratrukket. Finansdepartementet konkluderte i januar 2023 at regelverket ikke var tilstrekkelig klart til at det kunne legges til grunn en plikt til bruttoføring. Finansdepartementet ba Finanstilsynet om å vurdere behovet for regelendringer på området. I desember 2023 sendte Finanstilsynet utkast til høringsnotat til Finansdepartementet der de foreslår regelendringer i den hensikt å innføre en plikt til bruttoføring. Finansdepartementet har foreløpig ikke sendt saken på høring. Gjennomføring av forslaget vil få svært negative konsekvenser for OPFs kunder. Hvis høringsutkastet blir sendt på høring vil OPF tydeliggjøre disse konsekvensene gjennom høringssvar.

**DISPONERING AV SELSKAPETS RESULTAT**

Selskapets totalresultat etter skatt var 725 millioner kroner. 203 millioner kroner, som er summen av selskapets andel av risikoresultatet og finansinntekt som tilsvarer avkastningen på risikoutjevningfondet som er plassert i kollektivporteføljen, godskrives risikoutjevningfondet. De resterende 522 millioner kroner overføres til annen egenkapital.

**HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Det er ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning for regnskapet.

**FRAMTIDSUTSIKTER**

OPF har over mange år bygget bufferfond og hatt en risikostyring som gjør selskapet solid og godt rustet til å tåle betydelige svingninger og ulike scenarioer for utviklingen i finansmarkedene.

Det er styrets oppfatning at konsernet er godt rustet til å fortsette å bidra til kundenes mål om lavest mulig pensjons-, skade- og forsikringskostnader.

Styret i Oslo Pensjonsforsikring AS,  
Oslo, 6. mars 2024

**Jørund Vandvik**  
styrets leder

**Unni K. Hongseth**  
styrets nestleder

**Anlaug C. Haarbye**  
styremedlem

**Mark Wingate**  
styremedlem

**Roger Dehlin**  
styremedlem

**Ellen Wettre-Johnsen**  
styremedlem

**Mette Cecilie Skaug**  
styremedlem

**Lars Haram**  
administrerende direktør

*Dette dokumentet er signert elektronisk.*

Styret i Oslo Pensjonsforsikring



**JØRUND VANDVIK**  
styrets leder



**UNNI K. HONGSETH**  
styrets nestleder



**ANLAUG C. HAARBYE**  
styremedlem



**MARK WINGATE,**  
styremedlem



**ROGER DEHLIN**  
styremedlem



**ELLEN WETTRE-JOHNSEN**  
styremedlem



**METTE CECILIE SKAUG**  
styremedlem

Foto: Morten Brakestad

Årsrapport 2023

---

Introduksjon

---

Klimarapport

---

Årsberetning for 2023

---

**Regnskap og noter**

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømoppstilling

Noter

---

Revisors beretning

---

# Regnskap og noter



## Resultatregnskap

Millioner kroner	NOTE	OPF KONSERN		OPF AS	
		2023	2022	2023	2022
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING					
<b>Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring</b>	20	<b>27</b>	<b>69</b>	<b>33</b>	<b>19</b>
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING					
<b>Premieinntekter</b>					
Forfalte premier brutto	19	10 451	8 324	10 451	8 324
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>10 451</b>	<b>8 324</b>	<b>10 451</b>	<b>8 324</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>					
Inntekter fra investeringer i datterforetak tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	6 a)	81	75	895	849
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	8 a)	2 502	2 352	2 502	2 351
Netto driftsinntekt fra eiendom	7 a)	815	773	0	0
Verdiendringer på investeringer	9 a)	2 903	-7 178	2 903	-7 178
Realisert gevinst og tap på investeringer	10 a)	-61	3 707	-61	3 707
<b>Sum netto inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>6 240</b>	<b>-271</b>	<b>6 239</b>	<b>-271</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>87</b>	<b>40</b>	<b>88</b>	<b>40</b>
<b>Utbetalte erstatninger</b>					
Brutto	22	-3 585	-3 331	-3 585	-3 331
Overføring av premiereserve mv. til andre forsikringsforetak/pensjonskasser		0	0	0	0
<b>Sum erstatninger</b>		<b>-3 585</b>	<b>-3 331</b>	<b>-3 585</b>	<b>-3 331</b>
Endring i premiereserve mv., brutto	24	-7 920	-5 952	-7 920	-5 952
Endring i bufferfond	25	-2 361	2 169	-2 361	2 169
Endring i premiefond	26	-104	-130	-104	-130
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>		<b>-10 385</b>	<b>-3 913</b>	<b>-10 385</b>	<b>-3 913</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>					
Overskudd på avkastningsresultatet		-1 819	0	-1 819	0
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-95	-149	-95	-149
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	4	<b>-1 914</b>	<b>-149</b>	<b>-1 914</b>	<b>-149</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>					
Forvaltningskostnader		-122	-79	-122	-79
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-247	-222	-247	-222
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	21	<b>-369</b>	<b>-301</b>	<b>-369</b>	<b>-301</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap for livsforsikring</b>		<b>525</b>	<b>399</b>	<b>525</b>	<b>399</b>

Fortsetter neste side

## Resultatregnskap

Millioner kroner	NOTE	OPF KONSERN		OPF AS	
		2023	2022	2023	2022
IKKE-TEKNISK REGNSKAP					
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>					
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	6 b)	5	4	67	88
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler	8 b)	346	254	328	242
Netto driftsinntekt fra eiendom	7 b)	39	48	0	0
Verdiendringer på investeringer	9 b)	102	-308	89	-284
Realisert gevinst og tap på investeringer	10 b)	8	-77	8	-75
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>		<b>500</b>	<b>-79</b>	<b>492</b>	<b>-29</b>
<b>Andre inntekter</b>		<b>29</b>	<b>16</b>	<b>28</b>	<b>11</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader</b>					
Forvaltningskostnader		-44	-39	-41	-34
Andre kostnader		-75	-75	-75	-75
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader</b>	21	<b>-119</b>	<b>-114</b>	<b>-116</b>	<b>-109</b>
<b>Resultat av ikke teknisk regnskap</b>		<b>410</b>	<b>-177</b>	<b>404</b>	<b>-127</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>962</b>	<b>291</b>	<b>962</b>	<b>291</b>
Skattekostnader	29	-234	-160	-235	-195
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>728</b>	<b>131</b>	<b>727</b>	<b>96</b>
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>					
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	28	-3	-4	-3	-4
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	29	1	1	1	1
<b>Totalresultat</b>		<b>726</b>	<b>128</b>	<b>725</b>	<b>93</b>
<b>Disponeringer</b>					
Overført (fra) / til risikoutjevningfond	23	-203	6	-203	6
Overført (fra) / til naturskadekapital		16	0	0	0
Overført (fra) / til garantiordningen		0	-4	0	0
Overført (fra) / til annen egenkapital		-539	-130	-522	-99
<b>Sum disponeringer</b>		<b>-726</b>	<b>-128</b>	<b>-725</b>	<b>-93</b>

## Balanse 31. desember

Millioner kroner	NOTE	OPF KONSERN		OPF AS	
		2023	2022	2023	2022
<b>EIENDELER</b>					
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
Andre immaterielle eiendeler		35	71	35	70
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>35</b>	<b>71</b>	<b>35</b>	<b>70</b>
<b>Investeringer</b>					
Investeringseiendommer	5, 18 a)	693	719	0	0
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	16 a)	111	126	944	966
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	17 a)	0	0	337	318
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>					
Rentebærende verdipapirer	11 a)	2 666	2 955	2 506	2 815
Utlån og fordringer	11 a)	2 006	2 523	2 006	2 523
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>					
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	5, 12 a)	2 363	2 333	2 165	2 156
Rentebærende verdipapirer	5, 13 a)	2 421	2 508	2 255	2 318
Finansielle derivater	15 a)	50	0	50	0
<b>Sum investeringer</b>		<b>10 310</b>	<b>11 164</b>	<b>10 263</b>	<b>11 096</b>
<b>Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikring</b>					
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		53	0	0	0
<b>Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikring</b>		<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fordringer</b>					
Andre fordringer i forbindelse med direkte forretninger		47	121	43	121
<b>Sum fordringer</b>		<b>47</b>	<b>121</b>	<b>43</b>	<b>121</b>
<b>Andre eiendeler</b>					
Anlegg og utstyr		9	13	9	13
Kasse, bank	14 a)	2 504	855	2 462	822
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>2 513</b>	<b>868</b>	<b>2 471</b>	<b>835</b>
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>					
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		44	24	43	24
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>44</b>	<b>24</b>	<b>43</b>	<b>24</b>
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>13 002</b>	<b>12 248</b>	<b>12 855</b>	<b>12 146</b>

Fortsetter neste side

## Balanse 31. desember

Millioner kroner	NOTE	OPF KONSERN		OPF AS	
		2023	2022	2023	2022
<b>EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN</b>					
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>					
Investeringseiendommer	5, 18 b)	14 032	14 897	0	0
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>					
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	16 b)	4 144	4 322	12 153	13 457
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	17 b)	0	0	7 572	7 194
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>					
Rentebærende verdipapirer	11 b)	23 541	23 578	23 541	23 578
Utlån og fordringer	11 b)	4 149	3 950	4 149	3 950
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>					
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	5, 12 b)	45 614	40 941	44 391	39 873
Rentebærende verdipapirer	5, 13 b)	27 259	27 014	27 259	27 014
Utlån og fordringer	14 b)	3 448	906	3 123	542
Finansielle derivater	15 b)	1 644	0	1 644	0
<b>Sum eiendeler i kollektivporteføljen</b>		<b>123 831</b>	<b>115 608</b>	<b>123 832</b>	<b>115 608</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>136 833</b>	<b>127 856</b>	<b>136 687</b>	<b>127 754</b>

Millioner kroner	NOTE	OPF KONSERN		OPF AS	
		2023	2022	2023	2022
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>					
<b>Innskutt egenkapital</b>					
Aksjekapital		900	900	900	900
Overkurs		530	530	530	530
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 430</b>	<b>1 430</b>	<b>1 430</b>	<b>1 430</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>					
<b>Fond</b>					
Risikoutjevningfond	23	2 198	1 995	2 198	1 995
Avsetning til naturskadekapital		47	63	0	0
Avsetning til garantiordningen		4	4	3	3
Annen opptjent egenkapital		8 576	8 037	8 650	8 128
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>10 825</b>	<b>10 099</b>	<b>10 851</b>	<b>10 126</b>

Fortsetter neste side

## Balanse 31. desember

Millioner kroner	NOTE	OPF KONSERN		OPF AS	
		2023	2022	2023	2022
<b>Ansvarlig lånekapital mv.</b>					
Annen ansvarlig lånekapital	27	1 240	1 240	1 240	1 240
<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>		<b>1 240</b>	<b>1 240</b>	<b>1 240</b>	<b>1 240</b>
<b>Forsikringsforpliktelse brutto i skadeforsikring</b>					
Brutto erstatningsavsetning	20	481	427	356	358
<b>Sum forsikringsforpliktelse brutto i skadeforsikring</b>		<b>481</b>	<b>427</b>	<b>356</b>	<b>358</b>
<b>Forsikringsforpliktelse i livsforsikring – kontraktsfaste forpliktelse</b>					
Premiereserve mv.	24	85 966	78 045	85 966	78 045
Bufferfond	25	30 008	27 647	30 008	27 647
Premiefond	26	5 661	7 623	5 661	7 623
<b>Sum forsikringsforpliktelse i livsforsikring – kontraktsfaste forpliktelse</b>		<b>121 635</b>	<b>113 315</b>	<b>121 635</b>	<b>113 315</b>
<b>Forpliktelse ved skatt</b>					
Forpliktelse ved periodeskatt	29	253	236	249	220
Forpliktelse ved utsatt skatt	29	495	518	457	475
<b>Sum avsetninger for forpliktelse</b>		<b>748</b>	<b>754</b>	<b>706</b>	<b>695</b>
<b>Forpliktelse</b>					
Finansielle derivater	15 (a+b)	2	307	2	307
Andre forpliktelse		396	217	391	217
<b>Sum forpliktelse</b>		<b>398</b>	<b>524</b>	<b>393</b>	<b>524</b>
<b>Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>					
Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		76	67	76	66
<b>Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>		<b>76</b>	<b>67</b>	<b>76</b>	<b>66</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelse</b>		<b>136 833</b>	<b>127 856</b>	<b>136 687</b>	<b>127 754</b>

Styret i Oslo Pensjonsforsikring AS  
Oslo, 6. mars 2024

Jørund Vandvik  
styrets leder

Unni K. Hongseth  
styrets nestleder

Anlaug C. Haarbye  
styremedlem

Mark Wingate  
styremedlem

Roger Dehlin  
styremedlem

Ellen Wettre-Johnsen  
styremedlem

Mette Cecilie Skaug  
styremedlem

Lars Haram  
administrerende direktør

*Dette dokumentet er signert elektronisk.*

## Oppstilling av endringer i egenkapital

OPF KONSERN (millioner kroner)	INNSKUTT EGENKAPITAL			OPPTJENT EGENKAPITAL				KONSERN Sum opptjent egenkapital
	Aksjekapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Risiko-utjevningfond	Avsetning til naturskade fond	Avsetning til garantiordningen	Annen opptjent egenkapital	
<b>2023</b>								
Egenkapital 31.12.2022	900	530	1 430	1 995	63	4	8 037	10 099
Årets disponeringer				203	-16	0	539	726
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>900</b>	<b>530</b>	<b>1 430</b>	<b>2 198</b>	<b>47</b>	<b>4</b>	<b>8 576</b>	<b>10 825</b>
<b>2022</b>								
Egenkapital 31.12.2021	900	530	1 430	2 001	59	4	7 907	9 971
Årets disponeringer				-6	4	0	130	128
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>900</b>	<b>530</b>	<b>1 430</b>	<b>1 995</b>	<b>63</b>	<b>4</b>	<b>8 037</b>	<b>10 099</b>

Selskapets aksjekapital består av 720 000 aksjer à 1 250 kr.  
Det er kun en aksjeklasse og vedtektene inneholder ingen stemmebegrensninger.  
Selskapet eies 100 prosent av Oslo kommune.

OPF AS (millioner kroner)	INNSKUTT EGENKAPITAL			OPPTJENT EGENKAPITAL				OPF AS Sum opptjent egenkapital
	Aksjekapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Risiko-utjevningfond	Avsetning til naturskade fond	Avsetning til garantiordningen	Annen opptjent egenkapital	
<b>2023</b>								
Egenkapital 31.12.2022	900	530	1 430	1 995	0	3	8 128	10 126
Årets disponeringer				203		0	522	725
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>900</b>	<b>530</b>	<b>1 430</b>	<b>2 198</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>8 650</b>	<b>10 851</b>
<b>2022</b>								
Egenkapital 31.12.2021	900	530	1 430	2 001	0	3	8 029	10 033
Årets disponeringer				-6		0	99	93
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>900</b>	<b>530</b>	<b>1 430</b>	<b>1 995</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>8 128</b>	<b>10 126</b>



## Kontantstrømoppstilling

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2023	2022	2023	2022
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>				
Innbetaling premier/premiefond	6 580	5 596	6 471	5 485
Innbetaling premierreserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	0	0	0	0
Innbetaling renter fordring datterselskap	0	0	445	275
Innbetaling fra datterselskap	0	0	236	826
Innbetaling salg av bygninger og andre faste eiendommer	0	1 484	0	0
Innbetaling utbytter	1 115	1 085	1 115	1 085
Innbetaling finansielle eiendeler	2 800	4 194	2 805	4 219
Innbetaling lån fra kunder	1 260	1 346	1 260	1 346
Innbetaling salg av aksjer og andeler	12 838	10 147	12 663	10 147
Innbetaling salg av obligasjoner, sertifikater m.v.	17 305	18 572	16 783	18 472
Inn-/utbetaling vedrørende driften	561	908	574	955
Utbetaling vedrørende driften	-508	-439	-490	-417
Utbetaling premierreserve mv. til andre forsikringselskaper/pensjonskasser	0	0	0	0
Utbetaling kjøp av bygninger og andre faste eiendommer	-608	-898	0	0
Utbetaling kjøp av aksjer i datterselskap	0	0	-801	-452
Utbetaling pensjoner	-3 585	-3 331	-3 585	-3 331
Utbetaling erstatninger skadevirksomheten	-113	-97	-55	-61
Utbetaling finansielle eiendeler	-4 153	-2 736	-4 153	-2 736
Utbetaling lån til kunder	-1 115	-1 927	-1 115	-1 927
Utbetaling kjøp av aksjer og andeler	-12 491	-6 284	-12 404	-6 283
Utbetaling kjøp av obligasjoner, sertifikater m.v.	-15 619	-28 031	-15 453	-27 897
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>4 267</b>	<b>-411</b>	<b>4 296</b>	<b>-294</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>				
Utbetaling kjøp av varige driftsmidler mv.	0	-9	0	-9
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>				
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-75</b>	<b>-75</b>	<b>-75</b>	<b>-75</b>
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	4 192	-495	4 221	-378
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	1 760	2 255	1 364	1 742
<b>Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>5 952</b>	<b>1 760</b>	<b>5 585</b>	<b>1 364</b>
Utlån og fordringer	3 448	905	3 123	542
Kasse, bank	2 504	855	2 462	822
<b>Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>5 952</b>	<b>1 760</b>	<b>5 585</b>	<b>1 364</b>

## Note 1. Regnskapsprinsipper

### VIKTIGE 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 livsforsikrings-selskap). Årsregnskapet er således utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med følgende unntak:

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

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

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

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

#### Resultatregnskap

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

#### Balanse – eiendeler

På eiendelssiden i balansen er finansielle eiendeler adskilt i selskapsportefølje og kollektivportefølje.

Nye og endrede regnskapsstandarder som er tatt i bruk i 2023:

IFRS 9 omfatter regnskapsføring av finansielle instrumenter, og trer i kraft for OPF i henhold til forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak med virkning fra 01.01.2023. OPF har ved overgang fra IAS39 til IFRS9 gjort en vurdering av forretningsmodellen for klassifisering av finansielle eiendeler. Finansielle instrumenter måles enten til amortisert kost eller

virkelig verdi over resultatet, og overgangen til IFRS9 innebærer ikke endringer i verddivurderingsmetode. Obligasjonslån som måles til amortisert kost allokteres til dedikerte porteføljer, og gjennomgår en SPPI-test for å sikre at kontantstrøm er utelukkende betaling av hovedstol og renter. Løpende gjøres klassifisering av finansielle instrumenter ved førstegangsinnregning i balansen, og der følgende prinsipper benyttes:

- Amortisert kost benyttes der målsetningen er å innrive kontraktsfestede kontantstrømmer og intensjonen er å holde det finansielle instrumentet til forfall. Det er adgang til å selge finansielle instrumenter for å tilpasse porteføljens rente- og kredittrisiko til investeringsstrategien. OPF benytter den utvidede adgang som er gitt i forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak av 19. oktober 2022 til å måle disse finansielle eiendeler til amortisert kost.
- Virkelig verdi over resultatet benyttes for andre finansielle instrumenter. Klassifiseringen omfatter også obligasjonslån der målsetningen ikke er å holde instrumentet til forfall, men er tilgjengelig for handel og som styres og måles basert på utvikling i virkelig verdi.

Etter IFRS 9 standarden inneles tapsmodellen i tre trinn:

1. Ved første gangs balanseføring klassifiseres finansielle eiendeler på trinn 1, og tapsavsetning beregnes som forventet tap over neste 12 måneder.
2. Ved vesentlig forverring av kredittkvalitet, og der kredittrisiko ikke anses å være lav, klassifiseres de finansielle eiendeler ved senere måling på trinn 2. Tapsavsetning beregnes i så fall som forventet tap over gjenværende løpetid for de finansielle eiendeler.
3. Hvis kredittrisiko øker til et nivå der det anses å foreligge objektive bevis på tap klassifiseres de finansielle eiendeler på trinn 3. Tilsvarende som for trinn 2 beregnes tapsavsetning som forventet tap over de finansielle eiendelenes gjenværende løpetid. I tillegg inntektsføres løpende effektiv rente kun basert på netto bokført verdi.

I note 34 er de opprinnelige målekategoriene i henhold til IAS 39 og de nye målekategoriene etter IFRS 9 for selskapets finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser vist per 1. januar 2023. Overgangen til IFRS 9 har ingen vesentlig effekt for selskapet.

Overgangen fra IAS 39 til IFRS 9 innebærer endringer i hvordan det avsettes for tap for finansielle eiendeler som

måles til amortisert kost. Mens IAS 39 var basert på bokføring av tap når tapet inntreffer, så innebærer IFRS 9 at det skal foretas avsetning for fremtidige forventede tap. For selskapet gjelder den generelle modellen for nedskrivninger av finansielle eiendeler i IFRS 9 finansielle eiendeler som måles til amortisert kost dvs, bankinnskudd, utlån og fordringer og rentebærende verdipapirer. Tapsavsetninger for utlån og fordringer samt rentepapirer er vist i note 11. Bankinnskudd er utelukkende mot banker med kredittrating og som oppfyller standardens presumpsjon om lav kredittrisiko og selskapet har vurdert at dette sammenholdt med LGD og lav eksponering til å gi uvesentlige tapsavsetninger. Selskapet har følgelig ikke foretatt tapsavsetninger knyttet til denne balanseposten.

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

#### Balanse – egenkapital og forpliktelser

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

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

#### 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 verddivurderinger blir innhentet for eiendomsfond og eiendommer som eies i selskapsstrukturer sammen med andre investorer. For verdsetting av eiendommer eid direkte eller gjennom datter-

selskap benyttes kontantstrømsmodeller med definerte forutsetninger og markedsverddivurderinger. Kvalitetssikring utføres for den enkelte eiendom og for totalporteføljen. Eiendommer vurderes til virkelig verdi med bakgrunn i verddivurderinger. Verddivurderingene for alle direkteide eiendommer (utenom Søreide og Veitvet skole, Frøya Industriendom og Nygård Håndelspark II) verddivurderes av Eiendomshuset Malling & Co. 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 og økte eierkostnader som skyldes planlagt oppgradering eller forventet ledighet etter utløp av dagens leiekontrakter.
- ny leiekontrakt eller periode med opsjon på løpende kontrakter
- forventet ledighet i et åpent marked (generelt for området)
- periode med ny leiekontrakt basert på typisk kontraktslengde i markedet.

Inndataene for de ulike periodene hentes fra verddivurderernes egne empiriske data og tilgjengelig statistikk innenfor nærområdet. Etter den eksplisitte estimeringsperioden, beregnes det en terminalverdi som er verdien av alle fremtidige kontantstrømmer fra slutten av estimeringsperioden og utover. For å beregne terminalverdien benyttes Gordons vekstformel. Formelen antar at verdien av en fremtidig evig kontantstrøm er lik nåverdien av alle fremtidige kontantstrømmer.

#### FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

**Rentebærende verdipapir:** Obligasjoner og lån som føres til amortisert kost kan selges/flyttes for å tilpasse porteføljens rente- og kredittrisiko til investeringsstrategi i henhold til følgende kriterier:

- Normalt vil obligasjoner som føres til amortisert kost ha løpetid på over 5 år. Når obligasjoner får kortere løpetid kan den selges. Motivet kan være reinvesteringer i nye obligasjoner/lån med lenger løpetid, alternativt ned- eller omallokering i investeringsporteføljen.

## Årsrapport 2023

### Introduksjon

### Klimarapport

### Årsberetning for 2023

## Regnskap og noter

### Resultatregnskap

### Balanse

### Oppstilling av endringer i egenkapital

### Kontantstrømoppstilling

### → Noter

## Revisors beretning

### Note 1. Regnskapsprinsipper forts.

- Ved selskapsspesifikke hendelser: obligasjonen kan selges hvis utsteder i forbindelse med en selskapsspesifikk hendelse, ønsker å kjøpe tilbake en obligasjon/lån, enten ved cash oppgjør eller i forbindelse med refinansiering.
- Ved kreditthendelse/forverring av kredittkvaliteten skal det være mulig å selge eksponeringen, eventuelt flytte til annen portefølje for å føre obligasjon til virkelig verdi.
- Flytting av kundemidler: hvis kundemidler skal tas ut av pensjonsordningen vil det være mulig å finansiere dette gjennom salg fra denne porteføljen, for å opprettholde risikoprofil og strategisk allokering for gjenværende kapital.

**Utlån og fordringer:** OPF har samlet alle utlån med pant i bolig i en portefølje. Her vil det være endring i de ulike lånene, med fortidig terminering, avdrag eller refinansiering. Dette er lån som måles til amortisert kost frem til eventuelle tapsvurderinger krever nedskrivning av lånet. Forretningsmodellens formål er å motta kontraktmessige kontantstrømmer som er knyttet til betaling av renter og hovedstol og føres til amortisert kost.

### AKSJER OG ANDELER, OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING

Aksjer, andeler, obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning regnskapsføres til virkelig verdi over resultat da inntjening og verdi vurderes og rapporteres på grunnlag av virkelig verdi. Virkelig verdi av investeringer notert i et marked er basert på gjeldende kurser. Likvide aksjer verdsettes på basis av priser levert fra Bloomberg. Hvis 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 prisingstjeneste for obligasjoner og leverer ukentlige oppdatering av kreditkurver. Prisene oppdateres daglig, basert på endringer i det generelle rentenivået, mens kredittkurver oppdateres ukentlig. Endringer i netto urealisert mer- eller mindreverdi resultatføres, og inngår i linjen verdiendringer på investeringer under teknisk og ikke teknisk regnskap.

### 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 ikkeregnskapsmessig sikring og alle finansielle derivater føres til virkelig verdi over resultatet. Hovedregelen er at valutarisiko i all hovedsak skal avdekkes.

### 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. 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.

### FORSIKRINGSKONTRAKTER

Konsernet tilbyr forsikringsprodukter til bedriftskunder innenfor følgende hovedgrupper:

- Kollektiv pensjon
- Personrisikoforsikring
- Tingskadeforsikring

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

Forsikringskontraktene for livs- og skadeforsikring måles i samsvar med henholdsvis forskrift for årsregnskap for livs-forsikring § 3-1 (jf. forsikringsvirksomhetsloven) 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. Ordningene er basert på sluttlønnsprinsippet. Alle årskull før 1963 beholder dagens AFP-ordning. 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 blir en del av pensjonsordningens ytelse.

#### Personrisikoforsikring:

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

#### Tingskadeforsikring:

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

### FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

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

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

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

viser gjenforsikringselskapenes andel av forsikringsrelaterte inntekter og erstatningskostnader.

#### 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 Finanstilsynets 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 1,81 ganger samlet uførerisikopremie. Erstatningsavsetningen er ikke kundefordelt.

Fra 1.1.2022 er tilleggsavsetninger og kursreserve i offentlige pensjonsordninger samlet 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 EGNE 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.

#### Note 1. Regnskapsprinsipper forts.

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 KOSTNADSFØRINGS-PRINSIPPER

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

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

#### SKATT

Skattekostnad i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Skattlegging av kundemidlene skal foretas i samsvar med regnskapslovgivningen og beskattes i samsvar med regnskapet. For skadeforsikringsforetak er fradragretten koblet direkte mot de regnskapsmessige avsetningene. Det blir ikke gitt fradrag for avsetning til naturskadekapital og garantiordning. De samlede avsetninger ved utgangen av 2017 kommer til beskatning først ved avvikling av skadeforsikringsvirksomheten. For avkastningen på selskapets egne midler er prinsippet at den skal beskattes, på samme måte som for andre typer foretak. Selskapets fremtidige skattekostnader vil dermed bli betalbar, i takt med at utsatt skatt gradvis reverseres. Utsatt skatt beregnes og avsettes ved verdjustering av investerings-eiendom 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 skatte-

messige verdi. Ved regnskapsavleggelse blir balanse føring 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 livsforsikringsselskapet Oslo Pensjonsforsikring AS, skadeforsikringsselskapet Oslo Forsikring AS samt 29 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.

#### REGNSKAPSPRINSIPPER / OPF AS

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

#### AKSJER OG ANDELER I DATTERSELSKAP, TILKNYTTETE FORETAK OG FELLESKONTROLLERTE FORETAK

Alle investeringer i datterselskap er i knyttet til kjøp av fast eiendom, med unntak av 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.

Alle tall er oppgitt i hele verdier, avrundingsdifferanser kan oppstå i tabellene.

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 langtidspanleggingen. 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 drift. Konsernets kapitalkrav beregnet i henhold til Solvens II-regelverket fremgår av note 32.

#### 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 31.12.2023 hadde konsernet et netto kapitalkrav for markedsrisiko på 1,3 milliarder kroner (1,3 milliarder kroner) fordelt på de ulike risikoklassene som følger:

MNOK OG PROSENT	31.12.2023	31.12.2022	Endring
Aksjerisiko	568	538	30
Eiendomsrisiko	454	461	-7
Spreadrisiko	230	263	-33
Renterisiko	700	669	32
Valutarisiko	11	9	1
Konsentrasjonsrisiko	-	-	-
Korrelasjonseffekt	-633	-624	-9
<b>Sum kapitalkrav konsern</b>	<b>1 331</b>	<b>1 316</b>	<b>15</b>

Per 31.12.2023 hadde morselskapet et netto kapitalkrav for markedsrisiko på 1,3 milliarder kroner (1,3 milliarder kroner) fordelt på de ulike risikoklassene som følger:

MNOK OG PROSENT	31.12.2023	31.12.2022	Endring
Aksjerisiko	610	592	18
Eiendomsrisiko	434	438	-5
Spreadrisiko	214	248	-33
Renterisiko	691	661	30
Valutarisiko	11	9	1
Konsentrasjonsrisiko	-	0	0
Korrelasjonseffekt	-625	-618	-7
<b>Sum kapitalkrav OPF AS</b>	<b>1 334</b>	<b>1 329</b>	<b>4</b>

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

Note 2. Risikoer og risikostyring forts.

Retningslinjer for virksomhetsstyringen

Overordnet retningslinje for virksomhetsstyring			
Behandling av personopplysninger	Datakvalitet og validering	Etiske retningslinjer	Forsikringsrisiko
Godtgjørelse	Klagebehandling	Tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering	Utkontraktering

Fordeling av konsernets investeringer

Millioner kroner	KONSERN 2023							
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ikke ratet	Totalt
Investeringer som holdes til forfall	0	0	0	0	0	0	0	0
Utlån og fordringer	5 896	3 823	8 885	3 486	0	0	10 112	32 203
Rentebærende verdipapirer	7 764	5 305	5 569	3 263	130	83	7 401	29 514
Finansielle derivater	0	1 457	222	0	0	0	14	1 693
<b>Sum konsern 2023</b>	<b>13 661</b>	<b>10 585</b>	<b>14 675</b>	<b>6 749</b>	<b>130</b>	<b>83</b>	<b>17 526</b>	<b>63 409</b>

Millioner kroner	KONSERN 2022							
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ikke ratet	Totalt
Investeringer som holdes til forfall	400	0	0	0	0	0	0	400
Utlån og fordringer	5 705	4 997	6 457	4 718	0	0	10 728	32 605
Rentebærende verdipapirer	7 257	4 029	4 628	4 005	70	58	9 476	29 523
Finansielle derivater	0	44	-117	0	0	0	-233	-307
<b>Sum konsern 2022</b>	<b>13 362</b>	<b>9 070</b>	<b>10 967</b>	<b>8 724</b>	<b>70</b>	<b>58</b>	<b>19 971</b>	<b>62 221</b>

Tabellene er basert på Standard & Poor's kredittklassifisering hvor AAA er tilknyttet papirer med høyest kredittverdighet. I kapitalkravberegninger benyttes kun offisiell kreditt-rating. Det er ikke vesentlige forskjeller i fordeling av kreditt-rating 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 risiko-reduksjon samt for kostnads- eller tidseffektiv implementering av tilpasninger i risikoeksponeringen.

Eiendomsrisiko

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

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

Endring i verdier i prosent

ENDRING I LEIE/KVM, %	ENDRING I YIELD, PROSENTPOENG		
	0,30 %	0,00 %	-0,30 %
-4 %	-8,2 %	-4,2 %	0,2 %
0 %	-4,2 %	0,0 %	4,6 %
4 %	0,2 %	4,2 %	9,0 %

Kredittisiko/spreadrisiko

Spreadrisiko er risikoen for negative endringer i verdi av obligasjoner mv. og kredittengasjementer som følge av generelle endringer i kredittspreader. Konsernet kan redusere spreadrisiko ved å investere i bedre kreditt-klassifisering eller redusere durasjon i renteporteføljene. Hoveddelen av konsernets renteportefølje er plassert i lavrisikoobligasjoner (investment grade). Porteføljene for høyrisikoobligasjoner (high yield) og konvertible obligasjoner forvaltes etter klart definerte risikorammer. En del av porteføljen består av ikke-ratede plasseringer, hvorav en andel er norske kommunale låntakere med lav utstederrisiko (ikke-ratede obligasjoner med kommunale låntakere behandles tilsvarende rating AA i kapitalkravsberegningene). Konsernets investeringer fordeler seg i henhold til kreditt-rating som vist i tabellen øverst på siden.

Renterisiko

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

Valutarisiko

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

Valutarisiko i aksjebeholdningen

Fordeling på valuta og prosentvis fordeling er vist nedenfor.

Millioner kroner		KONSERN 2023		KONSERN 2022	
Norske kroner	NOK	12 444	30 %	17 084	40 %
Danske kroner	DKK	980	2 %	1 316	3 %
Euro	EUR	10 087	25 %	9 414	22 %
Britiske pund	GBP	1 344	3 %	1 399	3 %
Sørkoreanske won	KRW	346	1 %	202	0 %
Japanske yen	JYP	728	2 %	642	1 %
Svenske kroner	SEK	566	1 %	863	2 %
Amerikanske dollar	USD	14 370	35 %	12 328	28 %
<b>Sum eksponering</b>		<b>40 865</b>	<b>100 %</b>	<b>43 248</b>	<b>100 %</b>

Valutarisiko i obligasjonsbeholdningen

Fordeling på valuta og prosentvis fordeling er vist nedenfor.

Millioner kroner		KONSERN 2023		KONSERN 2022	
Norske kroner	NOK	21 664	74 %	21 150	70 %
Australske dollar	AUD	64	0 %	48	0 %
Canadiske dollar	CAD	71	0 %	137	0 %
Kinesiske Offshore Yuan	CNY	232	1 %	254	1 %
Danske kroner	DKK	2	0 %	2	0 %
Euro	EUR	2 694	9 %	2 464	8 %
Britiske pund	GBP	133	0 %	104	0 %
Indonesisk rupiah	IDR	14	0 %	14	0 %
Japanske yen	JPY	330	1 %	430	1 %
Sørkoreanske won	KRW	98	0 %	58	0 %
Meksikanske peso	MXN	87	0 %	84	0 %
Newzealanske dollar	NZD	107	0 %	100	0 %
Svenske kroner	SEK	58	0 %	88	0 %
Singapore dollar	SGD	0	0 %	53	0 %
Amerikanske dollar	USD	3 851	13 %	4 300	17 %
<b>Sum eksponering</b>		<b>29 406</b>	<b>100 %</b>	<b>29 286</b>	<b>100 %</b>

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

Konsentrasjonsrisiko

Konsentrasjonsrisiko er risikoen for tap som følge av svak eller manglende diversifisering, eksempelvis høy eksponering mot enkeltutstedere, risikoklasser, 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 forsikringsforpliktelser 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. Risiko-utjevningfondet 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	31.12.2023	31.12.2022
Reduksjon i dødeligheten på 20 prosent i alle aldre prosent	3,1 %	2,4 %
Varig økning i uførheten på 25 prosent	0,2 %	0,2 %

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

Forsikringsrisikoen innen gruppeliv 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	
	2023	2022	2023	2022
1 prosent endring i premienivå	2,0	2,1	0,9	1,0
1 prosent endring i skadeutbetalinger	-1,2	-1,0	-0,6	-0,6
1 prosent endring i erstatningsavsetning	4,8	4,3	3,6	3,6
1 prosent endring i kostnader	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1

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 bolig-eiendom) ikke kan møte sine forpliktelser. Konsernets motpartseksponering 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 blant annet 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 på grunn av god pantesikkerhet, lav belåningsgrad og gode låntakere.
- alle gjenforsikringsselskap konsernet har avtaler med har en finansiell rating på A eller bedre, og gjenforsikringsselskapenes andel utgjør maksimum 50 prosent 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. Risikoer og risikostyring forts.

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

FINANSIELLE EIENDELER (millioner kroner)	KONSERN 2023				KONSERN 2022			
	Inntil 1 år	1-5 år	6-10 år	Over 10 år	Inntil 1 år	1-5 år	6-10 år	Over 10 år
<b>LØPETID</b>								
Pantelån og innskuddslån	160	745	1 149	3 672	214	856	1 217	3 579
Investeringer som holdes til forfall	0	0	0	0	0	0	227	173
Obligasjoner utlån og fordringer	1 031	15 609	5 001	613	1 480	17 138	6 820	694
Aksjer og andeler	40 865	0	0	0	43 720	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	7 272	11 192	2 339	607	9 260	15 572	3 914	776
Finansielle derivater	118	-1 045	6	0	-416	91	17	1
<b>Sum</b>	<b>49 446</b>	<b>26 501</b>	<b>8 494</b>	<b>4 893</b>	<b>54 259</b>	<b>33 657</b>	<b>12 195</b>	<b>5 223</b>
<b>Herav i utenlandsk valuta</b>								
Aksjer og andeler	28 421	0	0	0	26 162	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	3 150	1 524	442	440	4 807	2 189	1 196	637
Finansielle derivater	-15	-550	-53	0	-26	-444	-114	0
<b>Sum</b>	<b>31 556</b>	<b>974</b>	<b>388</b>	<b>440</b>	<b>30 943</b>	<b>1 745</b>	<b>1 082</b>	<b>637</b>

FINANSIELLE FORPLIKTELSER (millioner kroner)	KONSERN 2023				KONSERN 2022			
	Inntil 1 år	1-5 år	6-10 år	Over 10 år	Inntil 1 år	1-5 år	6-10 år	Over 10 år
<b>LØPETID</b>								
Ansvarlig lån	1 240	0	0	0	0	1 240	0	0
Leverandørgjeld	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle derivater netto oppgjør	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>1 240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Forventet utbetalingsprofil pensjonsforpliktelse på forsikringstakere

MILLIONER KRONER	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 31.12.2023	3 865	15 050	18 944	34 868	25 337	14 904	7 320	4 126	10
Beløp per 31.12.2022	3 496	13 702	17 368	32 348	23 787	13 930	6 715	3 638	8

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.

#### LIKVIDITETSRIKIO

Likviditetsrisiko kan oppstå ved endringer i selskapenes løpende driftsinntekter eller -utgifter, pensjonsutbetalinger og skadeerstatninger, likviditetseffekt fra rentederivater og valutasikring, og finansiering av endringer i aktiva-allokering. Forsikringsavtalene i OPF har gjennomgående høyere premieinnbetalinger enn erstatningsutbetalinger. Likviditetsstyringen innebærer en minimumsallokering til pengemarkedsporteføljen. Videre styres konsernet, basert på OPFs kundesammensetning og flytteretten 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 kundeferdigheter, 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	2023	2022	2021	2020	2019
Avkastning	5,4 %	-0,3 %	10,2 %	7,9 %	10,3 %

SELSKAPSPORTEFØLJEN	2023	2022	2021	2020	2019
Avkastning	4,4 %	-0,5 %	5,7 %	5,0 %	6,3 %

### Note 4. Fordeling av resultat per forretningsområde

Millioner kroner	2023		2022	
	Kunder	Konsernet	Kunder	Konsernet
<b>Resultat fra pensjonsforsikring</b>		<b>419</b>		<b>405</b>
Avkastningsresultat	4 180		-2 169	
Fra bufferfond			2 169	
Risikoresultat	95	95	149	0
Administrasjonsresultat		-48		3
Rentegarantipremier og risikobidrag		372		402
<b>Resultat fra skadeforsikring</b>		<b>72</b>		<b>53</b>
Personrisikoprodukter		49		17
Tingskadeforsikring (Oslo Forsikring)		23		36
<b>Finansinntekter på ansvarlig kapital</b>		<b>472</b>		<b>-167</b>
<b>Konsernresultat før skatt</b>		<b>963</b>		<b>291</b>
<b>Kunderresultat før disponeringer</b>	<b>4 275</b>		<b>149</b>	
Avsetning til bufferfond	-2 361		0	
Tilført premiefond	-1 914		-149	
<b>Sum</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	



## Note 5. Verdsettelse av eiendeler og forpliktelser 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 og tredjepartspriser). I nivå 1 inngår børsnoterte aksjer, andeler i aksjefond, statsobligasjoner og børsnoterte derivater.

**Nivå 2:** Andre data enn de som inngår i nivå 1, som er observerbare, enten direkte (det vil si som priser) eller indirekte (avledet fra priser). I nivå 2 inngår rentebærende verdipapirer og OTC-derivater.

**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. I nivå 3 inngår investeringer i eiendom, hedgefond, infrastruktur, private equity og eiendomsfond der ekstern forvalter foretar verdivurdering.

Det har ikke vært betydelige reklassifiseringer gjennom året.

Eiendeler som inngår i nivå 3 utgjør 52 prosent av sum aksjer og andeler, og 41 prosent av sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi.

2023	BALANSEVERDIER			KLASSIFISERING				
	Millioner kroner	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler	Kollektivporteføljen	Sum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
<b>Sum investeringseiendommer</b>		693	14 032	<b>14 725</b>			<b>14 725</b>	<b>14 725</b>
							100 %	<b>100 %</b>
<b>Aksjer og andeler</b>								
Aksjer					11 373	0	0	11 373
Aksjefond og andeler					11 895	0	0	11 895
Hedgefond					0	0	1 666	1 666
Infrastruktur					0	0	3 448	3 448
Private equity					0	0	13 433	13 433
Indirekte eiendomsfond					0	0	6 162	6 162
<b>Sum aksjer og andeler</b>		2 363	45 614	<b>47 977</b>	<b>23 268</b>	<b>0</b>	<b>24 709</b>	<b>47 977</b>
					48 %		52 %	100 %
<b>Rentebærende verdipapirer</b>		2 421	27 259	<b>29 680</b>	<b>2 719</b>	<b>26 210</b>	<b>751</b>	<b>29 680</b>
					9 %	88 %	3 %	100 %
<b>Utlån og fordringer</b>			3 448	<b>3 448</b>	<b>3 448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 448</b>
					100 %	0 %	0 %	100 %
<b>Derivater</b>		50	1 644	<b>1 694</b>	0	1 694	0	<b>1 694</b>
		-2		<b>-2</b>	0	-2	0	<b>-2</b>
					<b>0</b>	<b>1 692</b>	<b>0</b>	<b>1 692</b>
					0 %	100 %	0 %	100 %
<b>Sum finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til virkelig verdi</b>				<b>97 522</b>	<b>29 435</b>	<b>27 904</b>	<b>40 185</b>	<b>97 522</b>
					<b>30 %</b>	<b>29 %</b>	<b>41 %</b>	<b>100 %</b>

ENDRINGER I NIVÅ 3 (millioner kroner)	Investerings-eiendommer	Hedgefond	Infrastruktur	Private equity	Eiendomsfond	Andre	Sum
Saldo 1.1.	15 616	1 292	3 280	11 806	6 273	970	39 237
Verdireguleringer, inkl. avganger og tilganger	-891	374	168	1 627	-111	-219	948
<b>Saldo 31.12.</b>	<b>14 725</b>	<b>1 666</b>	<b>3 448</b>	<b>13 433</b>	<b>6 162</b>	<b>751</b>	<b>40 185</b>

Note 5. Verdssettelse av eiendeler og forpliktelses virkelig verdi – konsernbalanse forts.

2022 Millioner kroner	BALANSEVERDIER			KLASSIFISERING			
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler	Kollektivporteføljen	Sum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Sum investeringseiendommer	719	14 897	15 616			15 616	15 616
						100 %	100 %
<b>Aksjer og andeler</b>							
Aksjer				9 368	0	0	9 368
Aksjefond og andeler				11 255	0	0	11 255
Hedgefond				0	0	1 292	1 292
Infrastruktur				0	0	3 280	3 280
Private equity				0	0	11 806	11 806
Indirekte eiendomsfond				0	0	6 273	6 273
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>2 333</b>	<b>40 941</b>	<b>43 274</b>	<b>20 623</b>	<b>0</b>	<b>22 651</b>	<b>43 274</b>
				48 %	0 %	52 %	100 %
Rentebærende verdipapirer	2 508	27 014	29 522	2 882	25 670	970	29 522
				10 %	87 %	3 %	100 %
Utlån og fordringer		906	906	906	0	0	906
				100 %	0 %	0 %	100 %
Derivater	-9	-298	-307		-307	0	-307
				0 %	100 %	0 %	100 %
<b>Sum finansielle eiendeler og forpliktelses som måles til virkelig verdi</b>			<b>89 011</b>	<b>24 411</b>	<b>25 363</b>	<b>39 237</b>	<b>89 011</b>
				28 %	28 %	44 %	100 %

ENDRINGER I NIVÅ 3 (millioner kroner)	Investerings- eiendommer	Hedgefond	Infrastruktur	Private equity	Eiendomsfond	Andre	Sum
Saldo 1.1.	17 985	1 029	2 540	9 839	5 752	896	38 041
Verdireguleringer, inkl. avganger og tilganger	-2 369	263	740	1 967	521	74	2 533
<b>Saldo 31.12.</b>	<b>15 616</b>	<b>1 292</b>	<b>3 280</b>	<b>11 806</b>	<b>6 273</b>	<b>970</b>	<b>39 237</b>

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

Millioner kroner	OPF AS	
	2023	2022
Tingskade (Oslo Forsikring AS)	23	36
Eiendomsinvesteringer (netto driftsinntekter)	494	626
Eiendomsinvesteringer (renteinntekter på lån)	445	275
<b>Sum inntekter fra datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>	<b>962</b>	<b>937</b>
Kollektivporteføljen 6 a)	895	849
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 6 b)	67	88

## Note 7. Netto driftsinntekt fra eiendom

Millioner kroner	OPF KONSERN	
	2023	2022
Eiendomsinvesteringer (drifts- og renteinntekter)	939	900
<b>Netto driftsinntekt fra eiendom</b>	<b>939</b>	<b>900</b>
Kollektivporteføljen 6 a)	81	75
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 6 b)	5	4
Kollektivporteføljen 7 a)	815	773
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 7 b)	39	48

Årsrapport 2023

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

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

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2023	2022	2023	2022
Renter utenlandske obligasjonsfond	1	14	1	14
Renter finansielle derivater norske	-170	17	-170	17
Renter finansielle derivater utenlandske	-19	-15	-19	-15
Renter av norske obligasjoner	708	461	689	449
Renter av high yield	68	44	68	44
Renter utenlandske obligasjoner	102	82	102	82
Renter utenlandske private equity	0	0	0	0
<b>Sum renteinntekter finansielle eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>690</b>	<b>603</b>	<b>671</b>	<b>591</b>
Renter av og gebyr – utlån	250	119	250	119
Renter norske obligasjoner – fordringer	808	786	808	786
Renter norske obligasjoner – til amortisert kost	-22	12	-22	12
<b>Sum renteinntekter finansielle eiendeler til amortisert kost</b>	<b>1 036</b>	<b>917</b>	<b>1 036</b>	<b>917</b>
Utbytte norske aksjer og andeler	154	153	154	153
Utbytte utenlandske aksjer og infrastrukturinvesteringer	514	431	514	431
Utbytte private equity	446	502	446	501
<b>Sum utbytte</b>	<b>1 114</b>	<b>1 086</b>	<b>1 114</b>	<b>1 085</b>
Andre finansinntekter / kostnader	8	0	9	0
<b>Sum andre løpende kostnader og inntekter</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
<b>Sum renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler</b>	<b>2 848</b>	<b>2 606</b>	<b>2 830</b>	<b>2 593</b>
Kollektivporteføljen 8 a)	2 502	2 352	2 502	2 351
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 8 b)	346	254	328	242

## Note 9. Verdiendring på investeringer

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2023	2022	2023	2022
Aksjer og andeler	2 382	-3 804	2 369	-3 780
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	88	-1 450	88	-1 450
Private equity	127	164	127	164
Finansielle derivater	2 120	-1 059	2 120	-1 059
<b>Verdiendring finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>4 717</b>	<b>-6 149</b>	<b>4 704</b>	<b>-6 125</b>
Verdiendring finansielle instrumenter til amortisert kost	-20	0	-20	0
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter til amortisert kost</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>
Eiendom eid via datterselskaper	-1 692	-1 337	-1 692	-1 337
Verdiregulering eiendom	-1 692	-1 337	-1 692	-1 337
<b>Sum verdiendringer på investeringer</b>	<b>3 005</b>	<b>-7 486</b>	<b>2 992</b>	<b>-7 462</b>
Kollektivporteføljen 9 a)	2 903	-7 178	2 903	-7 178
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 9 b)	102	-308	89	-284

## Note 10. Realisert gevinst og tap på investeringer

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2023	2022	2023	2022
Aksjer og andeler	2 171	3 977	2 171	3 979
Aksjer og andeler – eiendom utland	144	154	144	154
Aksjer og andeler – eiendom Norge	7	-80	7	-80
Utenlandske infrastrukturinvesteringer	0	0	0	0
Private equity	0	-66	0	-66
<b>Realisert aksjer og andeler</b>	<b>2 322</b>	<b>3 985</b>	<b>2 322</b>	<b>3 987</b>
Norske obligasjoner	4	-206	4	-206
Utenlandske obligasjoner	118	-79	118	-79
Konvertible obligasjoner	1 037	617	1 037	617
High yield fond	48	0	48	0
<b>Realisert gjeldsinstrumenter til virkelig verdi</b>	<b>1 207</b>	<b>332</b>	<b>1 207</b>	<b>332</b>
Opsjoner	-140	221	-140	221
Futures	41	86	41	86
Valutasikring	-3 512	-1 050	-3 512	-1 050
Renteswap NOK	39	58	39	58
Renteswap utenlandske valuta NOK	-10	-2	-10	-2
<b>Realisert finansielle derivater</b>	<b>-3 582</b>	<b>-687</b>	<b>-3 582</b>	<b>-687</b>
<b>Sum realisert gevinst og tap på investeringer</b>	<b>-53</b>	<b>3 630</b>	<b>-53</b>	<b>3 632</b>
Kollektivporteføljen 10 a)	-61	3 707	-61	3 707
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 10 b)	8	-77	8	-75

Årsrapport 2023

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 11. Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Millioner kroner	OPF KONSERN			OPF AS					
	Pålydende verdi	Anskaffelseskost	Markedsverdi	2023	2022	2023	2022		
<b>Obligasjoner</b>									
Stat/Statsgarantert	575	556	551	570	2 %	669	3 %	570	669
Boligkredittforetak	3 040	3 014	2 872	3 015	12 %	3 329	13 %	3 004	3 318
Finansforetak	3 731	3 732	3 542	3 733	14 %	3 989	15 %	3 687	3 943
Kommunesektoren	4 049	4 041	3 828	4 043	16 %	4 316	16 %	4 028	4 306
Andre sektorer	14 494	14 469	13 862	14 475	56 %	13 858	53 %	14 389	13 788
<b>Sum</b>	<b>25 889</b>	<b>25 812</b>	<b>24 656</b>	<b>25 836</b>	<b>100 %</b>	<b>26 161</b>	<b>100 %</b>	<b>25 679</b>	<b>26 024</b>
Påløpte renter				371		372		368	369
<b>Sum obligasjoner</b>				<b>26 207</b>		<b>26 533</b>		<b>26 047</b>	<b>26 393</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 11 a)				2 666		2 955		2 506	2 815
Kollektivporteføljen 11 b)				23 541		23 578		23 541	23 578
<b>Boliglån</b>				<b>5 711</b>		<b>5 855</b>		<b>5 711</b>	<b>5 855</b>
Påløpte renter				16		11		16	11
<b>Sum utlån</b>				<b>5 727</b>		<b>5 866</b>		<b>5 727</b>	<b>5 866</b>
<b>Andre fordringer (kunder kollektivporteføljen)</b>				<b>429</b>		<b>606</b>		<b>429</b>	<b>606</b>
<b>Sum utlån og fordringer</b>				<b>6 156</b>		<b>6 472</b>		<b>6 156</b>	<b>6 472</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 11 a)				2 006		2 523		2 006	2 523
Kollektivporteføljen 11 b)				4 149		3 950		4 149	3 950
<b>BEHOLDNINGSENDERINGER OBLIGASJONER GJENNOM ÅRET</b>				<b>2023</b>		<b>2022</b>			
Beholdning 1.1.				26 161		25 400			
Tilgang				3 411		2 420			
Avgang				-3 712		-1 664			
Årets periodiserte over-/underkurs				-24		5			
<b>Beholdning 31.12.</b>				<b>25 836</b>		<b>26 161</b>			

Tapsavsetning i henhold til kravene etter IFRS 9 er beregnet til 20 millioner, for eiendeler som måles til amortisert kost. OPF vil estimere fremtidige tap minst årlig, og foreta ytterligere tapsavsetning hvis forventet tap overskrider initiell tapsavsetning.

Millioner kroner	Boliglån	Obligasjoner	Sum
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	1,53	1,56	3
Kollektivporteføljen	3,17	13,75	17
<b>Sum tapsavsetning</b>			<b>20</b>

Oslo Pensjonsforsikring har inngått avtale om å finansiere inntil NOK 1 milliard i Nord-Norges største samferdselsutbygging, Hålogalandsvegen. OPF deltar gjennom et Offentlig Privat Samarbeid i samarbeid med andre finansielle aktører, og der prosjektselskapet Hålogalandsvegen AS er avtalemotpart. Lånets løpetid er inntil 20 år, med gradvis opplåning og senere avdragsstruktur. Lånerammen står ubenyttet ved regnskapsperiodens slutt, og lånet vil vurderes til amortisert kost ved opptrekk. Estimert virkelig verdi basert på prognose for kontantstrøm er per 31.12 minus 12 millioner kroner.

## Note 12. Aksjer og andeler

Millioner kroner	OPF KONSERN			OPF KONSERN			OPF AS	
	2023			2022			2023	2022
	ANSKAF-FELSESKOST	VIRKELIG VERDI	ANDEL I PROSENT	ANSKAF-FELSESKOST	VIRKELIG VERDI	ANDEL I PROSENT	VIRKELIG VERDI	VIRKELIG VERDI
Hedgefond	304	1 666	2 %	304	1 292	2 %	1 666	1 292
Infrastruktur	2 084	3 448	6 %	2 122	3 280	6 %	3 448	3 280
Private equity	8 581	12 536	21 %	7 349	10 766	21 %	12 536	10 766
Norske aksjer og andeler	1 544	3 317	5 %	1 044	2 533	5 %	2 094	1 465
Utenlandske aksjer og andeler	10 660	21 157	54 %	10 668	19 221	54 %	20 958	19 045
Eiendomsfond – utland	2 658	2 830	5 %	2 662	3 057	5 %	2 830	3 057
Eiendomsfond – Norge	3 076	3 023	6 %	2 755	3 125	6 %	3 024	3 124
<b>Sum aksjer og andeler – konsern</b>	<b>28 907</b>	<b>47 977</b>	<b>100 %</b>	<b>26 904</b>	<b>43 274</b>	<b>100 %</b>		
<b>Sum aksjer og andeler – OPF AS</b>							<b>46 556</b>	<b>42 029</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern /OPF AS 12 a)		2 363			2 333		2 165	2 156
Kollektivporteføljen 12 b)		45 614			40 941		44 391	39 873

FORPLIKTELSER (millioner kroner)	2023		2022	
	NORGE	UTLANDET	NORGE	UTLANDET
<b>GJENSTÅENDE TEGNINGSBELØP SOM KONSERNET / MORSELSKAPET HAR FORPLIKTET SEG TIL:</b>				
Infrastruktur		1 184	394	1 743
Private equity	367	1 081	507	1 728
Private debt		3 675		2 933
Eiendomsfond		326		400
<b>Sum gjenstående tegningsbeløp</b>	<b>367</b>	<b>6 266</b>	<b>901</b>	<b>6804</b>

## Note 12. Aksjer og andeler

NORSKE AKSJER OG ANDELER (millioner kroner)	ORGANISASJONSNR.	OPF KONSERN		OPF AS	
		2023		2023	
		ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI
API Eiendomsfond Norge I AS/IS	997 592 816	1 081	1 030	1 033	986
Cubera OPF PE II AS*	920 646 875	409	667	0	0
Defigo AS	913 704 665	22	15	22	15
Equip Capital Fund II Feeder AS	928 435 067	22	17	22	17
Idekapital Fund 1 AS/IS	917 913 838	144	250	144	250
Idekapital Fund 2 AS/IS	924 695 773	115	98	115	98
Idekapital Growth Horizon AS	930 086 630	86	86	86	86
KLP AksjeNorge Indeks S-1000	988 425 958	901	1 181	901	1 181
No Isolation AS	815 716 272	46	46	46	46
Norsk Hydro ASA	914 778 271	143	349	143	349
OPF Private Equity AS*	911 628 015	97	556	0	0
Pareto Eiendomsfellesskap AS/IS	992 043 415	1 594	1 697	1 556	1 659
Quality Living Residential AS	921 566 174	196	255	196	255
Selvaag by	924 000 333	205	124	205	124
Telenor Fiber	929 340 272	394	394	394	394
<b>Sum norske aksjer og andeler</b>			<b>6 766</b>		<b>5 461</b>

\* I konsern vises samlet verdi på underliggende investeringer.

## Note 12. Aksjer og andeler

UTENLANDSKE AKSJER OG ANDELER (milloner kroner)	OPF KONSERN 2023		OPF AS 2023		UTENLANDSKE AKSJER OG ANDELER (milloner kroner)	OPF KONSERN 2023		OPF AS 2023	
	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI		ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI
Aberdeen Svg Private Equity Fund of Funds Plc+A55:A184	68	644	68	644	Harbert European Real Estate Fund IV	198	46	198	46
Abliva AB	53	39	53	39	Harbert European Real Estate Fund V	354	445	354	445
Allstate Corp	258	396	258	396	Harbert US Real Estate Fund VI Feeder Lp	281	236	281	236
Alphabet Inc-Cl A	195	436	195	436	Harbert US Real Estate Fund VII Lp	466	525	466	525
Alstom SA	336	137	336	137	Harbinger Class L Holdings Ser 2	0	0	0	0
Astrazeneca Plc Ser. A	107	301	107	301	Harbinger Class L Holdings Ser 3	0	2	0	2
Atkore Inc	291	471	291	471	Harbinger Class PE Holdings Ser 1	3	0	3	0
Berkshire Hataway Inc-Cl A	199	463	199	463	Harbinger Class PE Holdings Ser 2	11	0	11	0
Bluebay Direct Lending Fund II Slp	11	19	11	19	Hayfn Direct Lending Fund Lp	0	0	0	0
C Worldwide Asia D	150	371	150	371	Henkel AG & Co Kgaa Vorzug	303	311	303	311
Carrefour SA	270	327	270	327	HP Inc	252	438	252	438
CBRE Group Inc - A	103	302	103	302	IBM	258	391	258	391
Cheyne European Strategic value Credit Fund II SCS	156	196	156	196	ICG-Longbow UK Real Estate Debt Invest. III SÅRL	6	0	6	0
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS	239	244	239	244	ICG-Longbow UK Real Estate Debt Invest. IV SCSP	84	64	84	64
Copenhagen Infrastructure III K/S	451	479	451	479	ICG-Longbow UK Real Estate Debt Invest. V SCSP	231	257	231	257
Crescent Credit Solutions VIII	146	154	146	154	Icon Plc	202	339	202	339
Crescent Direct Lending Fund II Lp	174	172	174	172	IFM Global Infrastructure UK Lp	245	1 175	245	1 175
Crescent Direct Lending Fund III Lp	211	224	211	224	Incus Capital European Credit Fund III	250	252	250	252
Crescent Mezzanine Partner VII C Escrow Lp	229	275	229	275	Incus Capital European Credit Fund IV	109	119	109	119
Crown Co-Investment Fund SCSP	32	34	32	34	Infravia European Fund IV SCSP	256	436	256	436
Cubera International Private Equity 20	187	237	187	237	Infravia European Fund V SCSP	105	106	105	106
Cubera International Private Equity 21	147	172	147	172	Investor AB Ser. B	319	393	319	393
Cubera International Private Equity 22	43	39	43	39	Itochu Corporation	93	327	93	327
Cubera IX (GP) Lp	140	185	140	185	Kadens Co-invest W+A	62	68	62	68
CVS Health Corp	224	314	224	314	Kartesia Credit Opportunities V SCS	324	325	324	325
Danaher Corp Com Stk	51	212	51	212	Kartesia Credit Opportunities VI SCS	39	37	39	37
DIF Infrastructure VI SCSP	364	470	364	470	Kartesia koinvestering Optegra	0	3	0	3
DIF VI Co-Invest Project 1 C.V.	93	121	93	121	KDI (koinvestering Idekapiital)	102	102	102	102
DRC European Real Estate Debt Fund III Lp	254	264	254	264	KLP AksjeEuropa Indeks TA	165	286	165	286
DRC European Real Estate Debt Fund IV Lp	319	350	319	350	KLP AksjeGlobal Indeks S-3000	1 015	3 383	1 015	3 383
EIG Fund XVIII	222	237	222	237	KLP AksjeGlobal Indeks Valsik S	50	50	50	50
Equip Capital Fund I Lp	156	334	156	334	KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S-100	64	116	0	0
Essity Aktiebolag-B	257	265	257	265	KLP AksjeUSA Indeks S USD	311	2 449	311	2 449
Hadean Capital II AS	24	13	24	13	Kohlberg Kravis Roberts	35	33	35	33
Hadean Capital II Co.inv	9	9	9	9	Macquarie Infrastrukturfond II	0	93	0	93
Harbert European Real Estate Fund III	54	2	54	2	Madison Int Real Estate Liquidity Fund VIII SCSP	139	149	139	149



## Note 12. Aksjer og andeler

UTENLANDSKE AKSJER OG ANDELER (millioner kroner)	OPF KONSERN 2023		OPF AS 2023	
	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI
Madison Inter. Real Estate Liquidity Fund VII	429	522	429	522
Madison MIRELF VII Co-Investment Lp	103	137	103	137
Madison MIRELF VII IQHQ Co-Inv II	66	67	66	67
Madison MIRELF VII IQHQ Co-Investment Lp	99	221	99	221
Markel Corporation	362	400	362	400
mcp Opportunity Secondary Program V SLP	177	237	177	237
Mezzvest Co-Invest III Lp	68	69	68	69
Mezzvest III Lp	42	78	42	78
Microsoft Corp Cmn	266	854	266	854
MV Private Debt OPF SCSP	801	998	801	998
MV Private Debt OPF SCSp Loan Account – C	81	96	81	96
MV Subordinated IV Feeder SCSP	697	918	697	918
MV Subordinated V Feeder SCSP	295	387	295	387
NB Euro Crossroads 2018 SCSP Sicav-Raif	329	680	329	680
Nippon Telegraph & Telephone	176	267	176	267
Nokia OYJ	323	312	323	312
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	319	994	319	994
Novo Nordisk A/S	44	501	44	501
Nvent Electric Plc	155	393	155	393
Oaktree Real Estate Debt Fund II SCS	287	198	287	198
Oaktree Real Estate Debt Fund III SCS	211	200	211	200
Pareto Global I	161	701	161	701
Premium Maritime Credit Fund SCA Sicav-Raif	195	200	195	200
Quintero – Koinvestering EIG	107	106	107	106
Rakuten Inc	270	134	270	134
Saga VII EUR K/S	113	145	113	145
Saga VII USD K/S	161	202	161	202
Saga VIII EUR K/S	86	116	86	116
Saga VIII USD K/S	101	131	101	131
Sampo Insurance Co A	231	323	231	323
Samsung Electronics Co Ltd	274	345	274	345
Savills IM European Fund V – Retail SCSP	467	480	467	480
Schroder Privat Equity Fund of Funds IV Plc Cl C	6	112	6	112
Sector Zen Fund Class P USD	139	913	139	913
Signify NV	191	255	191	255
Skagen Kon-Tiki E	1 263	1 800	1 263	1 800

UTENLANDSKE AKSJER OG ANDELER (millioner kroner)	OPF KONSERN 2023		OPF AS 2023	
	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI
Smurfit Kappa Group Plc	153	231	153	231
Storebrand International Private Equity 13 B-3	0	99	0	99
Storebrand International Private Equity 14 B-3	0	256	0	256
Storebrand International Private Equity 15 B-3	20	282	20	282
Storebrand International Private Equity 16 P	29	290	29	290
Storebrand International Private Equity 17 B-4	145	573	145	573
Storebrand International Private Equity 18 B-4	148	296	148	296
Storebrand International Private Equity 19 B-4	170	269	170	269
Storebrand International Private Equity IV B-3	0	0	0	0
Storebrand International Private Equity IX B-4	0	0	0	0
Storebrand International Private Equity V B-4	0	3	0	3
Storebrand International Private Equity VI B-4	0	4	0	4
Storebrand International Private Equity VII B-4	0	3	0	3
Storebrand International Private Equity X B-4	0	0	0	0
Storebrand International Private Equity XI B-4	0	116	0	116
Storebrand International Private Equity XII B-3	0	38	0	38
Storebrand Norge Institusjon D	500	564	500	564
Visa Inc-Class A Shares	253	452	253	452
Vodafone Group Plc	257	178	257	178
Volkswagen AG	251	246	251	246
Whirlpool Corp	230	211	230	211
AAM Absolute Return Fund Plc Cl B	150	753	150	753
Sum utenlandske aksjer og andeler		41 211		41 095
<b>Sum</b>		<b>47 977</b>		<b>46 556</b>

## Prosentvis andel børsnotert

Aksjer og andeler Norge	5 %
Aksjer og andeler utland	27 %

## Årsrapport 2023

[Introduksjon](#)
[Klimarapport](#)
[Årsberetning for 2023](#)
**Regnskap og noter**
[Resultatregnskap](#)
[Balanse](#)
[Oppstilling av endringer i egenkapital](#)
[Kontantstrømpoppstilling](#)
[→ Noter](#)
[Revisors beretning](#)

## Note 13. Obligasjoner og andre verdipapirer til virkelig verdi

Millioner kroner	OPF KONSERN						OPF AS	
	2023			2022			2023	2022
	ANSKAF-FELSESKOST	VIRKELIG VERDI	ANDEL I PROSENT	ANSKAF-FELSESKOST	VIRKELIG VERDI	ANDEL I PROSENT	VIRKELIG VERDI	VIRKELIG VERDI
Obligasjoner	15 175	15 893	54 %	16 108	15 945	54 %	15 727	15 755
Pengemarked	4 820	4 840	12 %	3 538	3 510	12 %	4 840	3 510
<b>Sum</b>	<b>19 995</b>	<b>20 733</b>	<b>66 %</b>	<b>19 646</b>	<b>19 455</b>	<b>66 %</b>	<b>20 567</b>	<b>19 265</b>
Utenlandske obligasjoner	3 611	3 570	12 %	3 672	3 540	12 %	3 570	3 540
<b>Sum</b>	<b>3 611</b>	<b>3 570</b>	<b>12 %</b>	<b>3 672</b>	<b>3 540</b>	<b>12 %</b>	<b>3 570</b>	<b>3 540</b>
Obligasjonsfond konvertible obligasjoner	0	0	5 %	579	1 455	5 %	0	1 455
Obligasjonsfond utenlandske obligasjoner	1 088	1 151	3 %	1 088	1 025	3 %	1 151	1 025
Obligasjonsfond high yield	3 469	3 951	13 %	3 799	3 811	13 %	3 951	3 811
<b>Sum</b>	<b>4 557</b>	<b>5 102</b>	<b>21 %</b>	<b>5 466</b>	<b>6 291</b>	<b>21 %</b>	<b>5 102</b>	<b>6 291</b>
<b>Sum</b>	<b>28 163</b>	<b>29 405</b>	<b>99 %</b>	<b>28 784</b>	<b>29 286</b>	<b>99 %</b>	<b>29 239</b>	<b>29 096</b>
Påløpte renter	275	275	1 %		236	1 %	275	236
<b>Sum obligasjoner og utenlandske verdipapirer med fast avkastning – konsern</b>	<b>28 438</b>	<b>29 680</b>	<b>100 %</b>	<b>28 784</b>	<b>29 522</b>	<b>100 %</b>		
<b>Sum obligasjoner og utenlandske verdipapirer med fast avkastning – OPF AS</b>							<b>29 514</b>	<b>29 332</b>
		Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 13 a)			2 421		2 255	2 318
		Kollektivporteføljen 13 b)			27 259		27 259	27 014

## Note 14. Kasse, bank/Utlån og fordringer

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2023	2022	2023	2022
Bankinnskudd	5 800	1 646	5 433	1 250
Skattetrekkkonto (bundne midler)	95	82	95	82
Bankkonto tilknyttet futures	57	33	57	32
<b>Sum andre finansielle eiendeler og bank</b>	<b>5 952</b>	<b>1 761</b>	<b>5 585</b>	<b>1 364</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 14 a)	2 504	855	2 462	822
Kollektivporteføljen 14 b)	3 448	906	3 123	542

## Note 15. Finansielle derivater

Millioner kroner	2023	2022
Valutarelaterte kontrakter	1 523	0
Renterelaterte kontrakter	154	0
Egenkapitalrelaterte kontrakter	17	0
<b>Sum finansielle derivater - aktiva</b>	<b>1 694</b>	<b>0</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 15 a)	50	0
Kollektivporteføljen 15 b)	1 644	0

Millioner kroner	2023	2022
Valutarelaterte kontrakter	0	338
Renterelaterte kontrakter	2	-11
Egenkapitalrelaterte kontrakter	0	-20
<b>Sum finansielle derivater - passiva</b>	<b>2</b>	<b>307</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 15 a)	2	9
Kollektivporteføljen 15 b)	0	298

Årsrapport 2023

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 16. Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

Millioner kroner	OPF KONSERN			OPF AS		ORG.NR.	EIE- OG STEMME-ANDEL	FORRETNINGS-ADRESSE	2023	2022
Inngående balanse									431	395
Inntektsført resultat									23	36
<b>Oslo Forsikring AS</b>						976 542 371	100 %	Oslo	<b>454</b>	<b>431</b>
Inngående balanse									1 068	918
Verdireguleringer									155	150
<b>OPF Private Equity AS</b>						911 628 014	100 %	Oslo	<b>556</b>	<b>511</b>
<b>Cubera OPF PE II</b>						920 646 875	95,238 %	Oslo	<b>667</b>	<b>557</b>
<b>Tilknyttede foretak</b>										
	Ansk.kost	Utbytte	Verdiendring	2023	2022					
Login Parinvest Holding AS	691	0	-163	912	1 075	922 704 538	30 %	Trondheim	912	1 075
Urban Property Holding AS	755	0	288	941	653	923 861 173	40 %	Oslo	941	653
SVG Property AS	537	0	-56	391	447	921 994 214	22,5%	Stavanger	391	447
<b>Felleskontrollerte foretak</b>										
	RESULTAT									
Entra OPF Utvikling AS	703	62	-186	1 458	1 644	998 233 615	50 %	Oslo	1 458	1 644
Grensen Eiendomsinvest Holding AS	717	23	-75	554	629	927 119 994	50 %	Oslo	554	629
<b>Sum tilknyttede og felleskontrollerte foretak</b>	<b>3 403</b>	<b>85</b>	<b>-192</b>	<b>4 256</b>	<b>4 448</b>				<b>4 256</b>	<b>4 448</b>
<b>Eiendomsdøtre</b>										
Inngående balanse									8 476	10 332
Tilgang/avgang									801	-1 032
Verdireguleringer									-1 692	-1 337
Resultatandel									494	625
Kapitalinnkallinger og utdelinger netto									-915	-112
<b>Sum aksjer og andeler i eiendomsdøtre</b>									<b>7 164</b>	<b>8 476</b>
<b>Sum aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>									<b>13 097</b>	<b>14 423</b>
			16 a)	111	126				944	966
			Kollektivporteføljens andel 16 b)	4 144	4 322				12 153	13 457

## Note 16. Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

AKSJER OG ANDELER I DATTERSELSKAP/UNDERLIGGENDE DØTRE - INVESTERINGSEIENDOM (millioner kroner)		ORG.NR.	EIE- OG STEMME- ANDEL	FORRETNINGS- ADRESSE
<b>Breivollbyen Holding AS</b>	Oslo Pensjonsforsikring AS	919 726 350	100 %	Oslo
Breivollbyen AS	Breivollbyen Holding AS	917 472 424	100 %	Oslo
<b>Frøya Industriendom Holding AS</b>	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
Godgata AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	925 590 169	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 31 Eiendom AS	Haraldrudveien 31 AS	932 017 458	100 %	Oslo
Haraldrudveien 35 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917 392 625	100 %	Oslo
Haraldrudveien 35 Eiendom AS	Haraldrudveien 35 AS	832 017 272	100 %	Oslo
Hatros II AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	991 847 774	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
Nygård Handelspark AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	997 510 089	100 %	Oslo
Søreide Skole AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	994 918 117	100 %	Oslo
Sørkedalsveien 8 Næring AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	913 591 275	100 %	Oslo
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
Spaceport Eiendom AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	930 466 557	100 %	Oslo
Spaceport Infrastruktur AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	930 466 662	100 %	Oslo

## Note 16. Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

AKSJER OG ANDELER I DATTERSELSKAP/UNDERLIGGENDE DØTRE - INVESTERINGSEIENDOM (millioner kroner)		ORG.NR.	EIE- OG STEMME- ANDEL	FORRETNINGS- ADRESSE
<b>OPF Eiendomsandeler AS</b>	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
<b>Grensen Eiendomsinvest Holding AS</b>	Oslo Pensjonsforsikring AS	927 119 994	50 %	Oslo
Grensen Eiendomsinvest AS	Grensen Eiendomsinvest Holding AS	927 120 046	50 %	Oslo
Grensen 9B AS	Grensen Eiendomsinvest AS	910 053 272	100 %	Oslo
Border 5-7 AS	Grensen Eiendomsinvest AS	990 637 490	100 %	Oslo
<b>Entra OPF Utvikling AS</b>	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

Årsrapport 2023

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 17. Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterselskap, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

Millioner kroner	2023	2022
Lån til datterselskap per 1.1.	7 512	8 155
Netto ut/innbetalinger i løpet av året	397	-643
<b>Sum lån til datterselskaper</b>	<b>7 909</b>	<b>7 512</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern 17 a)	337	318
Kollektivporteføljens andel 17 b)	7 572	7 194

Millioner kroner	INN- OG UT-BETALINGER	2023	2022
<b>Spesifikasjon innbetalinger til datterselskap</b>	<b>633</b>		
Lørenfare Eiendom II AS	377	4 122	3 745
Ullevål ANS	110	944	834
HIP Eiendom AS	86	426	340
Godgata AS	40	40	0
Hagaløkkveien 28 AS	16	303	287
Kongensgate 18-20 AS	3	349	346
OPF Eiendomsandeler AS	1	4	3
<b>Spesifikasjon utbetalinger fra datterselskap</b>	<b>-236</b>		
Gardermoen Technical Base ANS	-81	227	308
Kirkegata 18 AS	-35	141	176
Ørnen Eiendom AS	-24	52	76
Haraldrudveien 31 AS	-19	365	384
Hatros II AS	-16	-12	4
Gardermoen Cargo ANS	-14	36	50
Sørkedalsveien 8 Næring AS	-11	219	230
Lørenveien 68	-9	68	77
Øvre Slottsgate 2C AS	-7	48	55
Søreide Skole AS	-6	130	136
Gardermoen Flight Academy ANS	-5	27	32
Veitvet skole AS	-5	238	243
Nygård Handelpark AS	-4	123	127
Nygård Utvikling AS	0	54	54
Haraldrudveien 35 AS	0	5	5
<b>Sum lån til datterselskaper</b>	<b>397</b>	<b>7 909</b>	<b>7 512</b>

## Note 18. Investeringseiendom

Millioner kroner	2023	2022
Virkelig verdi 1.1.	15 616	17 985
Tilgang	801	452
Avgang	0	-1 484
Netto verdiendringer til virkelig verdi	-1 692	-1 337
<b>Sum investeringseiendom til virkelig verdi</b>	<b>14 725</b>	<b>15 616</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern 18 a)	693	719
Kollektivporteføljen 18 b)	14 032	14 897

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 forpliktelser til å investere og utvikle investeringseiendom for 823 millioner kroner per 31.12.2023

## Note 19. Forfalte premier, livsforsikring

Millioner kroner	2023	2022
Ordinær premie kollektiv	3 190	2 997
Reguleringspremie og andre engangspremier	7 261	5 327
<b>Sum forfalte premier, livsforsikring</b>	<b>10 451</b>	<b>8 324</b>

Årsrapport 2023

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 20. Spesifikasjoner av skadeforsikringsresultater og erstatningsavsetninger

Millioner kroner	GRUPPELIV			OPF AS 2023					OF AS 2023		OPF KONSERN 2023
	GRUPPELIV	YRKESKADE	ULYKKE	SUM	BYGNINGS-SKADE	NATURSKADE	MOTORVOGN TRAFIKK	MOTORVOGN ØVRIG	ANSVARSFORSIKRING	SUM	SUM
Premieinntekter	34	54	6	94	75	12	14	3	5	109	203
<b>Brutto erstatninger</b>											
Betalte erstatninger tidligere årganger	-10	-19	-1	-30	-21	0	-4	0	0	-25	-55
Betalte erstatninger inneværende år	-18	-6	-1	-25	-27	-11	-6	0	0	-44	-69
Endring i erstatningsavsetninger tidligere årganger	11	70	6	87	24	0	7	1	2	34	121
Endring i erstatningsavsetninger inneværende år	-12	-67	-6	-85	-66	-14	-7	-1	-3	-91	-176
<b>Sum erstatninger</b>	<b>-29</b>	<b>-22</b>	<b>-2</b>	<b>-53</b>	<b>-90</b>	<b>-25</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-126</b>	<b>-179</b>
<b>Driftskostnader</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>-24</b>
<b>Gjenforsikringsresultat</b>											
Opptjent gjenforsikringspremie	0	-1	0	-1	-20	-3	0	0	-3	-26	-27
Betalte erstatninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Endring erstatningsavsetning	0	0	0	0	53	1	0	0	0	54	54
<b>Sum gjenforsikringsresultat</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>33</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>28</b>	<b>27</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap skadeforsikring per bransje</b>	<b>4</b>	<b>26</b>	<b>3</b>	<b>33</b>	<b>5</b>	<b>-15</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-6</b>	<b>27</b>
Finansinntekter				16						29	45
<b>Sum 2023</b>				<b>49</b>						<b>23</b>	<b>72</b>
<b>Brutto erstatningsavsetning ekskl. gruppeliv</b>		<b>340</b>	<b>16</b>	<b>356</b>	<b>77</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>125</b>	<b>481</b>
<b>Brutto erstatningsavsetning gruppeliv</b>	<b>15</b>										



## Note 20. Spesifikasjoner av skadeforsikringsresultater og erstatningsavsetninger

Millioner kroner	GRUPPELIV			OPF AS 2022					OF AS 2022		OPF KONSERN 2022
	GRUPPELIV	YRKESSKADE	ULYKKE	SUM	BYGNINGS-SKADE	NATURSKADE	MOTORVOGN TRAFIKK	MOTORVOGN ØVRIG	ANSVARSFORSIKRING	SUM	SUM
Premieinntekter	33	56	7	96	79	11	13	3	6	112	208
<b>Brutto erstatninger</b>											
Betalte erstatninger tidligere årganger	-6	-27	-4	-37	-19	0	-2	0	-1	-22	-59
Betalte erstatninger inneværende år	-16	-7	-1	-24	-1	-6	-5	0	0	-12	-36
Endring i erstatningsavsetninger tidligere årganger	11	60	6	77	18	0	11	1	4	34	111
Endring i erstatningsavsetninger inneværende år	-12	-67	-6	-85	-11	1	-8	-1	-4	-23	-108
<b>Sum erstatninger</b>	<b>-23</b>	<b>-41</b>	<b>-5</b>	<b>-69</b>	<b>-13</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-23</b>	<b>-92</b>
<b>Driftskostnader</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>-25</b>
<b>Gjenforsikringsresultat</b>											
Opptjent gjenforsikringspremie	0	-1	0	-1	-17	-2	0	0	-2	-21	-22
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
<b>Sum gjenforsikringsresultat</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-17</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-21</b>	<b>-22</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap skadeforsikring per bransje</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	<b>35</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>50</b>	<b>69</b>
Finansinntekter				-2						-14	-16
<b>Sum 2022</b>				<b>17</b>						<b>36</b>	<b>53</b>
<b>Brutto erstatningsavsetning ekskl. gruppeliv</b>		<b>342</b>	<b>16</b>	<b>358</b>	<b>35</b>	<b>5</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>69</b>	<b>427</b>
<b>Brutto erstatningsavsetning gruppeliv</b>	<b>14</b>										

**Personskade:** Avsetningene beregnes etter samme modell for alle bransjer. Cape Cod modifisert for faktisk risiko (G-regulering og prisnivå). Skjønn benyttes for å justere avsetningene når de bør endres fra standardberegningen.

**Tingskade:** Erstatningsavsetningene er beregnet med utgangspunkt i Cape-Cod-modellen for motorvognbransjene og ansvar. For bygningsforsikring består de av RBNS og expected loss ratio for IBNR. Kontantstrømmene er ikke diskonterte.

Årsrapport 2023

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 21. Forsikringsrelaterte driftskostnader

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2023	2022	2023	2022
<b>Driftskostnader presentert under teknisk regnskap for skadeforsikring</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>Teknisk regnskap for livsforsikring</b>				
Forvaltningskostnader	122	79	122	79
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	247	222	247	222
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader - livsforsikring</b>	<b>369</b>	<b>301</b>	<b>369</b>	<b>301</b>
<b>Ikke-teknisk regnskap</b>				
Forvaltningskostnader	44	39	41	34
Andre kostnader	75	75	75	75
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader</b>	<b>119</b>	<b>114</b>	<b>116</b>	<b>109</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>510</b>	<b>439</b>	<b>490</b>	<b>416</b>

## Note 22. Utbetalte erstatninger brutto

Millioner kroner	2023	2022
<b>Utbetalte erstatninger brutto/livsforsikring</b>		
Alderspensjoner	-2 924	-2 695
Ektefellepensjoner	-280	-267
Barnpensjoner	-13	-12
Uførepensjoner, varige	-282	-281
Uførepensjoner, midlertidige	-86	-76
<b>Sum utbetalte erstatninger brutto</b>	<b>-3 585</b>	<b>-3 331</b>

I tillegg til disse utbetalingene kommer førtidspensjoner og AFP 62-64 år med 173 millioner kroner. Beløpet er presentert netto. OPF får utlegg refundert.

## Note 23. Risikoutjevningfond

Millioner kroner	2023	2022
Inngående balanse	1 995	2 001
Overført andre fond	95	0
Finansavkastning	108	-6
<b>Sum risikoutjevningfond</b>	<b>2 198</b>	<b>1 995</b>

## Note 24. Premiereserve

Millioner kroner	2023	2022
Inngående balanse	77 164	71 293
<b>Endring premiereserve</b>		
All forsikringsteknisk premie	10 451	8 324
Garantert avkastning	1 889	1 816
Utbetalte pensjoner	-3 585	-3 331
Rentegarantipremie	-372	-403
Risikoresultat	-213	-231
Administrasjonspremie	-320	-304
<b>Sum endring premiereserve (a)</b>	<b>7 850</b>	<b>5 871</b>
<b>Sum premiereserve eksklusiv erstatningsavsetning</b>	<b>85 014</b>	<b>77 164</b>
Inngående balanse	867	786
Meravsetning	23	82
Finansavkastning	47	-1
<b>Sum endring erstatningsavsetning (b)</b>	<b>70</b>	<b>81</b>
<b>Sum erstatningsavsetning</b>	<b>937</b>	<b>867</b>
<b>Gruppeliv</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
<b>Sum resultatført endring i premiereserve mv. (a+b)</b>	<b>7 920</b>	<b>5 952</b>
<b>Sum total premiereserve inkludert erstatningsavsetning</b>	<b>85 966</b>	<b>78 045</b>

## Note 25. Bufferfond

Millioner kroner	2023	2022
Inngående balanse	27 647	0
Overført fra tilleggsavsetninger/kursreguleringsfond 1.1	0	29 816
Kunderesultat	2 361	-2 169
<b>Sum bufferfond</b>	<b>30 008</b>	<b>27 647</b>

## Note 26. Premiefond

Millioner kroner	2023	2022
Inngående balanse	7 623	9 577
Prisavregning/innskudd/uttak	-3 980	-2 233
Garanterte renter	104	130
Tildelt overskudd	1 914	149
<b>Sum premiefond</b>	<b>5 661</b>	<b>7 623</b>
Overskudd på avkastningsresultatet	1 819	0
Risikoresultat	95	149
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene</b>	<b>1 914</b>	<b>149</b>

## Note 27. 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 prosent, og rentene forfaller til betaling årlig 31.12. etterskuddsvis. Lånet er i henhold til låneavtalen innfridd og tilbakebetalt 2. januar 2024.



**Grensen 9B.** Rehabilitering av kontorbygg i Grensen med fokus på ombruk og varige materialer. Illustrasjoner: Mad arkitekter / Sane interiørarkitekter

## Note 28. 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 for konsernet gjelder for 85 personer. Periodens innskudd og premie inklusive omkostninger, arbeidsgiveravgift og finansskatt utgjør 9,8 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 tjenstepensjon 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 tjenstepensjonsordningen den gamle AFP-ordningen tilknyttet offentlig sektor. For ansatte født fra og med 1963 er det innført en helt ny offentlig tjenstepensjon. 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 hvis 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 tjenstepensjonsordning og tilfredsstiller kravene om obligatorisk tjenstepensjon. Ved regnskapsføring av ytelsesordningen er lineæraritetsprinsippet lag til grunn. Selskapets pensjonsplan skal regnskapsmessig behandles som ytelsesplan i henhold til IAS 19.

VED BEREGNINGER AV FORPLIKTELSEN ER FØLGENDE FORUTSETNINGER LAGT TIL GRUNN:	2023	2022
Diskonteringsrente	3,10 %	3,00 %
Forventet lønnsøkning	3,50 %	3,50 %
Forventet G-regulering	3,25 %	3,25 %
Regulering løpende pensjon	2,80 %	2,90 %
Uttakstilbøylighet AFP	40,0 %	40,0 %
Frivillig avgang	Tabell	Tabell
Demografiske forutsetninger (dødlighet/uførhet)	K2013/OPF 18	K2013/OPF 18

NETTO PENSJONSKOSTNADER ER SAMMENSATT SOM FØLGER: (millioner kroner)	2023	2022
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	10	10
Rentekostnad av årets pensjonsforpliktelse	9	5
Avkastning på pensjonsmidlene	-10	-5
Administrasjonskostnad	0	0
Arbeidsgiveravgift	5	4
<b>Sum pensjonskostnad</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
Årets estimatavvik	3	4
<b>Sum total pensjonskostnad</b>	<b>17</b>	<b>18</b>

Millioner kroner	2023	2022
Pensjonsmidler	344	310
Brutto påløpte pensjonsforpliktelser	-312	-289
<b>Netto pensjonsmidler er presentert under andre fordringer</b>	<b>32</b>	<b>21</b>

## Note 29. Skattekostnad / Utsatt skatt / Betalt skatt

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2023	2022	2023	2022
Resultat før skattekostnad	962	291	962	291
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	-3	-4	-3	-4
<b>Totalresultat før skatt</b>	<b>959</b>	<b>287</b>	<b>959</b>	<b>287</b>
<b>Permanente forskjeller</b>				
Andre forskjeller	0	24	0	0
Endring urealisert (gevinst) / tap – selskapsporteføljen	-100	284	-89	284
Gevinst / (tap) salg aksjer	-97	2	-97	2
Tilbakeført andel resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	-67	-64	-90	-100
Andel skattemessig resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	41	37	41	36
3 prosent på utdelinger fra deltakerlignede fra selskap	1	0	1	1
<b>Endring midlertidig forskjeller</b>				
Gevinst og tapskonto	257	322	257	322
Konto for utsatt inntektsføring årets inntektsføring	31	31	28	28
Obligasjoner til amortisert kost	-5	11	-3	9
Endring midlertidig forskjeller driftsmidler	2	-2	2	-2
Endring midlertidig forskjeller pensjonsforpliktelser	-11	-8	-11	-8
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>1 011</b>	<b>924</b>	<b>998</b>	<b>859</b>

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2023	2022	2023	2022
<b>Spesifikasjon for grunnlag utsatt skatt</b>				
Gevinst og tapskonto	1 030	1 287	1 030	1 287
Konto for utsatt inntektsføring	1 479	1 510	1 469	1 498
Investerings eiendom	141	162	0	0
Avsetning til naturskadefond	47	47	0	0
Avsetning til garantiordningen	3	3	0	0
Obligasjoner og aksjer utenfor fritaksmetoden	654	452	654	451
Obligasjoner til amortisert kost	1	-4	1	-1
Driftsmidler	-2	0	-1	1
Pensjonsforpliktelse	32	21	32	21
<b>Sum midlertidig forskjeller</b>	<b>3 385</b>	<b>3 478</b>	<b>3 185</b>	<b>3 257</b>
Ikke balanseført midlertidig forskjell	-1 406	-1 406	-1 357	-1 357
<b>Grunnlag for utsatt skatt</b>	<b>1 979</b>	<b>2 072</b>	<b>1 828</b>	<b>1 900</b>
<b>Balanse: Forpliktelser ved utsatt skatt</b>				
Forpliktelser ved periodeskatt	253	236	249	220
Forpliktelser ved utsatt skatt	495	518	457	475
<b>Resultat: Skattekostnader</b>				
Skatt på andre resultatkomponenter (estimatavvik pensjoner)	-1	-1	-1	-1
Resultatført endring av utsatt skatt	-22	-72	-17	-22
Justert betalbar skatt i henhold til ligning 2022	3	-3	3	-2
Justert betalbar skatt tidligere perioder	0	5	0	5
Betalbar skatt	253	231	249	215
<b>Sum skattekostnad inkludert skatt på estimatavvik pensjoner</b>	<b>233</b>	<b>160</b>	<b>234</b>	<b>195</b>

## Note 30. Ansatte og styrets lønns- og låneforhold

Millioner kroner	2023	2022
<b>Lønnskostnader</b>		
Lønninger	150	125
Arbeidsgiveravgift	28	23
Pensjonskostnader	23	21
Andre ytelser	2	2
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>203</b>	<b>171</b>

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt gjennomsnittlig 123 årsverk.

Tusen kroner 2023	LØNN, HONORAR M.V	BONUS	ÅRETS PENSJON-OPPTJENING	LÅN I SELSKAPET	RENTESATS PER 31.12.23	AVDRAGS-PLAN
<b>Ledende ansatte</b>						
Lars Haram	4 858	2 029*	183	0		
Paul Høiness	3 108		360	0		
Hanne Myre	2 178		219	0		
Lise Karlsen	2 079		373	0		
Sven Falcke	2 055		183	2 000/1 995	4,50 %/5,40 %	A30/A20
Stig Faltinsen (fra 7.8.2023)	1 142		75	0		
Fredrik Olufsen Anspach	1 705		162	0		
Erling Haug Wittussen	1 537		183	1 938/1 409	4,50 %/5,40 %	A29/A29
Mette Cecilie Skaug (konstituert investeringsdirektør frem til 6.8.2023)	2 430	1 268	373	0		
Kristine Eilertsen	2 096		183	0		
Ansatte – ansatte kan låne inntil 2 mill. kr til normrente				78 700	4,50 %	
<b>Sum 2023</b>	<b>23 188</b>	<b>3 297</b>	<b>2 294</b>			

Tusen kroner 2022	LØNN, HONORAR M.V	BONUS	ÅRETS PENSJON-OPPTJENING	LÅN I SELSKAPET	RENTESATS PER 31.12.22	AVDRAGS-PLAN
<b>Ledende ansatte</b>						
Lars Haram	3 247	2 194	173	0		
Paul Høiness	2 945		401	0		
Hanne Myre	2 079		220	0		
Lise Karlsen	1 929		399	0		
Sven Falcke	1 943		173	0		
Kristine Eilertsen	1 978		173	0		
Mette Cecilie Skaug	2 193	1 653	404	0		
Åmund T. Lunde (sluttet i selskapet 31.12.2022)	4 045		410	4 926	2,30–2,97%	28 år
Ansatte – ansatte kan låne inntil 2 mill. kr til normrente				58 836	2,30 %	
<b>Sum 2022</b>	<b>17 112</b>	<b>1 653</b>	<b>2 180</b>			

\* Lars Haram var tidligere investeringsdirektør og ble ansatt som administrerende direktør 9. februar 2023. Haram har ikke bonusavtale som administrerende direktør. Bonus i 2023 gjelder utbetaling av tidligere opptjent bonus som investeringsdirektør fra perioden 2019–2022.

## Note 30. Ansatte og styrets lønns- og låneforhold

STYRET 2) (tusen kroner)		STYRET	RISIKO-UTVALGET	REVISJONS-UTVALGET	2023 SUM	2022 SUM
Jørund Vandvik	styrets leder	315	74		389	389
Unni Hongseth	styrets nestleder	220	46		266	266
Anlaug Haarbye	styremedlem	185		111	296	296
Mark Wingate	styremedlem	185		83	268	268
Roger Dehlin	styremedlem	185	46		231	231
Fredrik Anspach	styremedlem	185		83	268	268
Mette Cecilie Skaug (fra 25.10.23)	styremedlem	74	18		92	231
Ellen Wettre-Johnsen (fra 25.10.22)	styremedlem	111	28		139	0
<b>Sum 2)</b>					<b>1 949</b>	<b>1 949</b>

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

Administrerende direktør har rett til etterlønn i en periode på 12 måneder etter utløpet av den ordinære oppsigelsestiden. Det gis ikke pensjonsopptjening utover 12 G. Ledelsen har ikke mottatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern, enn det som er vist over. Det er ikke gitt tilleggs-godtgjørelse 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, som utgjør 50 prosent av den årlige bonusopptjening, utbetales med like årlige beløp over en treårs periode regnet fra bonusfastsettelsestidspunktet, forutsatt at etterfølgende resultater på selskaps- og individnivå tilsier at den betingede bonusen kan utbetales og at den ansatte sitter i uoppsagt stilling.

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2023	2022	2023	2022
<b>Utgifter til styret, revisjonsutvalg og godtgjørelsesutvalg</b>	2,1	2,0		
Internrevisjon	1,4	3,4	1,0	2,6
Ordinær revisjon	2,6	2,3	1,3	1,4
Andre tjenester og attestasjoner utenfor revisjon	0,8	0,3	0,2	0,2
<b>Sum revisjon</b>	<b>4,8</b>	<b>6,0</b>	<b>2,5</b>	<b>4,2</b>

## Note 31. Transaksjoner med nærstående parter

Millioner kroner	2023	2022
<i>Oslo kommune eier alle aksjene i OPF</i>		
<b>Resultatposter</b>		
Premieinntekter	8 047	6 537
Renter på ansvarlig lån	-75	-75
<b>Balanseposter</b>		
Kundefordringer	136	312
Ansvarlig lån	-1 240	-1 240

Oslo kommune er fakturert for premieinntekter og premie for egeandel uførepensjoner. Mellomværende med datterselskap fremgår av note 17.

## Årsrapport 2023

### Introduksjon

### Klimarapport

### Årsberetning for 2023

### Regnskap og noter

#### Resultatregnskap

#### Balanse

#### Oppstilling av endringer i egenkapital

#### Kontantstrømoppstilling

#### → Noter

### Revisors beretning

## Note 32. 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 forpliktelse til virkelig verdi. For eiendeler som har en annen verdi i regnskapet legges derfor mer-/mindreverdier 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 høyre.

SOLVENSKAPITAL – KONSERN ( <i>millioner kroner</i> )	OPF KONSERN – 2023			OPF KONSERN – 2022				
	TOTALT	KAPITAL-GRUPPE 1	KAPITAL-GRUPPE 2	KAPITAL-GRUPPE 3	TOTALT	KAPITAL-GRUPPE 1	KAPITAL-GRUPPE 2	KAPITAL-GRUPPE 3
Aksjekapital	900	900			900	900		
Overkurs	530	530			530	530		
Annen opptjent egenkapital	8 580	8 580			8 041	8 041		
Avstemmingsreserve	487	487			354	354		
Ansvarlig lån	1 240		1 240		1 246		1 246	
Naturskadefond	47		47		63		63	
Risikoutjevningfond	2 198		2 198		1 995		1 995	
<b>Samlet solvenskapital uten overgangsregler</b>	<b>13 982</b>	<b>10 497</b>	<b>3 485</b>		<b>13 129</b>	<b>9 825</b>	<b>3 304</b>	
<b>Tellende solvenskapital uten overgangsregler</b>	<b>12 110</b>	<b>10 497</b>	<b>1 613</b>		<b>11 424</b>	<b>9 825</b>	<b>1 599</b>	
<b>Tellende minimumskapital uten overgangsregler</b>	<b>10 667</b>	<b>10 497</b>	<b>171</b>		<b>9 993</b>	<b>9 825</b>	<b>168</b>	
<i>Millioner kroner</i>	<b>2023</b>				<b>2022</b>			
<b>Solvenskapitalkrav – konsern</b>	<b>TOTALT</b>				<b>TOTALT</b>			
Markedsrisiko	25 758				22 614			
Forsikringsrisiko	34 915				32 028			
Motpartsrisiko	704				652			
Operasjonell risiko	540				501			
Diversifisering	-13 003				-11 642			
Tapsabsorberende effekt	-45 688				-40 957			
<b>Samlet solvenskapitalkrav uten overgangsregler</b>	<b>3 226</b>				<b>3 198</b>			
<b>Minstekapitalkrav uten overgangsregler</b>	<b>853</b>				<b>837</b>			
<b>Solvenskapitaldekning uten overgangsregler</b>	<b>375 %</b>				<b>357 %</b>			
<b>Solvenskapitaldekning med overgangsregler</b>	<b>375 %</b>				<b>357 %</b>			
<b>Minstekapitaldekning uten overgangsregler</b>	<b>1 251 %</b>				<b>1 194 %</b>			
<b>Minstekapitaldekning med overgangsregler</b>	<b>1 251 %</b>				<b>1 194 %</b>			



## Note 32. Solvenskapital

SOLVENSKAPITAL – OPF AS (millioner kroner)	OPF AS – 2023			OPF AS – 2022				
	TOTALT	KAPITAL-GRUPPE 1	KAPITAL-GRUPPE 2	KAPITAL-GRUPPE 3	TOTALT	KAPITAL-GRUPPE 1	KAPITAL-GRUPPE 2	KAPITAL-GRUPPE 3
Aksjekapital	900	900			900	900		
Overkurs	530	530			530	530		
Annen opptjent egenkapital	8 653	8 653			8 132	8 132		
Avstemmingsreserve	495	495			364	364		
Ansvarlig lån	1 240		1 240		1 246		1 246	
Risikoutjevningfond	2 198		2 198		1 995		1 995	
<b>Samlet solvenskapital uten overgangsregler</b>	<b>14 017</b>	<b>10 578</b>	<b>3 438</b>		<b>13 167</b>	<b>9 926</b>	<b>3 241</b>	
<b>Tellende solvenskapital uten overgangsregler</b>	<b>12 189</b>	<b>10 578</b>	<b>1 611</b>		<b>11 528</b>	<b>9 926</b>	<b>1 602</b>	
<b>Tellende minimumskapital uten overgangsregler</b>	<b>10 740</b>	<b>10 578</b>	<b>161</b>		<b>10 086</b>	<b>9 926</b>	<b>160</b>	
<i>Millioner kroner</i>	<b>2023</b>				<b>2022</b>			
<b>Solvenskapitalkrav – OPF AS</b>	<b>TOTALT</b>				<b>TOTALT</b>			
Markedsrisiko	25 780				22 644			
Livrisiko	34 685				31 811			
Helserisiko	109				111			
Motpartsrisiko	688				637			
Operasjonell risiko	537				499			
Diversifisering	-12 895				-11 549			
Tapsabsorberende effekt	-45 682				-40 951			
<b>Samlet solvenskapitalkrav uten overgangsregler</b>	<b>3 221</b>				<b>3 203</b>			
<b>Minstekapitalkrav uten overgangsregler</b>	<b>805</b>				<b>801</b>			
<b>Solvenskapitaldekning uten overgangsregler</b>	<b>378 %</b>				<b>360 %</b>			
<b>Solvenskapitaldekning med overgangsregler</b>	<b>378 %</b>				<b>360 %</b>			
<b>Minstekapitaldekning uten overgangsregler</b>	<b>1 334 %</b>				<b>1 260 %</b>			
<b>Minstekapitaldekning med overgangsregler</b>	<b>1 334 %</b>				<b>1 260 %</b>			

## Note 33. Klimarisiko

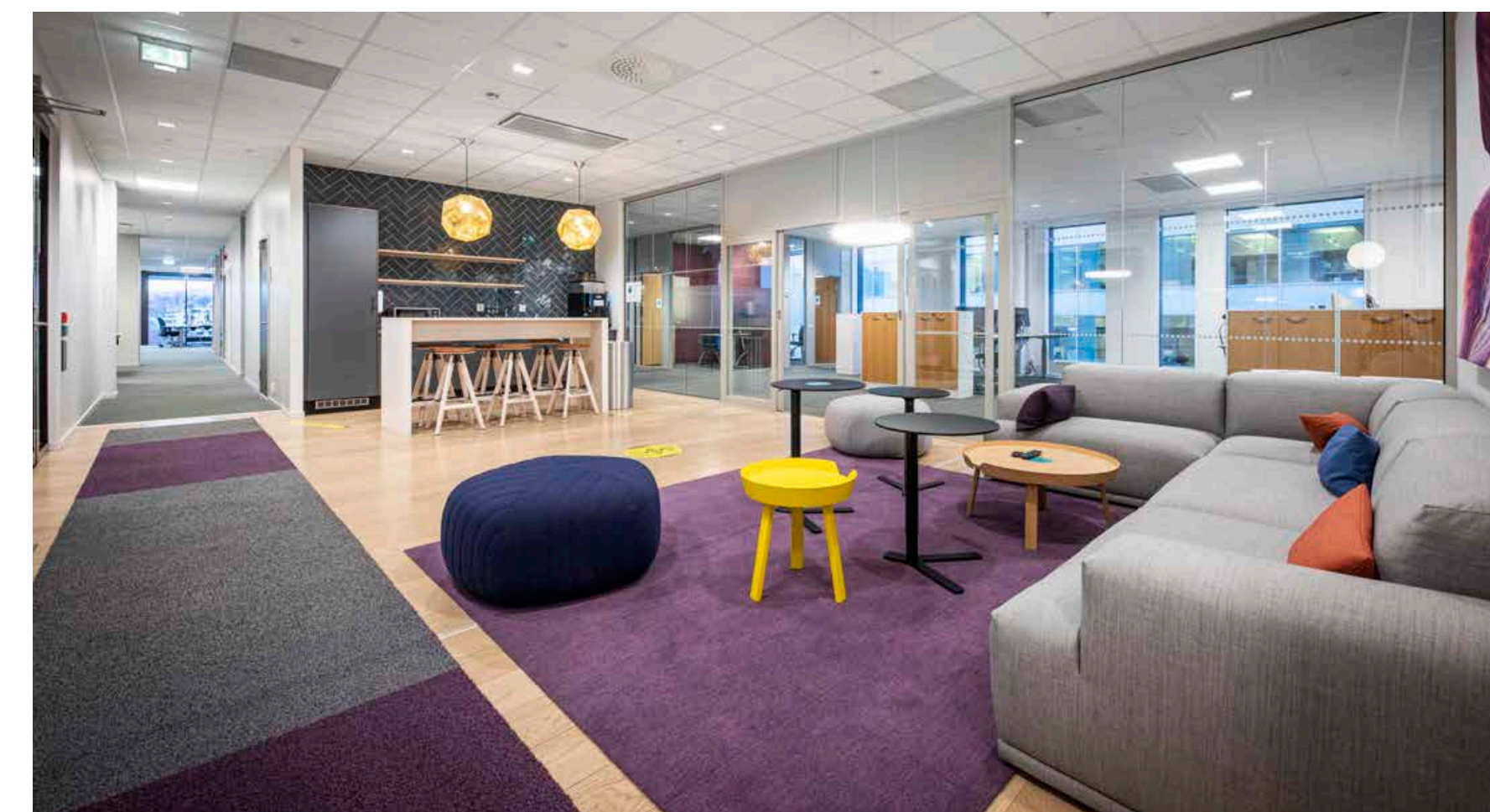
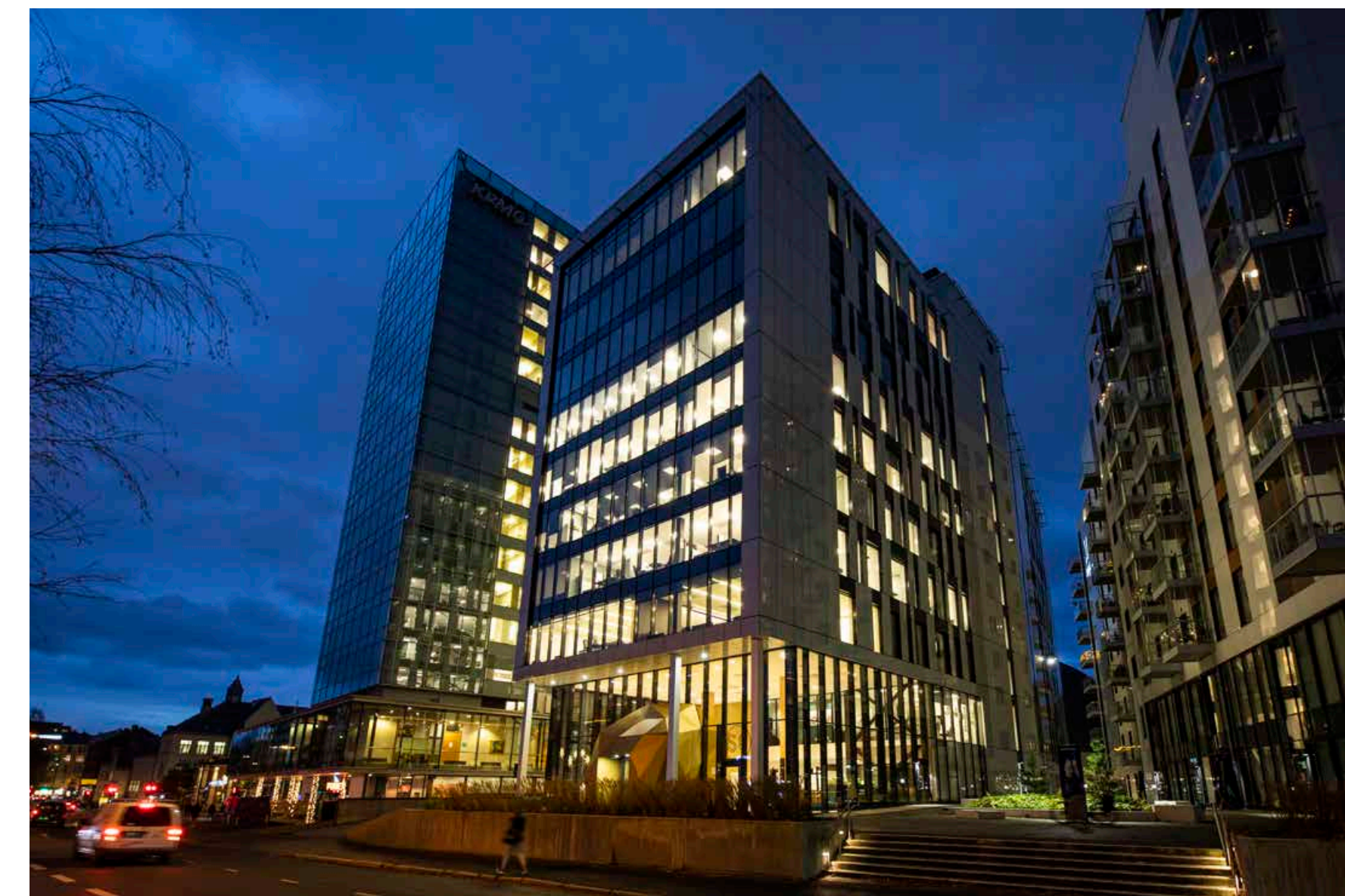
OPF-konsernet er eksponert for to typer klimarisiko; fysisk risiko og overgangsrisiko.

**Fysisk risiko:** Bygninger og eiendeler OPF eier, eller har forsikret kan bli rammet av klimaendringer. Mer varierende værforhold, 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 går 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.

Som langsiktig investor tar OPF høyde for at klimaendringer kan påvirke verdien av aksjer, obligasjoner og eiendom. Per i dag er det imidlertid utfordrende å vurdere klimarisiko spesifikt i verdsettelsen av våre investeringer ut over hva som prises inn i allerede eksisterende markedsinformasjon. Klimarisiko er derfor ikke vurdert å ha hatt særskilt betydning for de vurderingene som er gjort med hensyn til verdsettelse i regnskapet.



Sørkedalsveien 8 er et modernisert bygg på Majorstua i Oslo. OPF eier rundt 13 000 kvadratmeter med flotte og kontor- og næringslokaler. | Foto: Oslo Pensjonsforsikring

## Årsrapport 2023

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2023

## Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 34. Overgangsnote IFRS 9

(se prinsippnote for omtale)

Millioner kroner	OPPRINNELIG MÅLEKATEGORI UNDER IAS 39	NY MÅLEKATEGORI UNDER IFRS 9	OPF KONSERN		OPF AS	
			Opprinnelig bokført verdi IAS 39	Ny bokført verdi IFRS 9	Opprinnelig bokført verdi IAS 39	Ny bokført verdi IFRS 9
			31.12.2022	01.01.2023	31.12.2022	01.01.2023
<b>FINANSIELLE EIENDELER I SELKAPSPORTEFØLJEN</b>						
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>						
Rentebærende verdipapirer	Amortisert kost	Amortisert kost (utvidet bruk for Livselskaper)	2 955	2 953	2 815	2 813
Utlån og fordringer	Amortisert kost (utlån og fordringer)	Amortisert kost (utvidet bruk for Livselskaper)	2 523	2 521	2 523	2 521
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>						
Aksjer og andeler	Virkelig verdi over resultatet (utpekt)	Virkelig verdi over resultatet (pliktig)	2 333	2 333	2 156	2 156
Rentebærende verdipapirer	Virkelig verdi over resultatet (utpekt)	Virkelig verdi over resultatet (pliktig)	2 508	2 508	2 318	2 318
Finansielle derivater	Virkelig verdi over resultatet (pliktig)	Virkelig verdi over resultatet (pliktig)	0	0	0	0
Kasse, bank	Amortisert kost (utlån og fordringer)	Amortisert kost	855	855	822	822
<b>Sum</b>			<b>11 174</b>	<b>11 171</b>	<b>10 634</b>	<b>10 631</b>
<b>Tapsavsetning – selskapsporteføljen</b>				<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>
<b>FINANSIELLE EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN</b>						
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>						
Rentebærende verdipapirer	Amortisert kost	Amortisert kost (utvidet bruk for Livselskaper)	23 578	23 564	23 578	23 564
Utlån og fordringer	Amortisert kost (utlån og fordringer)	Amortisert kost (utvidet bruk for Livselskaper)	3 950	3 947	3 950	3 947
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>						
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	Virkelig verdi over resultatet (utpekt)	Virkelig verdi over resultatet (pliktig)	40 941	40 941	39 873	39 873
Rentebærende verdipapirer	Virkelig verdi over resultatet (utpekt)	Virkelig verdi over resultatet (pliktig)	27 014	27 014	27 014	27 014
Utlån og fordringer	Virkelig verdi over resultatet (utpekt)	Virkelig verdi over resultatet (pliktig)	906	906	542	542
Finansielle derivater	Virkelig verdi over resultatet (pliktig)	Virkelig verdi over resultatet (pliktig)	-307	-307	-307	-307
<b>Sum</b>			<b>96 082</b>	<b>96 065</b>	<b>94 650</b>	<b>94 633</b>
<b>Tapsavsetning – kollektivporteføljen</b>				<b>-17</b>	<b>-17</b>	<b>-17</b>
<b>Sum tapsavsetning – ref. note 11</b>				<b>-20</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>

# Årsrapport 2023

## Introduksjon

## Klimarapport

## Årsberetning for 2023

## Regnskap og noter

## Revisors beretning



Til generalforsamlingen i Oslo Pensjonsforsikring AS

### Uavhengig revisors beretning

#### Konklusjon

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

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 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 2023 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 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 i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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 12 år fra valget på generalforsamlingen den 2. februar 2012 for regnskapsåret 2012 med gjenvalg på generalforsamlingen den 20. april 2023.

#### Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2023. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene. Det har ikke vært regulatoriske endringer, transaksjoner eller hendelser av vesentlig betydning for årsregnskapet 2023 som har avledet nye fokusområder.

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

##### Verdsettelse av forsikringsforpliktelser i livsforsikring

Vi fokuserte 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 24 til regnskapet hvor ledelsen gir en nærmere beskrivelse av forsikringsforpliktelsene.

##### Verdsettelse av investeringseiendom

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

Eiendommene verdsettes til virkelig verdi. 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.

#### Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

Ved vår revisjon vurderte og testet vi utformingen og effektiviteten av etablerte kontroller for kvalitetsstyring 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 utførte også 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 vurderte 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. Vi fant at forutsetninger, metoder og modeller var i tråd med bransjestandarder, regulatoriske bestemmelser, og at de var anvendt konsistent.

Vi vurdert og kom også til at informasjonen i notene om forsikringsforpliktelsene var tilstrekkelig og dekkende

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

Som grunnlag for flere av vurderingene har ledelsen blant annet engasjert eksterne eksperter. Vi vurderte de eksterne verdsettelses kompetanse, integritet og objektivitet og evaluerte de eksterne vurderingene. Vi vurderte blant annet anvendte modeller, forutsetninger og testet et utvalg av datagrunnlaget. Vi innhentet, leste og forstod også konsernets egne modeller for fastsettelse av virkelig verdi på enkelte av eiendommene. For et

# Årsrapport 2023

## Introduksjon

## Klimarapport

## Årsberetning for 2023

## Regnskap og noter

## Revisors beretning



For en nærmere beskrivelse av investeringseiendom, metodene som benyttes og forutsetningene som ligger til grunn for verdsettelsen, se note 1, 2, 5 og 18 til regnskapet.

### Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

Vi fokuserte på dette området fordi finansielle instrumenter til virkelig verdi utgjør en betydelig del av balansen, og fordi markedsverdien i enkelte tilfeller må estimeres ved hjelp av verdsettelsesmodeller som vil inneholde skjønn.

Hovedandelen av de finansielle instrumentene som regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet er basert på priser i aktive markeder eller er avledet fra observerbar markedsinformasjon. For disse instrumentene er det viktig med rutiner og prosesser som sikrer et nøyaktig grunnlag for verdsettelsen.

For finansielle instrumenter som er verdsatt basert på modeller og enkelte forutsetninger som ikke er direkte observerbare, fokuserte vi på både modellene, kildene og de forutsetningene som lå til grunn for verdsettelsen. Se note 1, 2, 5, 12, 13 og 15 for en beskrivelse av verdsettelse av finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi.

### 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.

utvalg eiendommer kontrollerte vi også om modellene foretok matematisk riktige beregninger og testet et utvalg av datagrunnlaget. I vår vurdering av verdsettelsene utfordret vi benyttede forutsetninger for forventede fremtidige kontantstrømmer og avkastningskrav ved å sammenligne dem mot informasjon fra relevante eksterne kilder.

Vi vurderte og kom også til at informasjonen i notene om verdsettelse av investeringseiendom var tilstrekkelig og dekkende.

Ved vår revisjon vurderte vi utforming og testet effektivitet av selskapets etablerte kontroller over verdsettelse av finansielle instrumenter 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. De kontrollene vi valgte å bygge på fungerte etter vårt syn effektivt.

For et utvalg investeringer testet vi også om virkelig verdi var i samsvar med eksterne kilder. Der det var relevant tok vi stilling til påliteligheten av kildene samt metoder og forutsetninger som var benyttet. Våre tester avdekket ikke vesentlige avvik.

Vi vurderte og kom også til at noteinformasjonen om verdsettelsesprinsipper og virkelig verdi fastsettelse var tilstrekkelig og hensiktsmessig.



### 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. Betyggende 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. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimeighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av 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 revisjons handlinger 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 intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger 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 om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, 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 modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette 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 konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre

## Årsrapport 2023

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2023

Regnskap og noter

**Revisors beretning**



konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Vi avgir en uttalelse til revisjonsutvalget om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om iverksatte tiltak for å eliminere trusler eller iverksatte forholdsregler.

Av de forholdene 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 forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i revisjonsberetningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

Oslo, 6. mars 2024

**PricewaterhouseCoopers AS**

Thomas Steffensen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

### GENERALFORSAMLING

Finansbyråd Hallstein Bjercke (V)

### STYRET

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

Utpekt av den største  
forhandlingssammenslutningen: Roger Dehlin

Valgt av de ansatte: Fredrik Olufsen Anspach (til 31.8.2023)  
Mette Cecilie Skaug (fra 1.9.2023)  
Ellen Wettre-Johnsen

### REVISJONSUTVALG

Anlaug C. Haarbye, leder  
Mark Wingate  
Fredrik Olufsen Anspach (til 31.8.2023)  
Ellen Wettre-Johnsen (fra 1.9.2023)

### RISIKOUTVALG

Jørund Vandvik, leder  
Unni Hongseth  
Roger Dehlin  
Ellen Wettre-Johnsen (til 31.8.2023)  
Mette Cecilie Skaug (fra 1.9.2023)

### GODTGJØRINGSUTVALG

Godtgjøringsutvalget utgjøres av styret i OPF med unntak av styremedlemmer som er omfattet av selskapets bonusordning.

### INTERNREVISOR

EY, Kristin Bekkeseth

### REVISOR

PricewaterhouseCoopers AS, Thomas Steffensen



OSLO PENSJONSFORSIKRING

St. Olavs plass 5, 0165 Oslo

[opf.no](http://opf.no)