



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 988 343 773
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: GJENSIDIGE PENSJONSFORSIKRING AS
Forretningsadresse: Schweigaards gate 14
0185 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Nils Andreas Brekke
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 13.02.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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

Brønnøysundregistrene, 27.02.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto		7 756 000 000	6 438 000 000
Avgitte gjenforsikringspremier		103 000 000	92 000 000
Overføring av premiereserve og pensjonskapital m.v. fra andre forsikringsforetak/pensjonskasser	5	9 519 000 000	8 193 000 000
Sum premieinntekter for egen regning		17 172 000 000	14 539 000 000
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		22 000 000	-64 000 000
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		308 000 000	242 000 000
Verdiendringer på investeringer		-16 000 000	3 000 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		30 000 000	12 000 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		344 000 000	193 000 000
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		158 000 000	-178 000 000
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		35 000 000	20 000 000
Verdiendringer på investeringer		7 900 000 000	5 956 000 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		1 870 000 000	970 000 000
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		9 963 000 000	6 768 000 000
Andre forsikringsrelaterte inntekter		336 000 000	278 000 000
Erstatninger			
Brutto utbetalte erstatninger		1 265 000 000	1 090 000 000
Gjenforsikringssandel av utbetalte erstatninger		26 000 000	25 000 000
Utbetalte erstatninger		1 239 000 000	1 065 000 000
Overføring av premiereserve, pensjonskapital m.v. og tilleggsavsetninger eller bufferfond til andre		8 025 000 000	5 597 000 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum erstatninger		9 264 000 000	6 662 000 000
Endring i premiereserve m.v. brutto		838 000 000	996 000 000
Endring i gjenforsikringsandel av premiereserve m.v.		157 000 000	235 000 000
Endring i premiereserve m.v.		681 000 000	761 000 000
Endring i tilleggsavsetninger			-23 000 000
Endring i kursreguleringsfond			1 000 000
Endring i bufferfond		66 000 000	
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		14 000 000	7 000 000
Endring i tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		0	0
Sum resultatendringer i forsikringsforpliktelser - kontraktfastsatte forpliktelser		761 000 000	746 000 000
Endring i pensjonskapital m.v.		18 587 000 000	15 138 000 000
Endring i gjenforsikringsandel av pensjonskapital m.v.			1 000 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		-1 550 000 000	-1 255 000 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		17 037 000 000	13 884 000 000
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet		10 000 000	6 000 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		31 000 000	9 000 000
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser		41 000 000	15 000 000
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader		15 000 000	12 000 000
Salgskostnader		53 000 000	46 000 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring)	7	424 000 000	443 000 000
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		492 000 000	501 000 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Resultat av teknisk regnskap		220 000 000	-30 000 000
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		75 000 000	17 000 000
Verdiendringer på investeringer		-40 000 000	16 000 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		19 000 000	29 000 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		54 000 000	62 000 000
Andre kostnader		19 000 000	17 000 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap		35 000 000	45 000 000
Resultat før skattekostnader		255 000 000	15 000 000
Skattekostnader	10	61 000 000	
Resultat før andre inntekter og kostnader		194 000 000	15 000 000
Resultatregnskap - Andre inntekter og kostnader			
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger		-2 000 000	-6 000 000
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	10		-1 000 000
Andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultatet			
TOTALRESULTAT		192 000 000	10 000 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	11	33 000 000	30 000 000
Sum immaterielle eiendeler		33 000 000	30 000 000
Investeringer			
Eierbenyttet eiendom	12	26 000 000	19 000 000
Bygninger og andre faste eiendommer		26 000 000	19 000 000
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Utlån og fordringer		139 000 000	188 000 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		139 000 000	188 000 000
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	13	16 000 000	10 000 000
Rentebærende verdipapirer	13	1 100 000 000	935 000 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		1 116 000 000	945 000 000
Sum investeringer		1 281 000 000	1 152 000 000
Fordringer			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		118 000 000	135 000 000
Andre fordringer		394 000 000	230 000 000
Sum fordringer		512 000 000	365 000 000
Andre eiendeler			
Kasse, bank		-126 000 000	54 000 000
Andre eiendeler betegnet etter sin art	23	1 000 000	
Sum andre eiendeler		-125 000 000	54 000 000
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		2 000 000	1 000 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		2 000 000	1 000 000
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		1 703 000 000	1 602 000 000
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	16	308 000 000	674 000 000
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		308 000 000	674 000 000
Utlån og fordringer		9 031 000 000	7 709 000 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		9 031 000 000	7 709 000 000
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14	27 000 000	
Rentebærende verdipapirer	14	484 000 000	533 000 000
Andre finansielle eiendeler		23 000 000	6 000 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		534 000 000	539 000 000
Sum investeringer i kollektivporteføljen		9 873 000 000	8 922 000 000
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen		1 035 000 000	877 000 000
Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		1 980 000 000	1 871 000 000
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		1 980 000 000	1 871 000 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	15	62 545 000 000	48 177 000 000
Rentebærende verdipapirer	15	12 082 000 000	9 722 000 000
Utlån og fordringer		36 000 000	-30 000 000
Andre finansielle eiendeler		248 000 000	116 000 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		74 911 000 000	57 985 000 000
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		76 891 000 000	59 856 000 000
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i investeringsvalgporteføljen		2 000 000	1 000 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum eiendeler i kundeporteføljene		87 801 000 000	69 656 000 000
SUM EIENDELER		89 504 000 000	71 258 000 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital/eierandelskapital/garantifond	18	39 000 000	39 000 000
Selskapskapital		39 000 000	39 000 000
Annen innskutt egenkapital		85 000 000	84 000 000
Sum innskutt egenkapital		124 000 000	123 000 000
Opptjent egenkapital			
Risikoutjevningfond		70 000 000	46 000 000
Fond		70 000 000	46 000 000
Annen opptjent egenkapital		809 000 000	631 000 000
Sum opptjent egenkapital		879 000 000	677 000 000
Sum egenkapital		1 003 000 000	800 000 000
Ansvarlig lånekapital m.v.			
Ansvarlig lånekapital med tilknyttede konverteringsrettigheter	19	301 000 000	301 000 000
Sum ansvarlig lånekapital m.v.		301 000 000	301 000 000
Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Premiereserve m.v.		10 495 000 000	9 594 000 000
Tilleggsavsetninger			251 000 000
Kursreguleringsfond			1 000 000
Bufferfond		315 000 000	
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		38 000 000	18 000 000
Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser	20	10 848 000 000	9 864 000 000
Forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Pensjonskapital m.v.		76 786 000 000	59 760 000 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		106 000 000	96 000 000
Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	21	76 892 000 000	59 856 000 000
Avsetninger for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser o.l.	23	7 000 000	6 000 000
Forpliktelser ved periodeskatt	10	70 000 000	-1 000 000
Forpliktelser ved utsatt skatt	10		11 000 000
Forpliktelser ved skatt		70 000 000	10 000 000
Andre avsetninger for forpliktelser		54 000 000	54 000 000
Sum avsetninger for forpliktelser		131 000 000	70 000 000
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		180 000 000	241 000 000
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		16 000 000	42 000 000
Andre forpliktelser		93 000 000	39 000 000
Sum forpliktelser		289 000 000	322 000 000
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		38 000 000	35 000 000
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		38 000 000	35 000 000
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		89 502 000 000	71 248 000 000



ÅRSRAPPORT 2024

Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Gjensidige





INNHOOLD

Styrets årsberetning	3	Note 13 Akser og andeler i selskapsporteføljen	35
Resultatregnskap	8	Note 14 Akjer og andeler i kollektivporteføljen	36
Balanse	9	Note 15 Aksjer og andeler i investeringsvalgporteføljen	36
Oppstilling av endring i egenkapital	11	Note 16 Andeler i tilknyttede foretak	38
Oppstilling av kontantstrøm	12	Note 17 Finansielle eiendeler og forpliktelser	39
Note 1 Generelle regnskapsprinsipper	12	Note 18 Aksjekapital	43
Note 2 Risiko- og kapitalstyring	14	Note 19 Ansvarlig lån	43
Note 3 Resultatregnskap, teknisk regnskap	24	Note 20 Endringer avsetninger i kontraktsfastsatte forpliktelser	43
Note 4 Analyse av administrasjon, risiko og renteresultat	25	Note 21 Endringer avsetning i særskilt investeringsvalgportefølje	43
Note 5 Flytting av reserver fra/til selskaper	27	Note 22 Forsikringsforpliktelse splittet på bransje	44
Note 6 Erstatninger fordelt på bransje	28	Note 23 Pensjon	45
Note 7 Forsikringsrelaterte kostnader	29	Note 24 Transaksjoner med nærstående parter	49
Note 8 Lønn og godtgjørelse	29	Note 25 Aksjebasert betaling	50
Note 9 Netto inntekter fra investeringer	32	Note 26 Nytegning	52
Note 10 Skatt	32	Note 27 Avkastning i porteføljene	52
Note 11 Immaterielle eiendeler	33	Erklæring fra styret og daglig leder	53
Note 12 Rett-til-bruk eiendom og leierforpliktelse	34	Revisjonsberetning	54



Styrets årsberetning 2024

BESKRIVELSE AV VIRKSOMHETEN OG FORRETNINGSMODELL

Pensjon er et satsningsområde som bidrar til at Gjensidige kan være en komplett leverandør av forsikrings- og pensjonsprodukter til privat- og næringslivskunder i Norge. Virksomheten bidrar til å styrke kundereasjonen og lojaliteten på tvers hos Gjensidige-konsernets kunder.

Gjensidige Pensjonsforsikring AS (GPF) er et heleid datterseelskap av Gjensidige Forsikring ASA og har hovedkontor i Oslo. Selskapets virksomhet er rettet mot liv- og pensjonsmarkedet og det tilbys produkter til privat- og bedriftsmarkedet. Selskapet ble etablert i 2005 og fokuserer på salg av innskuddsbaserte pensjonsordninger og risikodekninger både til næringslivskunder og til individuelle kunder.

Foretaket leverer produkter innen følgende hovedgrupper:

- Kollektiv tjenstepensjon - Innskuddsbaserte ordninger med tilknyttede risikodekninger
- Forvaltning av pensjonskapitalbevis og fripoliser
- Individuell pensjonssparing (unit linked)
- Individuell uførepensjon

Foretaket tilbyr utelukkende eksternt forvaltede fond som plasseringsalternativ.

Distribusjon av foretakets produkter skjer hovedsakelig gjennom morforetaket Gjensidige Forsikring ASA. I tillegg benytter GPF seg av andre eksterne samarbeidspartnere. Private pensjonsprodukter distribueres også digitalt og gjennom et eget salgskorps.

ÅRET SOM GIKK

GPF rapporterte et resultat før skatt på 254,8 millioner kroner for 2024. Dette er en betydelig fremgang fra i fjor da uføreserven for barn og unge ble styrket med 150 millioner kroner i tillegg til at vi måtte kompensere reasurandør med 30 millioner kroner som følge av en negativ uføretrykling. Vi opplever fortsatt en usikker uføresituasjon, særlig for barn og unge. Det antas at dette kan skyldes Covid19 og nedstengning, men andre årsaker kan ikke utelukkes. Bestanden som kan melde uførhet er fortsatt liten, og det er derfor knyttet stor usikkerhet til om det som er observert representerer en varig økning. Det er derfor en risiko knyttet til om avsetningene kan være for lave i forhold til de virkelige utbetalingene som vil komme over tid. Reservene er som følge styrket med ytterligere 35 millioner kroner i år.

Driftsmessig har 2024 vært et godt år preget av portefølle- og kapitalvekst. Årets resultat før skatt på 254,8 millioner kroner er ny årsrekord. GPF har siden 2022 opplevd en kraftig medlemsvekst. Fortuten et generelt godt salg og liten avgang har GPF hatt god effekt av å ta i bruk a-meldingen. Dette er arbeidsgiveres månedlige rapportering til Skatteetaten, NAV og SSB. Ved å hente data direkte fra a-meldingen har GPF automatisert lønnsendringer og inn- og utmelding av ansatte, noe som har gitt GPF et konkurransefortrinn og avledet mange nye kunder. I løpet av 2024 har de andre selskapene kommet etter, og den tidligere fordelene er redusert. På tross av dette har vi opplevd en god kundevekst også i 2024. Salget har vært godt og særlig har kundeavgangen vært lav. Det er

grunn til å tro at dette skyldes at kundene er fornøyde med GPF som pensjonsleverandør og kundebehandling vi gir våre kunder, understøttet av en høy kundetilfredshetsindeks over tid, i tillegg til tidlig innføring av A-meldingen som er velprøvd og robust.

Veksten i medlemsmassen gir seg utslag i økte driftsinntekter. Administrasjons- og forsikringsinntektene berøres direkte mens forvaltningsinntektene påvirkes gjennom økning i forvaltningskapitalen som følge av økte premieinntekter og en positiv flyttebalanse. I tillegg bidro finansmarkedet med en positiv avkastning og var en sterk bidragsyter til at forvaltningskapitalen økte med hele 18 milliarder kroner i løpet av året. Finansinntektene viste også fremgang i forhold til fjoråret. Dette skyldes generelt god avkastning. I fjor ble rentegarantiene for enkelte av fripoliseporteføljene ikke innfridd. Som følge måtte dette kompenseres ved bruk av egenkapital. Totalt ble 1,2 millioner kroner belastet resultatet gjennom reduserte finansinntekter.

Den kraftige veksten GPF har vært igjennom har vist seg etter hvert å bli utfordrende kapasitetsmessig. Det har derfor vært nødvendig å øke bemanningen de siste årene for å håndtere det økte forretningsvolumet. Dette gjelder særlig innenfor kundebetjening og systemstøtte. Foretaket har som følge opplevd et stigende kostnadsnivå. I løpet av 2024 er det igangsatt effektiviseringsprosjekter som skal forbedre viktige arbeidsprosesser for å motvirke videre kostnadsvekst. Dette gjelder særlig innenfor kundebetjening. I tillegg arbeides det med implementering av et nytt kjernesystem. Dette er krevende og beslaglegger for tiden store ressurser.

Markedsandelen for Egen pensjonskonto pr. 31.12.2024 utgjorde 10,8 prosent og innenfor individuell pensjon 8,6 prosent pr. 30.09.2024. For individuell uførepensjon var markedsandelen pr. 30.09.2024 21,1 prosent (Kilde: Finans Norge).

RESULTAT

Totalt innbetalte premier beløp seg til 17.274,5 millioner kroner i 2024. Av dette var henholdsvis 7.756,2 millioner kroner brutto forfalte premier og 9.518,3 millioner kroner tilflyttede midler. Til sammenlikning utgjorde innbetalte premier 14.630,7 millioner kroner i 2023, hvorav 6.438,3 millioner kroner var brutto forfalte premier og 8.192,4 millioner kroner var tilflyttede midler.

For fripoliseporteføljen ble det realisert et positivt finansresultat på 33,9 millioner kroner etter tildeling av garantert rente. Resultatet ble i hovedsak tilført bufferfond. 3,2 millioner kroner ble brukt til oppskrivning av yteiser og 0,6 millioner kroner tilført egenkapitalen.

For den øvrige kollektivporteføljen ble det oppnådd 186,8 millioner kroner i finansavkastning. Av dette ble 151,5 millioner kroner tildelt kundene, hvorav 104,1 millioner kroner var i henhold til garantert avkastning. GPF sin andel av avkastningen knyttet til den øvrige kollektivporteføljen ble 35,6 millioner kroner.

Ikke-teknisk resultat endte på 34,6 millioner som er avkastning på selskapskapitalen.

Erstatningskostnadene, inklusive overføring til andre selskap som følge av fraflytting, utgjorde 9.263,7 millioner kroner i 2024 og 6.662,0 millioner kroner i 2023.

Forsikringsrelaterte driftskostnader beløp seg til 493,2 millioner kroner i 2024 inkludert kostnader fakturert for konserntjenester. Forsikringsrelaterte driftskostnader var 501,2 millioner kroner i 2023. Kostnadsreduksjonen skyldes hovedsakelig belastning knyttet til kostnadsføring av aktiverte IT-kostnader og kompensasjonen til reasurandør i fjor. GPF opplever som nevnt en underliggende



SOLVENS II

Ved utgangen av 2024 rapporterte foretaket en solvensmargin på 14,2 prosent. Dette er på et tilfredsstillende nivå, men noe under nivået for å utbetale utbytte til eier.

ORGANISASJON

Ved utgangen av 2024 hadde foretaket 129 ansatte. Alle arbeider ved foretakets hovedkontor. Hoveddelen av de ansatte er engasjert i kundehåndtering. I tillegg er det egne avdelinger for marked og digitalisering, produktutvikling og faglig støtte, samt en egen IT avdeling som utvikler og vedlikeholder fagsystemene.

Salg av kollektive pensjonsordninger skjer gjennom morforetaket Gjensidige Forsikring ASA. Her engasjerer GPF et rådgiverkorps bestående av 16 pensjonsrådgivere som er spredt utover i landet med Oslo, Kristiansand, Stavanger, Bergen og Trondheim som geografiske sentre. Salget retter seg først og fremst mot flyttemarkedet av innskuddsordninger. I tillegg er det etablert et salgssenter i Oslo for telefonsalg mot Gjensidige Forsikrings bedriftskunder. Ved utgangen av året var 15 rådgivere ansatt i dette senteret. I GPF arbeider det 7 investeringsrådgivere med salg av private pensjonsprodukter. Disse er lokalisert i Oslo og omegn.

OPERASJONELL RISIKO

Foretaket vurderer løpende sin egen risikosituasjon i henhold til vedtatte rutiner for internkontroll. Som en del av det årlige plan- og budsjettarbeidet utarbeides det en risikovurdering hvor de viktigste risikoer på kort og lengre sikt beskrives sammen med nødvendige tiltak. Denne vedtas av styret som en del av plan- og budsjettprosessen og følges opp jevnlig gjennom året.

FINANSIELL RISIKO

Finansiell risiko er et samlebegrep for flere typer risiko i forbindelse med finansielle eiendeler. Finansiell risiko kan inndeles i markedsrisiko, kredittisiko og likviditetsrisiko. Disse risikotypene oppstår gjennom GPF sine investeringsaktiviteter. De styres på aggregert nivå og ivaretas gjennom kapitalforvaltningsstrategien som er utarbeidet for foretaket.

GPF har egen eksponering i finansielle instrumenter gjennom handelslageret. Dette er en teknisk beregnet beholdning som oppstår hovedsakelig som følge av intern behandlingstid for kjøp og salg av fondsandeler på vegne av kundene.

Kollektivporteføljen består av to delporteføljer som har finansiell risiko i form av garantert rente:

- Fripoliseporteføljen
- Øvrig kollektivportefølje

Fripoliseporteføljen og deler av den øvrige kollektivporteføljen har garantert minimumsrente ovenfor kundene og utgjør en finansiell risiko. Gjennomsnittlig garantert rente for fripolisene var 3,4 prosent per 31.12.2024. For den øvrige kollektivporteføljen varierer garantien mellom 2,0 og 2,7 prosent. Risikoene tilhørende kollektivporteføljen er knyttet til aksjekurser, rentenivået, kreditt og utviklingen i eiendomsmarkedet. Risikostyring og kapitalforvaltning skjer i samsvar med gjeldende regelverk hvor morforetaket Gjensidige Forsikring ASA bistår.

Selskapskapitalen holdes i form av bankinnskudd i norske kroner, samt investeringer i pengemarkedsfond og obligasjoner til amortisert kost.

kostnadsvekst som følge av økt forretningsvolum og avledet økt bemanning og aktivitet og utviklingen er som forventet.

For regnskapsåret 2024 oppnådde GPF et totalresultat på 192,3 millioner kroner, mot 10,8 millioner kroner i 2023.

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2024 er satt opp under denne forutsetning. Markedet for innskuddsbasert pensjon er i stadig vekst og året 2024 har vist at foretaket er godt rustet og posisjonert for å ta del i denne.

AVKASTNING

Innskuddspensjonsordninger er kjerneproduktet til GPF og selskapet tilbyr tre ulike typer forvaltningsstiler til sine kunder: Aktiv, Kombinert og Indeks / Indeks-nær forvaltning. For hver av forvaltningsstilene kan kundene velge mellom fire ulike profiler, Trygg, Balansert, Offensiv eller Alderstilpasset, med ulik aksjeandel. Videre kan kunden velge mellom profiler som fremmer bærekraftige egenkapitaler (artikkel 8 iht. SFDR) og produkter som har bærekraftige investeringer som formål (artikkel 9 iht. SFDR).

Hoveddelen av kapitalen i innskuddspensjon hos GPF er i kombinert forvaltning, som investerer både i aktive og indeks/indeksnære fond. Kombinert pensjonsprofil aksjer hadde en brutto avkastning på 23,6 prosent i 2024, mens Grønn Fremtid kombinert aksjer steg 27,4 prosent. Det tilsvarer henholdsvis en 5. og 2. plass av alle pensjonsprofiler i det norske markedet i 2024. Kombinert pensjonsprofil renter og eiendom hadde brutto avkastning på 3,0 prosent, mens Grønn Fremtid kombinert renter steg 3,2 prosent.

Året 2024 ble preget av krig, geopolitisk usikkerhet og politiske valg i flere av verdens største økonomier. Til tross for økt uro og noe turbulens de siste ukene, ble 2024 allikevel et meget godt år i aksjemarkedene. Det er kunstig intelligens og de store amerikanske teknologiselskaper som ledet oppgangen det siste året. Den amerikanske indeksen S&P 500 nådde historisk høyt nivå i første halvdel av desember og endte 2024 med en oppgang på 23,3 prosent (i USD). Den brede verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 18,7 prosent det siste året. Det norske aksjemarkedet har hatt en mer beskjeden utvikling i år. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) endte året med en oppgang på 11,3 prosent, mens hovedindeksen (OSEBX) steg 9,1 prosent i 2024. Usikkerheten i olje- og gasspriser har påvirket Oslo Børs, som er tungt vektet mot energi- og råvaresektorer.

Inflasjonen fortsatte å falle tilbake i 2024, og sentralbankene både i USA og euroområdet kuttet styringsrentene i flere omganger gjennom 2024. Per utgangen av året ligger den amerikanske styringsrenten i intervallet 4,25 til 4,5 prosent, mens den europeiske renten er på 3 prosent. Norges Bank har holdt den norske styringsrenten uendret på 4,5 prosent gjennom 2024, og varsler rentekutt i mars 2025. Den amerikanske dollaren styrket seg betydelig gjennom året, som gjorde at den norske kronen svekket seg 11,9 prosent mot USD i 2024. NOK svekket seg også 4,9 prosent mot euroen det siste året.

BALANSE

Forvaltningskapitalen økte med 18.021,2 millioner kroner i løpet av 2024, og utgjorde 87.741,1 millioner kroner ved utløpet av året. Foretaket hadde ved utgangen av året en total balanse 89.504,3 millioner kroner. Av dette utgjorde egenkapitalen 1,1 prosent. Avkastningen etter skatt på egenkapitalen var 21,3 prosent.



2024 2023

Kvinners lønn i andel av menns (stillingsnivå)

Nivå 1	87,4%	87,5%
Nivå 2	113,9%	111,8%
Ikke lederansvar	88,7%	89,9%

Uttak av foreldrepermisjon (samlet antall dagsverk)

Kvinner	18	370
Menn	93	272

Sykefravær

Kvinner	8,0%	5,5%
Menn	4,9%	4,0%

Fravær pga. syke barn (samlet antall dagsverk)

Kvinner	77	52
Menn	12	20

Andel deltid

Kvinner	5,5%	6,2%
Menn	0,0%	1,9%

Andel midlertidig ansatte

Kvinner	1,4%	0,0%
Menn	0,0%	0,0%

I GPF blir ansatte i utgangspunktet ansatt i 100 prosent stillinger. Unntakene her er dersom ansatte av sosiale, helsemessige eller andre vektige velferdsgrunner søker om midlertidig redusert stilling eller at de søker om fast redusert stilling som følge av for eksempel varig uføretryk. Vi har også noen ansatte i lavere stillingsprosenter, men dette er da stillinger av midlertidig karakter som for eksempel internship. Basert på dette mener foretaket å kunne si med sikkerhet at ingen ansatte jobber ufrivillig deltid.

Når det gjelder arbeid for likestilling og mot diskriminering henvises det til Gjensidige Forsikring ASA konserns årsberetning der det reddegjøres detaljert for dette arbeidet som GPF også er omfattet av og deltar i.

ANSVARLIGE INVESTERINGER

Ansvarlige investeringer er en samlebetegnelse på investeringsstrategier som tar hensyn til problemstillinger knyttet til miljø, sosiale forhold og foretaksstyring (ESG), både før investeringen gjennomføres og i investeringsperioden. GPF er en del av konsernets bærekraftsmål og følger konsernets policy for ansvarlige investeringer og bærekraft. Investeringsavdelingen i GPF samarbeider med konsernets investeringsavdeling.

Med vår investeringshorisont er forståelse for sammenhenger mellom bærekraftig utvikling, risiko og avkastning en viktig forutsetning for å lykkes. Vi mener at selskaper som tar hensyn til bærekraft har

Risiko for tap på fordringer anses som liten.

FORSIKRINGSRISIKO

GPF tilbyr forsikringsprodukter i form av pensjoner, da i hovedsak som kollektiv og individuell uførepensjon. Det er videre tilknyttet innskuddsfritak på medlemmer i innskuddsordningen. Det er også en begrenset portefølje med etterlatte-dekninger (Ekkefellepensjon/Barnepensjon).

Forsikringsrisikoen anses som tilfredsstillende etter forsterket oppruster og opprettholdelse som beskrevet og usikkerheten rundt ikke meldte saker er ivare tatt gjennom erstatningsavsetningene.

Foretaket har hatt reasuransesavtaler med både morforetaket Gjensidige Forsikring ASA og eksterne tilbydere som gir en tilfredsstillende dekning ved større variasjoner i inntrufne erstatningstilfeller.

ARBEIDSMILJØ

Arbeidsmiljøet er godt hvilket bekreftes gjennom personaltilfredshetsundersøkelser. Det har ikke vært registrert skader eller ulykker på arbeidsplassen. Sykefraværet utgjorde 6,6 prosent av samlet arbeidstid.

LIKESTILLING

Som et heleiet datterforetak er GPF omfattet og inkludert i Gjensidiges arbeid og rutiner for likestilling og foretaket inngår i konsernets løpende arbeid og årlige rapportering.

I GPF søkes det å ha en inkluderende kultur, hvor alle behandles med respekt og likeverd. Det legges vekt på å anerkjenne hverandres kunnskap, kompetanse og styrker uavhengig av kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet og kjønnsuttrykk og kombinasjoner av disse.

Tabellen nedenfor viser tilstand for kjønnslikestilling.

2024 2023

Andel kvinner fordelt på stillingsnivå (ledernivå)

Nivå 1	40,0%	33,3%
Nivå 2	40,0%	37,5%
Ikke lederansvar	59,4%	57,8%
Totalt i selskapet uavhengig av stilling	56,6%	54,6%

Antall ansatte fordelt på kjønn

Kvinner	73	65
Menn	56	54

Andel kvinner i styret

	50,0%	50,0%
--	-------	-------

Gjennomsnittslønn (samtlige ansatte)

Kvinner	836.332	781.868
Menn	965.674	926.254



Utslippintensitet ^{1,3}		Enhet	Mål	2024	2023
Aksjer	WACI ³ (mot		Netto null ⁶	8.3(9.4)	9.8(11.2)
Selskapsobligasjoner	WACI ³ (mot		Netto null ⁶	11.2(27.2)	10.3(18.2)
Eiendom	Intensitet ¹¹		Netto null ⁹	2.68	2.54
PCAF datakvalitetsscore	Skala 1-5 ⁶		I/A	2.55	2.53
Totale finansiert utslipp ⁷		Enhet	Mål	2024	2023
Investeringsportefølj ⁸ - scope 1 og 2	tCO2e		I/A ⁷	298 784	314 860
Investeringsportefølj ⁸ - scope 3	tCO2e		I/A ⁷	2 279 342	1 858 342
Eksklusjoner per årsak ¹⁰		Enhet	Mål	2024	2023
Arbeidsliv	Antall		I/A	5	5
Korrupsjon	Antall		I/A	9	8
Menneskerettigheter	Antall		I/A	89	88
Miljø	Antall		I/A	30	29
Kontroversielle våpen	Antall		I/A	37	44
Selskaper utelukket fra investeringsporteføljen	Antall		I/A	165	167

¹ Tallene benyttet er per 31.12
² Scope 1 og scope 2 fra alle investeringer, utenom kontanter og derivater
³ Tonn CO2e per MNOK i salgsmtekter. Tallene angir vektet karbonintensitet (WACI)
⁴ Mål indeks for aksjer er global indeks S&P Developed LargeMidCap Index. Majoriteten av aksjporteføljen til GPF har følgende indeks: 20 prosent OSEFX og 80 prosent MSCI World
⁵ Mål indeks for selskapsobligasjoner er S&P Global Developed Ex-Collateralized Bond Index. Majoriteten av renteporteføljen til GPF har følgende indeks: 50 prosent NORML2303 og 50 prosent Bloomberg Barclays Global Aggregate
⁶ Skalaen: 1 er best, 5 er dårligst
⁷ Totale finansierte utslipp vil variere med forvaltningskapital
⁸ Aksjer, obligasjoner og eiendom
⁹ Finansierte utslipp er omfattet av målet om tilpasning til globale netto nullutslipp innen 2050. Målet krever at selskapene i porteføljen setter seg utslippsreduksjonsmål. Det kan oppstå avvik mellom trenden i finansierede utslipp og trenden for måloppnåelse
¹⁰ Selskaper kan være utelukket for mer enn en årsak
¹¹ KgCO2e / år / kvadratmeter

Vi rapporterer i 2024 på klimagassutslipp for 98 prosent av investeringsporteføljen eksklusiv kontanter, derivater og aktiva der vi i dag ikke har data eller metode for å måle utslipp. Utslipp i scope 1, 2 og 3 i underliggende selskaper i investeringsporteføljen til Gjensidige Pensjonsforsikring inngår i konsernets klimagassutslipp i scope 3.

Vi rapporterer klimagassutslipp for både aksje- og obligasjonsporteføljen for alle investeringer på selskapsnivå. For enkelte selskaper er dataene av god kvalitet, med tredjepartsverifisering på både utslipp og finansielle verdier. For andre selskaper mangler vi deler av den nødvendige informasjonen, og har benyttet estimerte utslipp. Vi forventer at en forbedring i datakvalitet fremover vil kunne påvirke våre rapporterte porteføljutslipp. Datakvaliteten målt etter PCAF sine kriterier på skalaen 1-5 er 2.55 for 2024.

Den vektede gjennomsnittlige karbonintensiteten (WACI) for scope 1 og 2 i Gjensidige Pensjonsforsikrings portefølj⁸ er totalt på 9,0 på tvers av porteføljene for 2024. Dette tilsier hvor

bedre utsikter for fremtidig lønnsomhet, ved at de håndterer risiko og forstår utviklingen i markedet bedre enn aktører som ikke tar slike hensyn.

GPF integrerer bærekraftsrisiko i investeringsbeslutninger i pensjonsprofilene ved å inkludere ESG-score og karbonintensitet i analysen. Investeringer i sektorer med betydelige klima- og miljøeffekter kan ha en negativ effekt på bærekraftsfaktorer. Gjensidige benytter eksterne analyser fra bl.a. Sustainalytics for å overvåke selskapene i investeringsuniverset som tilbys. GPF bruker utelukkelse, dialog med eksterne fondsforvaltere og kvantitative analyser når foretaket jobber for å unngå negative effekter av investeringer. Det arbeides kontinuerlig med å påvirke eller endre eksklusjonskriterier, investeringspolitikk og mandater.

I 2022 lanserte GPF nye pensjonsprofiler med bærekraftige investeringer som formål. Profilene skal finansiere selskaper som bidrar til å nå miljømål eller sosiale mål, og som samtidig ikke er til vesentlig skade for disse målene. I tillegg kreves det at virksomheter det investeres i følger god styringspraksis. Profilene består av fond som rapporterer iht. artikkel 9 etter lovverket fra EU (SFDR). GPF valgte å gjøre profilene tilgjengelige som et valg for alle ansatte hos bedriftskunder, uten ekstra kostnad, for å legge til rette for at kapitalen kan flyttes i en mer bærekraftig retning. Det har bidratt til at profilene har tiltrukket seg relativt mye kapital på kort tid. Ved utgangen av 2024 utgjorde kapitalen i profilene 1,6 milliarder kroner, som tilsvarer rundt 2,5 % av kapitalen vi har i innskuddsprofiler. Til sammenligning var 868 millioner kroner investert per utgangen av 2023.

Fondene og profilene GPF tilbyr har krav til ESG-merking. Dokumentasjon om bærekraft og karbonrisiko er tilgjengelig på foretakets nettside, og skal gjøre det enklere for kunder å sammenligne produkter på bakgrunn av bærekraft. GPF skal fortsette å øke tilbudet av bærekraftige produkter fremover.

GPF er omfattet av en rekke regulatoriske krav innen bærekraftsområde i tillegg til interne krav som følge av konsernets forpliktelser/målsattinger. De viktigste forpliktelsene for kapitalforvaltningen er:

- Kapitalforvaltningen baseres på FNs 10 Global Compact-prinsipper, som gjelder menneske- og arbeidstakerrettigheter, miljø og bekjempelse av korrupsjon. Dette er nedfelt i vår Konsermpolicy for ansvarlige investeringer som er tilgjengelig på www.gjensidige.com.
- Konsernet har signert UN Principles for Responsible Investments (UN PRI) som en forpliktelse til å oppføre i henhold til interessenters beste i et langsiktig perspektiv. Gjennom foretakets støtte anerkjennes bærekrafttematikkenes viktige rolle.
- Gjensidige støtter Parisavtalen. Basert på FNs Klimapanels rapporter vurderer vi det som nødvendig å ha en strategi om netto nullutslipp i investeringsporteføljen innen 2050 for å nå avtalens mål. Gjennom komittering til Science Based Targets Initiative (SBTI) har GPF forpliktet seg til å gjøre dette i henhold til best tilgjengelig vitenskap. Vi har høsten 2024 meldt inn våre klimamål til validering av SBTi.
- Konsernet har signert The Carbon Disclosure Project (CDP) som Investor Signatory, for å forbedre selskapers rapportering av klimapåvirkning og strategier og tiltak for reduksjon av klimautslipp.



YTRE MILJØ

Foretaket forurensar ikke det ytre miljøet mer enn vanlig og er omfattet av Gjensidiges miljøpolicy.

Oslo, 13 februar 2025

Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS


mange tonn CO₂-ekvivalenter selskapene slipper ut per million NOK de har i inntekter. Resultatet er basert på rapporterte data og S&P estimater. For aksjeporteføljen er WACI på 8,3 (9,4) (sammenlignbar indeks). Indeksen refererer her til en global aksjeindeks. For mesteparten av pensjonsprofilene til GPF er imidlertid opptil 20 % av aksjeporteføljen investert i det norske aksjemarkedet, som er mer karbonintensiv enn den globale indeksen. WACI for selskapsobligasjonsporteføljen er på 11,1 (27,2) (sammenlignbar indeks).


I år har vi inkludert oppstrøms- og nedstrøms scope 3-utslipp for majoriteten av selskapene i porteføljen med tilbakevirkende kraft for tidligere år. Metoder for beregning av scope 3-utslipp blant selskapene i porteføljen er fortsatt på et tidlig stadium, og beregningene benyttes primært for å forstå om utslippene skjer i selskapets drift eller verdikjede. I snitt estimerer vi at ca. 20% av totale utslipp kommer fra selskapenes drift og energiforbruk, mens 80% kommer fra selskapenes verdikjeder. I vårt kommende SBT-mål vil vi vurdere viktigheten av hvert selskap etter selskapets andel av porteføljens finansierte utslipp i scope 1,2 og 3.

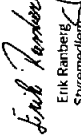
Det vises også til Gjensidige Forsikring ASA-konsernets årsrapport for en nærmere beskrivelse av arbeidet som gjøres rundt bærekraft som GPF omfattes av.

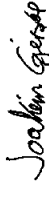
REDEGJØRELSE ETTER ÅPENHETSLOVEN

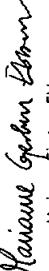
GPF er omfattet og inkludert i Gjensidiges arbeid for å grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold skal ligge til grunn for foretakets virksomhet, både som arbeidsgiver, som leverandør av pensjons- og investeringstjenester og ved kjøp av varer og tjenester. På Gjensidiges hjemmesider kan man lese mer om hvordan konsernet arbeider med dette under www.gjensidige.com/no/baerekraft/apenhetsloven.



Geir Holmgren
Styrets leder

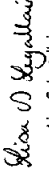

Berit Nilsen
Styremedlem


Erik Ranberg
Styremedlem


Joakim Gjersøe
Styremedlem


Marianne Gjertsen Ebbesen
Styremedlem


Anita Gundeisen
Styremedlem


Lisa S. Lejalais
CEO



Resultatregnskap

Millioner kroner	Note	2024	2023
Teknisk regnskap			
Forfalte premier, brutto		7 756,2	6 438,3
Avgitte gjensikringspremier		-102,9	-92,1
Overføring av premierreserver og pensjonskapital fra andre forsikringselskaper	5	9 518,3	8 192,4
Sum premieinntekter for egen regning	3	17 171,6	14 538,6
Inntekter fra investeringer i tilknyttede foretak		22,0	-64,1
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		308,1	242,0
Verdiendringer på investeringer		-16,1	3,4
Realisert gevinst og tap på investeringer		30,3	12,3
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	9	344,4	193,5
Inntekter fra investeringer i tilknyttede foretak		158,3	-178,0
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		35,1	19,9
Verdiendringer på investeringer		7 900,2	5 956,1
Realisert gevinst og tap på investeringer		1 869,8	970,1
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	9 963,5	6 768,1	6 768,1
Andre forsikringsrelaterte inntekter		336,3	277,6
Utbetalte erstatninger, brutto		-1 265,3	-1 089,3
Gjensikringsandel av utbetalte erstatninger	6	26,4	24,8
Overføring av premierreserve og tilleggsavsetninger til andre forsikringselskaper	5	-8 024,8	-5 597,4
Sum erstatninger	-9 263,7	-6 662,0	-995,9
Endring i premierreserve mv., brutto		-837,7	235,3
Endring i gjensikringsandel av premierreserven mv.		157,5	22,2
Endring i bufferfond		-66,3	-7,2
Endring i fond for regulering av pensjoner		-14,2	-7,2
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktfastsatte forpliktelser	-760,7	-745,7	-15 138,3
Endring i pensjonskapital mv.		-18 587,4	-0,5
Endring i gjensikringsandel av pensjonskapital mv.		0,3	1 255,1
Endring i innskuddsfond		1 549,7	-13 883,7
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	-17 037,5	-13 883,7	-13 883,7
Millioner kroner	Note	2024	2023
Overskudd på avkastningsresultatet		-9,5	-6,3
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-31,0	-8,8
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser		-40,5	-15,1
Forvaltningskostnader		-15,7	-12,4
Salgskostnader		-52,9	-45,5
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. prov. for mottatt gjensikring)	7	-424,6	-443,4
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	-493,2	-501,2	-501,2
Resultat av teknisk regnskap	3	220,2	-30,0
Ikke-teknisk regnskap			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		74,5	17,1
Verdiendringer på investeringer		-39,7	16,5
Realisert gevinst og tap på investeringer		19,3	28,7
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	9	54,1	62,3
Andre kostnader		-19,5	-17,0
Resultat av ikke-teknisk regnskap		34,6	45,4
Resultat før skattekostnad		254,8	15,4
Skattekostnad	10	-60,7	-0,2
Resultat før andre inntekter og kostnader		194,1	15,2
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger		-2,4	-5,9
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	10	0,6	1,5
Totalresultat		192,3	10,8




Balanse

Millioner kroner	Note	2024	2023	Millioner kroner	Note	2024	2023
Eiendeler				Egenkapital og forpliktelse			
Immaterielle eiendeler	11	32,8	29,6	Aksjekapital	18	39,0	39,0
Rettt-til-bruk eiendom	12	26,3	19,0	Annen innskutt egenkapital		85,0	84,3
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost		139,4	187,5	Sum innskutt egenkapital		124,0	123,3
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til virkelig verdi)	13	16,1	10,0	Risikoutjevningssfond		69,8	52,8
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	13	1 099,6	935,0	Annen oppjøent egenkapital		809,6	634,3
Sum investeringer		1 281,4	1 151,5	Sum oppjøent egenkapital		879,5	687,1
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		118,1	135,6	Sum egenkapital		1 003,4	810,4
Andre fordringer		393,8	230,0	Annen ansvarlig lånekapital	19	300,8	300,8
Sum fordringer		511,8	365,6	Premiereserve mv.		10 495,4	9 594,2
Kontanter og kontantekvivalenter		-126,3	53,7	Bufferfond		315,3	251,8
Eiendeler ved utsatt skatt		0,5		Fond for regulering av pensjoner		38,4	17,9
Pensjonseiendeler		0,8	0,1	Sum forsikringsforpliktelse i livsforsikring - kontraktfrastsatte forpliktelser	20	10 849,1	9 863,9
Sum andre eiendeler		-125,1	53,8	Pensjonskapital mv.		76 785,5	59 760,0
Andre forskuddsbet. kost. og oppjø. ikke mottatte inntekter		1,5	0,9	Innskuddsfond		106,4	95,9
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		1 702,4	1 601,4	Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsvalgportefølje	21	76 892,0	59 855,9
Andeler i tilknyttede foretak	16	308,4	673,8	Pensjonsforpliktelse	23	7,1	5,8
Rentebærende verdipapirer til amortisert kost		9 031,0	7 709,4	Forpliktelser ved periodeskatt	10	70,5	-1,4
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) til virkelig verdi	14	27,1		Forpliktelser ved utsatt skatt	10		11,3
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	14	483,5	532,6	Andre avsetninger for forpliktelser		53,7	53,7
Kontanter og kontantekvivalenter		23,2	5,7	Sum avsetninger for forpliktelser		131,3	69,4
Sum investeringer i kollektivporteføljen		9 873,2	8 921,5	Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		180,3	241,2
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelsen i kollektivporteføljen		1 034,8	877,4	Forpliktelser i forbindelse med gjensidig forsikring		16,4	42,3
Andeler i tilknyttede foretak		1 979,6	1 870,8	Andre forpliktelser		92,6	38,6
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) til virkelig verdi	15	62 546,3	48 176,8	Sum forpliktelser		289,3	322,1
Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi	15	12 081,9	9 772,2	Påløpte kostnader og mottatte, ikke oppjøente inntekter		38,4	35,2
Fordringer i investeringsvalgporteføljen		35,9	-30,2	Sum egenkapital og forpliktelser		89 504,3	71 257,7
Kontanter og kontantekvivalenter		248,3	116,3				
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		76 892,0	59 855,9				
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelse i investeringsvalgporteføljen		1,9	1,6				
Sum eiendeler i kundeporteføljen		87 801,8	69 656,3				
Sum eiendeler		89 504,3	71 257,7				

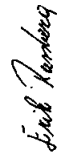



Oslo, 13 februar 2025

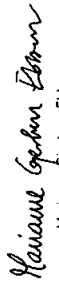
Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS

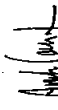

Geir Holmgren
Styrets leder


Berit Nilsen
Styremedlem


Erik Ranberg
Styremedlem


Joakim Gjersøe
Styremedlem


Marianne Gjertsen Ebbesen
Styremedlem


Anita Gundersen
Styremedlem


Lisa S. Leggøllais
CEO



Oppstilling av endringer i egenkapital

Millioner kroner	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Ny måling av netto ytelses-basert pensjons-forpl. /- eiendel	Risikoutjevningssfond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1.1.2023	39,0	83,6	-8,3	45,7	638,9	798,9
1.1.-31.12.2023						
Andre inntekter og kostnader						
Resultat før andre inntekter og kostnader					15,2	15,2
Netto andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			-4,4			-4,4
Totalresultat			-12,7		654,1	809,7
Risikoutjevningssfond				7,1	-7,1	
Transaksjoner med eierne av foretaket						
Aksjebasert betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital		0,7				0,7
Egenkapital per 31.12.2023	39,0	84,3	-12,7	52,8	647,0	810,4
1.1.-31.12.2024						
Andre inntekter og kostnader						
Resultat før andre inntekter og kostnader					194,1	194,1
Netto andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			-1,8			-1,8
Totalresultat			-1,8	0,0	194,1	192,3
Risikoutjevningssfond				17,0	-17,0	
Transaksjoner med eierne av foretaket						
Aksjebasert betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital		0,7				0,7
Egenkapital per 31.12.2024	39,0	84,3	-13,8	69,8	824,1	1 003,4



Oppstilling av kontantstrøm

REGSKAPSPRINSIPP FOR KONTANTSTRØMOPPSTILLINGEN

Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter presenteres etter den direkte metoden, som gir opplysninger om vesentlige klasser av inn- og utbetalinger. Netto betalinger av verdipapirer ligger under operasjonelle aktiviteter da de henger sammen med netto betaling på premie og til- og fraflyttede premiereserver.

Millioner kroner	2024	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto betaling av premier inkl. tilflyttede premiereserver	17 117,3	14 545,9
Netto betalte erstatninger	-1 238,9	-1 064,6
Betaling ved fraflytting av premiereserver	-8 024,8	-5 597,4
Netto betalinger vedrørende verdipapirer	-7 365,5	-6 995,5
Betaling til drift, inklusive provisjoner	-493,1	-418,1
Betalt skatt	-0,3	-59,8
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-5,3	410,5
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Betalt utbytte	-400,0	
Netto betaling av ansvarlig lån inkludert renter	-19,4	-16,7
Betaling av leieforpliktelser	-4,8	-3,2
Betaling av renter vedrørende leieforpliktelser	-1,0	0,0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-25,2	-420,0
Netto kontantstrøm for perioden	-30,5	-9,6
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter med kredittinstitusjoner ved periodens begynnelse	175,6	185,2
Netto kontantstrøm	-30,5	-9,6
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter med kredittinstitusjoner ved periodens slutt	145,1	175,6
¹ Herav bundne midler på skattevekstkontanter	36,7	31,9

Noter

1. Generelle regnskapsprinsipper

Denne noten inneholder generelle regnskapsprinsipper som gjelder for alle bestanddelene av regnskapet, både finansielle oppstillinger og noter. Spesifikke regnskapsprinsipper følger sammen med de relevante notene.

RAPPORTERINGSSENHET

Gjensidige Pensjonsforsikring AS (GPF) er et foretak hjemmehørende i Norge. Foretakets hovedkontor er lokalisert i Schweigaards gate 12, Oslo, Norge. Aktivitetene i foretaket er liv- og pensjonsforsikring. Foretaket driver virksomhet i Norge.

Generelle regnskapsprinsipper som benyttes i selskapsregnskapet er beskrevet nedenfor.

GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Samsvarserklæring

Selskapsregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for livsforsikringsforetak (FOR-2015-12-18-1824). Årsregnskapsforskriften bygger i stor grad på EU-godkjente IFRS¹ er og tilhørende fortolkningsuttalelser.

NYE STANDARDER ANVENDT

Regler om et sammenslått og kundefordelt bufferfond innføres for private garanterte pensjonsprodukter med virkning fra 1. januar 2024.

Bufferfondet erstattet tidligere tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond for private garanterte pensjonsprodukter. Bufferfondet er fordelt på kontraktene og kan brukes til å dekke differansen mellom den faktiske avkastningen og den garanterte avkastningen. Fra 2024 kan bufferfond tilordnet kontrakten også dekke negativ avkastning, dersom avkastning tilordnet en kontrakt er negativ i et år. Dette innebærer at bufferfondet reduseres og at premiereserven økes tilsvarende på kontrakten.

PRESENTASJONSVALUTA

Regnskapet presenteres i norske kroner som er den funksjonelle valuta i foretaket. All finansiell informasjon er presentert i norske kroner, med mindre annet er angitt.

Som følge av avrundingsdifferanser kan det være at tall og prosentsetninger ikke alltid lar seg summere helt nøyaktig.

INNREGNING AV INNTEKTER OG KOSTNADER

Premieinntekter

Brutto forfalte premier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Premien blir normalt innkrevd i månedlige terminer, og det foretas derfor ingen periodisering av premiene for disse. For forsikringer



som ikke har månedlig premie blir periodiseringen av opptjent premie ivare tatt ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Overføring av premiereserve

Overført premiereserve fra andre foretak er ført over resultatregnskapet og gjeldende fra det tidspunkt foretaket har overtatt risiko med tilhørende forpliktelser. Tilflyttede bufferfondsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under posten bufferfond under endringer i forsikringstekniske avsetninger.

Erstatningskostnader

Erstatninger viser årets utbetalte erstatninger i form av løpende pensjoner. Kostnadsføringen skjer på det tidspunkt kostnaden er påløpt.

Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelsen

Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalte bruttopremier, og periodiseres i takt med forsikringsperioden. Erstatningskostnaden reduseres med gjenforsikringsandelen.

Netto inntekter fra investeringer

Finansinntekter består av renteinntekter på finansielle investeringer, mottatt utbytte, realiserte gevinster knyttet til finansielle eiendeler og endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet. Renteinntekter på finansielle instrumenter som måles til amortisert kost innregnes i resultatet ved bruk av effektiv rente-metoden.

Finanskostnader består av rentekostnader på lån, realiserte tap knyttet til finansielle eiendeler, endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet og resultatført og verdifall på finansielle eiendeler. Alle lånekostnader innregnes i resultatet ved bruk av effektiv rente-metoden.

Resultat til forsikringskunder

Garantert avkastning på premiereserven og erstatningsavsetninger resultatføres under posten endringer i forsikringstekniske avsetninger.

VALUTA

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valutakurs på transaksjonstidspunktet.

UTBYTTE

Foreslått utbytte innregnes som en forpliktelse i samsvar med regnskapslovens bestemmelser, i henhold til forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder (FOR 2008-01-21 nr. 57). Utbytte fra regnes i egenkapitalen i det regnskapsåret det avsettes for.

FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

Premieavsetning

Premiereserven består av inntektsført spareinnskudd, avsetninger for å dekke fremtidige forpliktelser for inntrufne forsikringsfall og ordinær premiereserve for alderspensjon (ytelsespensjon m/avkastningsgaranti) og uopptjent premie. Erstatningsavsetningene er avsatt for inntrufne men ikke innvilgede uføre- og etterlattepensjoner.

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av foretakets samlede fremtidige forsikringsforpliktelser inklusive fremtidige administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler, med fradrag av kontantverdien av fremtidige avtalte premier.

Administrasjonsreserven er avsatt og inkludert i premiereserven for å dekke fremtidige administrasjonskostnader knyttet til pensjoner og innskuddstrafikk under utbetaling. Likeså er det avsatt administrasjonsreserver for fripoliser overført fra kollektive pensjonsforsikringer. Dette er inkludert i premiereserven.

Erstatningsavsetningen skal dekke forventede fremtidige erstatningsutbetalinger for skadetilfeller som på balansetidspunktet er inntruffet, men ikke innvilget. Dette inkluderer både meldte saker (RBNS – reported but not settled) og skader som er inntruffet, men ikke meldt (IBNR – incurred but not reported). RBNS-avsetningene er individuelt vurdert av oppgjørsapparatet, mens IBNR-avsetningene er basert på erfaringstall.

Nivået på IBNR avsetningene blir bestemt ut ifra kjente erstatningstall samt estimert meldemønster. I tillegg kan IBNR avsetningene styrkes ved at reassuranseavtaler for det enkelte risikoår utløses.

Ved et forsikringstilfelle vil det bli avsatt et beløp som tilsvarer forsikringsmessig kontantverdi av de fremtidige utbetalinger.

Avsetning i særskilt investeringsportefølje

De forsikringsmessige avsetninger til dekning av forpliktelser knyttet til verdien av investeringsportefølje skal til enhver tid motsvare verdien av den investeringsportefølje som er tilordnet kontrakten. Foretaket er ikke utsatt for investeringsrisiko på kundemidler, da det ikke garanteres minsteavkastning ovenfor kundene.

Avsetning til bufferfond

Bufferfond er en betinget kundetilrettet avsetning fra renteoverskudd utover den garanterte avkastningen. Bufferfond kan benyttes til dekning av renteunderskudd ved garantert avkastning. Fra 2024 kan bufferfond tilordnet kontrakten også dekke negativ avkastning, dersom avkastning tilordnet en kontrakt er negativ i et år.

Avsetning for regulering av pensjoner

Pensjonistenes overskuddsfond består av overskudd tilordnet premiereserve knyttet til pensjoner under utbetaling i kollektiv pensjonsforsikring. Fondet skal hvert år benyttes som engangspremie for tillegg til ytelsene til pensjonistene.

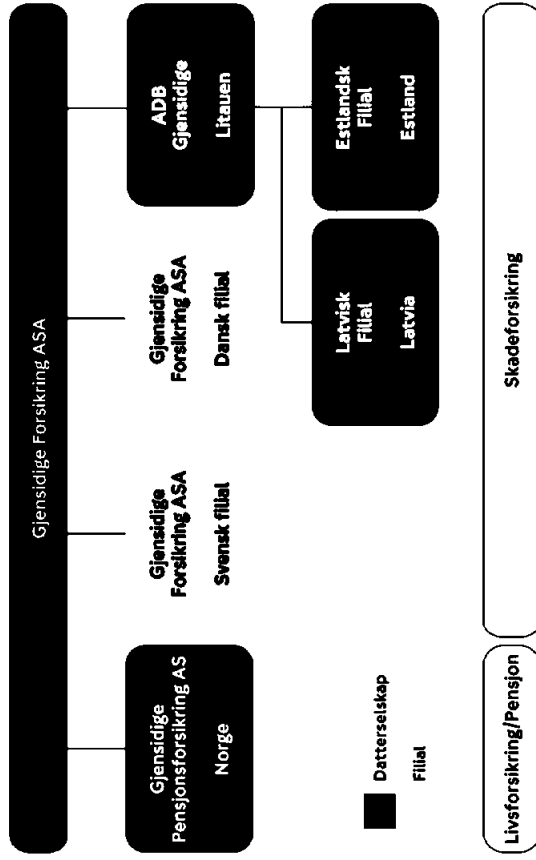
Risikoutjevningssfond

Det er anledning til å avsette inntil 50 prosent av risikoresultatet for kollektiv pensjon og fripoliser til risikoutjevningssfondet til dekning av eventuelt fremtidig negativt risikoresultat. Risikoutjevningssfondet skal klassifiseres som egenkapital og inngår som en del av bundet egenkapitalen.

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsavsetning

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser klassifiseres som en eiendel i balansen. Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie og gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning inkluderes i gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelsen

Figur 1 - Forenklet konsernstruktur¹



¹ Gjensidige Forsikring ASA har inngått avtale om salg av ADB Gjensidige, hvor transaksjonen forventes gjennomført senest i begynnelsen av 2026

SYSTEMET FOR RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Figur 1 under viser en forenklet konsernstruktur for Gjensidige som inkluderer morselskapet Gjensidige Forsikring ASA og de mest vesentlige foretakene i konsernet. Innkjøp og leverandøroppfølging av tjenester innen informasjons og kommunikasjonsteknologi utføres i hovedsak av det heleide datterselskapet Gjensidige Business Services AB.

AVSETNINGER

Avsetninger innregnes når foretaket har en lovmessig eller underforstått plikt som et resultat av en tidligere hendelse, det er sannsynlig at dette vil medføre en utbetaling eller overføring av andre eiendeler for å gjøre opp forpliktelser, og forpliktelser kan måles pålitelig.

Betingede eiendeler opplyses om i note dersom en tilførsel av økonomiske fordeler er sannsynlig. En betinget forpliktelse opplyses om i note med mindre det er lite sannsynlig at den medfører en utgående kapitalstrøm

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

NY informasjon etter balansedagen om GPFs finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker foretakets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke foretakets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

2. Risiko- og kapitalstyring

INNLEDNING

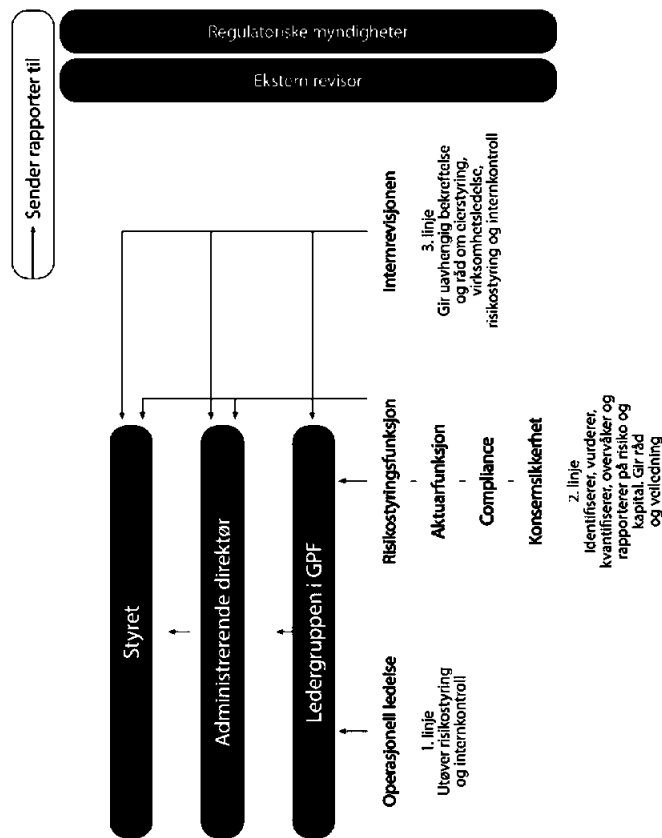
Gjensidige Pensjonsforsikrings AS (GPF) kjernevirksomhet er livsforsikring og virksomheten er primært utsatt for forsikrings- og finansiell risiko.

I denne noten beskrives GPF sin virksomhetsstruktur og risikostyringssystem. Deretter gjennomgås de ulike risikoene, styringen av disse samt kapitalstyringen.

RISIKOSTYRINGSSYSTEMET

Risikostyring i GPF er en del av den totale virksomhetsstyringen og er organisert med utgangspunkt i en trelinjemodell.

Figur 2 – Virksomhetsstyringssystemet i Gjensidige Pensjonsforsikring AS



Styret har det overordnede ansvaret for at GPF har etablert et effektivt og hensiktsmessig system for risikostyring og internkontroll, og skal påse at dette står i forhold til arten og omfanget av den virksomhet som drives. Styret vedtar den overordnede risikoappetitten for foretakets viktigste risikoområder, samt styrende dokumenter for alle risikotyper i risikouniverset.

Administrerende direktør har et overordnet ansvar for å styre foretakets risiko. Dette innebærer å etablere og gjennomføre forsvarlig risikostyring og internkontroll, med et tydelig mandat og med bakgrunn i den risikoappetitt som styret fastsetter. Operasjonelt betyr dette at risikostyring skal benyttes som et effektivt og hensiktsmessig verktøy for å sikre at virksomheten håndterer og tilpasser seg de risikoer som kan påvirke evnen til å nå sine definerte strategier og målsetninger.

Foretaket har komiteer innenfor forsikringsrisiko, finansiell risiko og soliditet som gir råd til administrerende direktør.

Ansvaret for den daglige risikostyring og internkontroll er delegert til de ansvarlige ledere, som skal sørge for at dette er etablert innenfor sine områder og at aktuelle risikostyringsaktiviteter blir gjennomført og dokumentert. Videre skal den enkelte leder sørge for at risikoene utpekes og at det iverksettes nødvendige kontroller og tiltak. Ulike typer av avvikshåndtering er også en sentral del av risikostyringen, og skal skje i henhold til etablerte rutiner.

Hver enkelt ansatt skal innenfor sine områder medvirke til at virksomheten når sine mål, og bidra til risikostyring i tråd med etablerte retningslinjer og ved behov. Noen funksjoner slik som risiko-, compliance-, og sikkerhetskoordinatorer, hvitvaskingsansvarlig og funksjoner som vurderer kvaliteten i salgs- og skadeoppgjørfunksjoner er organisert som en del av førstelinjeorganisasjonen. Denne typen funksjoner har som en av sine hovedoppgaver å bistå med å ivareta risikostyring og internkontroll i GPF.

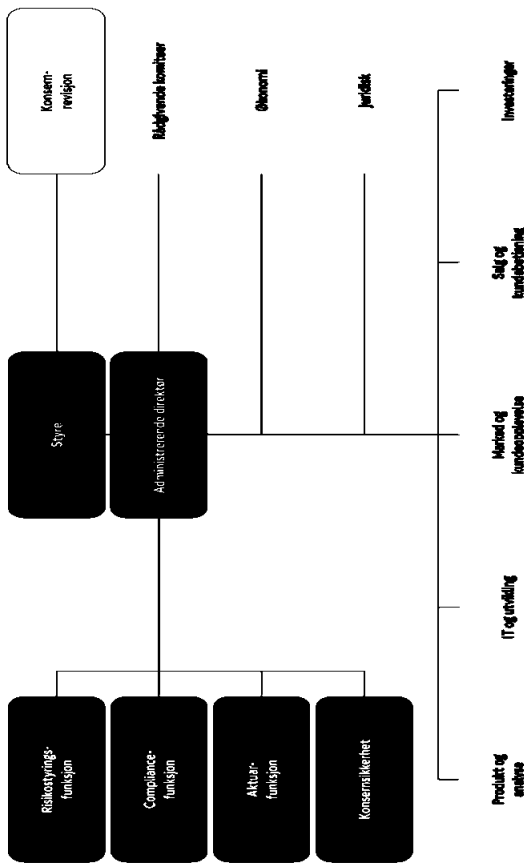
De ulike kontrollfunksjoner i andrelinje er organisert under Chief Risk Officer (CRO) i Gjensidige Forsikring ASA. CRO har det overordnede ansvaret for å etablere prosedyrer for risikostyring og internkontroll, rapportere risikoeksponeringer, samt overvåke de risikoområder som er vedtatt av styret. CRO har en faglig og uavhengig rapporteringslinje til administrerende direktør og styret.

Andrelinje består av kontrollfunksjoner innenfor risikostyring, compliance, aktuar og konsernsikkerhet. Funksjonene skal bidra til utvikling og forvaltning av rammeverk for risikostyring og internkontroll i konsernet samt bidra til videreutvikling og forbedring av førstelinjens egne aktiviteter gjennom rådgivning og kontrolltiltak. Videre skal de identifisere og følge opp forhold som avviker fra ønsket utvikling.

Uavhengighet til kontrollfunksjonene sikres ved at funksjonene leveres av Gjensidige Forsikring ASA gjennom egne SLA avtaler der Konsernsjefen ansetter ledere for andrelinjefunksjonene og bestemmer deres godtgjørelse. Ledere av andrelinjefunksjonene kan ikke avsettes uten samtykke fra styret. Deres lønn skal ikke være basert på GPF sitt resultat.

Tredjelinjen utgjøres av konsernets internrevisjon. Konsernrevisjonen er en uavhenglig, objektiv bekreftelses- og rådgivningsfunksjon, som skal overvåke og kontrollere konsernets prosesser for risikostyring, internkontroll og eierstyring. Internrevisjonen rapporterer direkte til styret i GPF.

Figur 3 – Operasjonell struktur



FORSIKRINGSRISIKO

Risikobeskrivelse

GPF er eksponert mot livsforsikringsrisiko. GPF har høy risikoappetitt innenfor kjerneområdet innskuddspensjon, moderat risikoappetitt innenfor kollektive risikodekninger og individuell uførepensjon og lav risikoappetitt innenfor kapitalrevende og kompliserte produkter (fripoliser). For å beskrive livsforsikringsrisiko utdypes de viktigste komponentene nedenfor.

Uførerisiko

Uførerisiko er risikoen for at flere enn forventet blir uføre, og / eller at færre enn forventet blir friske eller arbeidstøye, noe som vil øke pensjonsutbetalingene. Både individuelle og kollektive uføreprодукter eksponerer GPF for denne type risiko. Bortsett fra avgangsrisiko er uførerisiko en av de største forsikringsrisikoene for GPF.

Opplevelsesrisiko

Opplevelsesrisiko er risikoen for at dødeligheten blir lavere enn forventet. Lavere dødelighet vil resultere i høyere totale pensjonsutbetalinger for garanterte produkter. Foretaket kan ikke kreve ytterligere premier for kontraktperioder som er inngått tidligere. Risikoen for foretaket er at de avsetningene som skal dekke alle fremtidige krav er utilstrekkelige. GPF er spesielt utsatt for

opplevelsesrisiko knyttet til fripoliser, hvor GPF er ansvarlig for å betale en garantert ytelse frem til dødsfall eller et annet avtalt tidspunkt.

Dødelighetsrisiko

Dødelighetsrisiko er risikoen for at dødeligheten blir høyere enn forventet. Høyere dødelighet vil resultere i høyere pensjonsutbetalinger til etterlatte. GPF tilbyr dødelighetsdekninger som utløser pensjon til etterlatte ved forsikringsdød. Disse er tilknyttet innskuddspensjon. I tillegg finnes det fripoliser som inkluderer dødelighetsdekninger. Dødelighetsrisikoen i GPF er lav, fordi det i begreuset grad selges forsikringspoliser som dekker dødelighetsrisiko. GPF har større eksponering mot opplevelsesrisiko, fordi pensjonsutbetalingene øker dersom dødeligheten er lavere enn forventet.

Katastroferisiko

Katastroferisiko er definert som risikoen for en umiddelbar økning i dødelighet grunnet en katastrofehendelse. Dødelighetsrisikoen er generelt lav, og scenarier for katastroferisiko vil få svært liten innvirkning for GPF sin portefølje.

Avgangsrisiko

Avgangsrisiko er risikoen for en endring i avgangsgraden som medfører tap. For GPF vil økt avgang, det vil si risiko for en økning i antall kunder som forlater foretaket, kunne medføre bortfall av fremtidige inntekter. Dette er hovedsakelig relevant i Solvens II-perspektivet, fordi Solvens II tar hensyn til forventet fremtidig fortjeneste. Avgangsrisiko reflekterer risikoen for en potensiell reduksjon av forventet fremtidig fortjeneste dersom kunder forlater foretaket. Avgangsrisiko er hovedsakelig knyttet til investeringsvalgporteføljen, og utgjør en viktig risiko for foretaket i Solvens II. Dersom et stort antall kunder skulle velge å forlate foretaket vil imidlertid effekten på kapitalposisjonen være begrenset. Redusert fremtidig fortjeneste vil føre til en reduksjon av tellende kapital, men motvirkes av et lavere kapitalkrav.

Kostnadsrisiko

Kostnadsrisiko er risikoen for at kostnadene blir høyere enn forventet. Risikoen er knyttet til administrasjonsresultatet som er forventet administrasjonsinntekt minus de forventede utgiftene for hele levetiden til produktene som faller innenfor kontraktens grense. For noen produkter kan GPF ikke øke administrasjonsgebyret selv om utgiftene skulle øke (for eksempel fripoliser). For andre produkter kan GPF øke administrasjonsgebyret for fremtiden og dermed redusere tapene.

RISIKOESPONERING

GPF tilbyr flere uførepensjonsprodukter, og derfor er uførerisiko en vesentlig risiko. I tillegg er opplevelsesrisiko en betydelig risiko på grunn av fripoliseporteføljen. Hvis risiko måles etter Solvens II-prinsipper, så er avgangsrisikoen den dominerende risikoen. Dette er fordi det tas hensyn til fremtidig fortjeneste i Solvens II.

Tabellen under viser risikoeksponeringen innen forsikringsrisiko for GPF i Solvens II.



Tabell 1 - Risikoeksponering innen forsikringsrisiko (basert på standardformelen etter Solvens II - prinsippene)

Type forsikringsrisiko	2024	2023
Oppløvelsesrisiko	1,7 %	2,6 %
Uførhetsrisiko	3,8 %	4,9 %
Avgangsrisiko	88,6 %	85,3 %
Kostnadsrisiko	5,9 %	7,1 %
Sum	100,0 %	100,0 %
Forsikringsrisiko (millioner kroner)	1 812,5	1 411,3

Risikokonsentrasjon

Livsforikring består av forsikringspoliser i det norske markedet. Porteføljen består hovedsakelig av små og mellomstore bedriftskunder over hele landet og i ulike bransjer. Risikokonsentrasjonen anses derfor som begrenset.

STYRING AV FORSIKRINGSRISIKO

GPF har en styrepolicy for styring av forsikringsrisiko som gir retningslinjer for de viktigste prinsippene og forpliktelsene innenfor utvikling av produkter og tariff, samt risikoseleksjon og prising av individuelle risikoer. Produktavdelingen har det overordnede ansvaret for at policyen blir etterlevet.

GPF har en aktuarfunksjon som er organisatorisk plassert i Gjensidige Forsikring ASA. Ved å benytte en felles andrelinje sikrer man at alle deler av organisasjonen benytter de samme prinsippene ved kalkulerer av forsikringsmessige avsetninger.

GPF har en forsikringsrisikokomite som avholder regelmessige møter med ledelsen i GPF, risikostyring og aktuarfunksjonen for å gjennomgå nivået på de forsikringsmessige avsetningene og endringer i utviklingen av meldte skader. I disse møtene gjennomgås også endringer i produkter og prosesser som kan påvirke nivået.

GPF har styrende dokumenter som gir føringer og retningslinjer for underwriting, utvikling av produkter og tjenester, beregning av forsikringstekniske avsetninger, kapitalstyring med mer.

Risikoreduserende tiltak

GPF har tegnet reasuransse for uførisiko mot Gjensidige Forsikring ASA som beskyttelse mot et stort antall erstatningssaker (stop loss) og høye enkelt erstatninger (excess of loss). Finanstilsynet har påpekt i sin rapport, mottatt i januar 2025, etter stedlig tilsyn i 2023 at Gjensidige Forsikring ASA ikke har konsesjon for å tegne reasuransse for livsforsikring. Kontraktene opphører dermed fra og med 2. kvartal 2025.

Siden 2020 har GPF hatt en reasuransseavtale med Gjensidige Forsikring ASA som beskytter mot tap ved masseavgang. Finanstilsynet har også påpekt her at dette ikke er dekket av morselskapets konsesjon og avtalen vil bli sagt opp med virkning fra 2. kvartal 2025.

Gjensidige Pensjonsforsikring AS | Årsrapport 2024

I tillegg har GPF en avtale om kvotereasuransse med Swiss Re for uførepensjon tilknyttet barneforsikring. Swiss Re har sagt opp avtalen om kvotereasuransse på ny forretning fra 01.01.2025. Styret vil som følge av Finanstilsynets rapport i løpet av 1. kvartal 2025 vurdere fremtidig reasuranssebehov og iverksette nødvendige tiltak.

FINANSIELL RISIKO

Risikobeskrivelse

Finansiell risiko er risikoen for tap knyttet til endringer i makroøkonomiske forhold og/eller endringer i finansielle eien deler og forpliktelser. GPF er eksponert for denne typen risiko gjennom foretakets investeringsaktiviteter. Risikoen styres på aggregert nivå og håndteres gjennom styrende dokumenter for investeringsvirksomheten og investeringsstrategi.

GPF forvalter investeringsvalgporteføljen, kollektivporteføljen og selskapsporteføljen, og disse har ulike eksponeringer mot finansiell risiko.

Investeringsvalgporteføljen

Innskuddspensjonsordninger er kjernerproduktet til GPF og selskapet tilbyr seks ulike typer forvaltningsstiler til sine kunder. Aktiv, Kombinert og Indeks som har en finansiell målsetning og hensyntar bærekraft er SFDR klassifisert til 8. Grønn Fremtid Aktiv, Grønn Fremtid Kombinert og Grønn Fremtid Core har en finansiell målsetning og en bærekraft målsetning som er SFDR klassifisert til 9.

I Aktiv, Kombinert og Indeks forvaltning kan kunden velge mellom forskjellige risikoprofiler: Trygg, Balansert, Offensiv og Alderstilpasset. I Grønn Fremtid Aktiv, Grønn Fremtid Kombinert og Grønn Fremtid Core kan kunden ha Alderstilpasset risikoprofil. Kunden kan også selv sette sammen andelen i aksjer og renter, da uten nedvektning av risiko.

For unit linked produkter er det kunden som er eksponert mot markedsrisiko, men GPF er indirekte eksponert siden en del av totalinntektene er en funksjon av kapital under forvaltning.

Kollektivporteføljen

For garanterte produkter er GPF eksponert mot markedsrisikoen siden disse produktene har en garantert årlig avkastning i henhold til norske forsikringsregler. For noen av de garanterte produktene er det visse fremtidige diskresjonære fordeler (f.eks. bufferfond) som har en tapsabsorberende effekt da de kan brukes til å dekke differansen mellom den faktiske avkastningen og den garanterte avkastningen. Fra 2024 kan bufferfond tilordnet kontraktene også dekke negativ avkastning, dersom avkastning tilordnet en kontrakt er negativ i et år. De viktigste risikoelementene knyttet til kollektivporteføljen er rente-, kreditt- og eiendomsrisiko. Porteføljen eksponerer foretakets egenkapital for risiko.

Selskapsporteføljen

Risikoprofilen i selskapsporteføljen er konservativ og består hovedsakelig av pengemarkedsinstrumenter med kort løpetid, lån og fordringer til amortisert kost og bankinnskudd.

GPF har egen eksponering i finansielle instrumenter gjennom handelslageret. Dette er en teknisk beregnet beholdning som oppstår hovedsakelig som følge av intern behandlingstid for kjøp og salg av fondandeler på vegne av kundene. Bokført verdi på denne beholdningen var ved utgangen av 2024

Tabell 4 – Renteportefølle per sektor

	2024	2023
Statsobligasjoner	17,2 %	15,7 %
Foretaksobligasjoner	80,9 %	82,0 %
Strukturerende verdipapir	1,9 %	2,3 %
Sum	100,0 %	100,0 %

Tabell 5 – Renteportefølle per rating-kategori

	2024	2023
AAA	23,2 %	24,4 %
AA	16,0 %	12,0 %
A	36,0 %	35,6 %
BBB	14,6 %	18,9 %
Ingen rating	10,3 %	9,1 %
Sum	100,0 %	100,0 %

Som det fremgår av tabellen, består en del av den norske renteporteføljen av utstedere uten rating fra et offisielt ratingforetak.

Aksjerisiko

Aksjerisiko er risiko knyttet til verdiene av eiendeler, forpliktelses og finansielle instrumenter som følge av endringer i nivå eller volatilitet i markedspriser på aksjer.

Andelen aksjer i aktivaene relatert til porteføljene med rentegaranti er 0,3 prosent av totalporteføllen. Når det gjelder unit-linked produkter så er 69,3 prosent av aktivaene i disse produktene allokert til aksjer (for det meste globale aksjer), og et aksjstress scenario vil redusere forvaltningskapitalen betydelig. Ettersom en del av forvaltningsinntekten er proporsjonal med forvaltningskapitalen vil et aksjstress scenario redusere inntektene til GPF og resultere i en reduksjon av fremtidig fortjeneste.

Aksjeeksponeringen er i hovedsak investeringer i internasjonalt diversifiserte fond, med størstedelen investert i utviklede markeder.

Eiendomsrisiko

Eiendomsrisiko er risiko knyttet til verdiene av eiendeler, forpliktelser og finansielle instrumenter som følge av endringer i nivå eller volatilitet av markedspriser på eiendommer. Eiendom utgjør en mindre del av kollektivporteføllen. Uavhengig av den juridiske organiseringen av eksponeringen, vurderes de underliggende investeringene i eiendom i forhold til risiko. Verdsattelsesprinsippene i fondet baserer seg på retninglinjene fastsatt i internasjonale verdsattelsesstandarder IVS og EVS samt allment anerkjente verdsattelsesprinsipper. Verdsattelsen av en enkelteidom baseres på diskontering av estimerte fremtidige kontantstrømmer, som i sin tur estimeres basert på flere konkrete analyserte markedsforhold i eiendomsmarkedet, som blant annet markedsleie, driftskostnader, investeringsnivå og forventet ledighet i eiendomsmarkedet, samt særegenhet ved den enkelte eiendom. Diskonteringsrenten er oppbygd av tre elementer; langsiktig statsrente, underliggende

19,8 millioner kroner. Det meste av dette er et resultat av at det går tid fra ordre avgis til den effektueres. Det reelle handelslageret var ved utgangen av 2024 4,9 millioner kroner.

Tabell 2 – Aktivaallokering eksklusive investeringsvalgporteføllen

Millioner kroner	2024	2023
Rentinstrumenter - kort durasjon	1 579,6	1 466,8
Bankinnskudd	23,2	5,7
Obligasjoner til amortisert kost	9 170,4	7 896,9
Obligasjoner til virkelig verdi	3,5	0,8
Aksjer	43,2	10,0
Eiendom	308,4	673,8
Sum	11 128,2	10 054,0

Risikoeksponering

Tabellen under viser risikoeksponeringen mot markedsrisiko for GPF i Solvens II.

Tabell 3 – Risikoeksponering innen markedsrisiko (basert på standardformelen etter Solvens II - prinsippene). Fordelingen av markedsrisiko tar hensyn til bruk av buffere.

Type markedsrisiko	2024	2023
Renterisiko	18,1 %	9,2 %
Aksjerisiko	56,5 %	55,4 %
Eiendomsrisiko	2,2 %	9,4 %
Kredittrisiko	22,7 %	26,0 %
Valutarisiko	0,5 %	0,0 %
Sum	100,0 %	100,0 %
Markedsrisiko (millioner kroner)	1 672,4	1 384,3

Kredittmargin risiko

Kredittmargin risiko er risiko knyttet til verdiene av eiendeler, forpliktelser og finansielle instrumenter som følge av endringer i nivået eller volatiliteten av kredittmarginen over den risikofrie rentekurven. Det er renteporteføllen som er eksponert for kredittmargin risiko. I kollektivporteføllen er hoveddelen av investeringene i lån og fordringer.

Tabellene nedenfor viser fordeling av direkteinvesteringer i renteporteføllen per sektor og ratingkategori.

Tabell 6 – Forfallsprofil (antall år) på renteportefølje

Millioner kroner	2024	2023
Forfall		
0-1	587,6	714,4
1-2	399,5	96,9
2-3	1 577,4	399,8
3-4	806,2	1 526,4
4-5	798,0	805,4
5-6	853,0	798,1
6-7	241,6	852,9
7-8	1 329,0	181,4
8-9	601,8	1 329,1
9-10	1 060,4	533,8
>10	1 283,4	1 009,5
Sum	9 537,7	8 247,7

eidomsrisiko og en subjektiv risikojustering som er ment å reflektere eiendomsspesifikke avvik. Underliggende eidomsrisiko estimeres som differansen mellom «prime yield» (real) pluss forventet inflasjon og langsiktig statsrente. Den subjektive risikojusteringen for den enkelte eiendom utledes blant annet fra kjente sammenlignbare transaksjoner slik at markedets pricing av risikoen hensyntas i størst mulig grad. For å utlede den nominelle diskonteringsrenten benyttes Norges Banks inflasjonsmål i kombinasjon med inflasjonsestimater fra Statistisk Sentralbyrå.

Porteføljen består av investeringseiendommer. Eiendomsporteføljen har sin største konsentrasjon innenfor kontor og handel i Oslo området.

Renterisiko

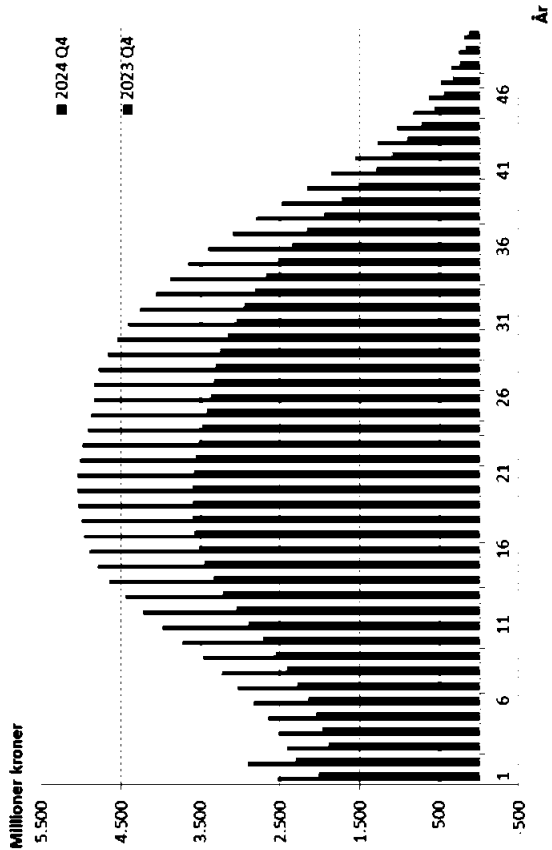
Renterisiko er risiko knyttet til verdiene av eiendeler, forpliktelser og finansielle instrumenter som følge av endringer i rentekurven eller rentevolatiliteten.

Det er sentral for GPF å styre renterisikoen i kollektivporteføljen. Det styres ved bruk av ulike renteinvesteringer, inkludert kortsiktige obligasjoner, samt lån og fordringer. Fra et regnskapsperspektiv reduseres risikoen ettersom en stor del av obligasjonsporteføljen er klassifisert som lån og fordringer.

I et markedsverdi perspektiv på aktiva- og passiv siden vil renterisikoen være betydelig på grunn av durasjonsavviket mellom aktiva- og passiv siden.

Forventet utbetalingsmønster for GPF sine forsikringstekniske avsetninger vises i figuren nedenfor.

Figur 4 – Forventet utbetalingsmønster for de forsikringstekniske avsetningene



Denne renterisikoen oppstår for kollektivporteføljen som garanterer en årlig investeringsavkastning. Rentenivået har steget det siste året, og det har gjort det mulig å investere i rentebærende papirer som gir tilfredsstillende avkastning. Det har imidlertid vært store endringer i rentenivået det siste året, og rentenivået vil påvirke forventet avkastning når det skal foretas nye investeringer. Ved et rentefall vil det bli vanskeligere å finne investeringer som gir tilstrekkelig avkastning for å oppnå den årlige avkastningsgarantien.

Valutarisiko

Valutarisiko er risiko knyttet til verdiene av eiendeler, forpliktelser og finansielle instrumenter som følge av endringer i valutakursene.

Valutarisiko i kollektivporteføljen er sikret 100 prosent ved å bruke fond som er sikret til NOK.

I unit linked produkter kan kundene velge mellom sikret og ikke-sikrede produkter. Renteprodukter er alltid sikret.

Motpartisiko

Motpartisiko er risiko for mulige tap på grunn av uventet mislighold hos GPFs motparter og debitorer.

GPF er utsatt for motpartisiko gjennom investeringer i verdipapirer, fond, bankinnskudd og gjennom fordringer fra mellommenn og reassuransekontrakter.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko defineres som risiko for ikke å kunne foreta utbetalinger ved forfall eller behov for å realisere investeringer til høye kostnader for å foreta utbetalinger. Det er fastsatt grenser for nødvendig tilgang til likvide midler. Disse overvåkes kontinuerlig og tas hensyn til i den strategiske aktivaallokeringen. Likviditetsrisikoen antas å være lav. Det er utarbeidet en likviditetsstrategi som godkjennes årlig av styret.

- Aksjer - det antas at markedsverdien øker/redueres
- Rentebærende instrumenter - det antas at markedsverdien øker/redueres

For kollektivporteføljen og selskapsporteføljen er følgende forutsetninger gjort for de ulike risikofaktorene:

- Aksjer – det antas at markedsverdien øker/redueres
- Rentebærende instrumenter – det antas at rentekurven som helhet endres med ett prosentpoeng

Tabellene under viser effekten av de forskjellige sensitivitetene.

Tabell 7a – Potensiell verdiendring basert på de forskjellige sensitivitetene. Tabellen er basert på markedsverdier i Unit Linked porteføljen

Sensitivitet	2024	2023
Aksjer ned 20 %	-46,7	-38,1
Aksjer opp 20 %	46,7	38,1
Renter ned 20 %	-20,6	-17,5
Renter opp 20 %	20,6	17,5

Tabell 7b – Potensiell verdiendring basert på de forskjellige sensitivitetene. Tabellen er basert på markedsverdier i Kollektivporteføljen og Selskapsporteføljen

Sensitivitet	2024	2023
Aksjer ned 20 %	-8,6	-2,0
Aksjer opp 20 %	8,6	2,0
Renter ned 100 bps	7,5	3,6
Renter opp 100 bps	-7,5	-3,6
Eiendom ned 20 %	-61,7	-134,8
Eiendom opp 20 %	61,7	134,8

OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko er en potensiell hendelse eller omstendighet som kan oppstå i virksomheten som kan gi økonomisk effekt og / eller tap av omdømme. Operasjonell risiko kan skyldes menneskelig feil, svakheter i systemer og feil i prosesser eller eksterne hendelser. To store komponenter av operasjonell risiko er compliance risiko og IT-risiko.

Mål og strategi: Den overordnede målettingen med styringen av operasjonell risiko i GPF er å sikre at risikoniwæret ligger innenfor vedtatt risikoappettitt. Operasjonell risiko skal reduseres så langt som praktisk mulig innenfor de områder som antas å kunne påvirke Gjensidiges omdømme negativt. For annen operasjonell risiko skal en balansert tilnærming legges til grunn for effektiv og framtidsrettet drift. Styring av risiko gjøres gjennom å identifisere, analysere, evaluere, håndtere, overvåke og rapportere på de vesentlige risikoene. Overordnet risikoappettitt gir føringer for hvilken risikostrategi som er vedtatt av styret. Risikoappettitten er videre operasjonalisert i en styrevedtatt risikomatrix. Det er denne matrisen som brukes i den årlige risikovurderingsprosessen og i den løpende

Risikokonsentrasjon

Risikokonsentrasjon knyttet til finansielle investeringer defineres som risikokonsentrasjon knyttet til akkumulering av eksponeringer innenfor samme geografiske område, industri sektor mv. Porteføljene er diversifisert på sektorer og rating for å sikre diversifisering i totalporteføljen.

I unit linked porteføljene er aksjeinvesteringene i internasjonalt diversifiserte fond og norske fond. Investeringene er hovedsakelig i utviklede markeder. Graden av diversifisering, både for sektor og geografisk konsentrasjon, er således avhengig av sammensetningen i fondsstrukturen.

Fond med rentebærende instrumenter består av internasjonalt og norske diversifiserte fond i aktivaklasser som obligasjoner med høy kredittkvalitet og høyrente obligasjoner.

Styring av finansiell risiko

Overvåking, kvantifisering, styring og kontroll av risikoeksponering er en viktig del av GPFs virksomhet som utføres for å sikre at risikoniwæret er rimelig og støtter verdiskapningen. Samlet risikostyring sikrer at ulike risikoer vurderes og håndteres på en konsistent måte. Formålet med risikostyring i GPF er todelt. For det første er det ment å sikre at eksponeringen ikke overstiger risikokapasiteten. For det andre er den overordnede risikostyringen ment til å bidra til verdiskapning for kunder og eier innenfor den vedtatte risikoappettitten.

Styret vedtar årlig investeringsstrategien som gir begrensninger for ulike risikotyper, samt rammer for aktiva allokeringen.

Foretaket har satt grenser for kreditteksponering. Kredittgrenser er fastsatt for utpekte motparter. Grensene er basert på enten offisielle kredittvurderinger av motparten eller interne analyser. Disse overvåkes og rapporteres månedlig. Styringen av kredittisiko er fastsatt i styrende dokumenter.

Investeringsstrategien definerer flere risikobegrensninger for å få en diversifisert investeringsportefølje for kollektivporteføljen. Grensene er satt for renterisiko, valutarisiko og aktiva allokering i investeringsporteføljen. Disse grensene rapporteres månedlig til styret og overvåkes.

Det er vedtatt styrende dokumenter for styring av markeds-, kreditt- og likviditetsrisiko. Disse legger grunnlaget for rammer, rapportering, kontroll, beredskapsplaner med mer.

Risikoreducerende tiltak

GPF investerer i rentebærende instrumenter med lang durasjon for å redusere durasjonsavviket mot forsikringstekniske avsetninger.

Sikring av valutarisiko

Valutarisiko er definert som risikoen for et finansielt tap som følge av endringer i valutakurser. I kollektivporteføljen er alle investeringer i rentebærende instrumenter utstedt i NOK eller i norske pengemarkedsfond. For unit link porteføljen for foretakskunder, eksterne agenter og private kunder er aksjeeksponeringen i den største porteføljen i utgangspunktet ikke valutasiskret, men er på grunn av markedssyn likevel 32,0 prosent valutasiskret per 31.12.24. Rentebærende instrumenter er valutasiskret.

Risikosensitivitet

Målet med sensitivitetsanalysene er å vise effekten av ulike forhåndsdefinerte scenarier. Følgende forutsetninger er gjort for de ulike risiko-faktorene for unit linked porteføljen:

oppfølgingen som skjer i GPF. For å håndtere risiko på en effektiv måte er selskapet organisert med veldefinerte og klare rapporteringslinjer og ansvarsforhold.

Prosess: Utgangspunktet for identifisering av risikoer er etablerte målsetninger, aktiviteter, leveranser og vesentlige prosesser. Risikovurderingene gjennomføres årlig med en kvartalsoppfølging av de mest vesentlige risikoer. Som en del av selskapets strategiprosess identifiseres og vurderes trender og scenarier knyttet til globalisering, teknologi, bærekraft og demografi og hvordan disse vil kunne påvirke konkurransebeide, rammebetingelser og risikobildet. Også disse risikoene blir identifisert, vurdert og prioritert av ledere og fagpersoner i henhold til etablert risikomatrix. Det er implementert regler for de tilfeller hvor risikonivået blir vurdert til å være for høyt. I slike tilfeller skal GPF enten implementere risikoreducerende tiltak eller akseptere det aktuelle risikonivået. Disse beslutningene skal dokumenteres som en del av risikovurderingen. Resultatene fra de årlige og kvartalsvise risikovurderingene blir dokumentert og lagret i et dedikert dokumentasjonssystem.

Rapportering og dokumentasjon: Som en del av virksomhetens årlige vurdering av operasjonell risiko identifiseres de mest vesentlige risikoer i GPF. Resultatet fremlegges og diskuteres i GPF sitt lederteam og i styre. Disse risikoer blir fulgt opp løpende og det rapporteres kvartalsvis til styret.

Overvåking og etterlevelse: Ledere i Gjensidige er ansvarlige for identifisering, vurdering og håndtering av operasjonelle risikoer innenfor eget ansvarsområde. Effekten av risikoreducerende tiltak, samt behovet for eventuelle ytterligere tiltak skal vurderes fortløpende. Det er andre- og tredjelinsjes oppgave å kontrollere at prosess for risikostyring blir fulgt, og at beslutninger om risikoaksept blir tatt på riktig nivå. Hvis andre- eller tredjelinsje vurderer risikohåndteringen som mangelfull påligger det et uavhengig rapporteringsansvar.

Operasjonell risiko som oppstår spesielt fra finansielle operasjoner overvåkes, styres og beskrives i henhold til investeringspolicyen vedtatt av styret.

GPF har utarbeidet en egen styrepolicy for operasjonell risiko samt andre styrende dokumenter for styring av operasjonell risiko.

FORRETNINGSMESSIG- OG STRATEGISK RISIKO

Strategisk risiko er risikoen for tap på grunn av manglende evne til å etablere og å implementere forretningsplaner og strategier, ta beslutninger, allokere ressurser eller respondere på endringer i omgivelsene.

Mål og strategi: Den overordnede målsettingen med styringen av forretningsmessig- og strategisk risiko i GPF er å sikre at risikonivået ligger innenfor vedtatt risikoappettitt. Styring av risiko gjøres gjennom å identifisere, analysere, evaluere, håndtere, overvåke og rapportere på de vesentlige risikoene. Overordnet risikoappettitt som gir føringer for hvilken risikostrategi som velges er vedtatt av styret.

Prosess: Utgangspunktet for identifisering av risikoer er etablerte strategier og mål. Risikovurderingene gjennomføres årlig med en kvartalsoppfølging av de mest vesentlige risikoer. Det er implementert regler for de tilfeller hvor risikonivået blir vurdert til å være for høyt. I slike tilfeller skal GPF enten implementere risikoreducerende tiltak eller akseptere det aktuelle risikonivået. Disse beslutningene skal dokumenteres som en del av risikovurderingen. Resultatene fra de årlige og kvartalsvise risikovurderingene blir dokumentert og lagret i et dedikert dokumentasjonssystem.

Rapportering og dokumentasjon: Som en del av virksomhetens årlige vurdering av forretningsmessig- og strategisk risiko identifiseres de mest vesentlige risikoer i GPF. Resultatet fremlegges og diskuteres i GPF sitt lederteam og i styre. Disse risikoer blir fulgt opp løpende og det rapporteres kvartalsvis til styret.

Overvåking og etterlevelse: Ledere i Gjensidige er ansvarlige for identifisering, vurdering og håndtering av forretningsmessig- og strategisk risiko innenfor eget ansvarsområde. Effekten av risikoreducerende tiltak, samt behovet for eventuelle ytterligere tiltak skal vurderes fortløpende. Det er andre- og tredjelinsjes oppgave å kontrollere at prosess for risikostyring blir fulgt, og at beslutninger om risikoaksept blir tatt på riktig nivå. Hvis andre- eller tredjelinsje vurderer risikohåndteringen som mangelfull påligger det et uavhengig rapporteringsansvar.

Styring av strategisk risiko skjer gjennom en egen styrepolicy for risikostyring og internkontroll samt andre styrende dokumenter for styring av forretningsmessig- og strategisk risiko.

Klimarisiko

Som et livsforsikringselskap er klimarisiko ansett å være en liten del av den risiko som GPF dekker for sine kunder. GPF er først og fremst eksponert mot klimarisiko gjennom sine investeringer. Overgangen til strengere klimakrav og ny teknologi kan medføre fall i investeringene.

Klimarisiko er integrert i egnevalueringen av risiko og solvens (ORSA). Det er kartlagt eksponering mot klimarisiko i ulike deler av virksomheten, og det er vurdert kapitalkonsekvenser for ulike klimascenarier på kort og langre sikt.

På tiltaksdelen har GPF forpliktet seg til Parisavtalen om netto null utslipp i 2050 og har meldt inn mål til SBTi for godkjenning. GPF har etablert baselinje for SBTi for scope 1,2 og 3 for rapportering av mål opphåelse.

Videre har GPF en familie med pensjonsprofiler som er klassifisert som artikkel 9. Produktene investerer i fond som har bærekraftige investeringer som overordnet mål (artikkel 9 i henhold til SFDR). GPF har valgt å gjøre bærekrafts profilene tilgjengelig som valg for ansatte hos alle bedriftskunder for å legge til rette for at kapitalen kan flyttes i retning selskaper med lavere eksponering mot klimarisiko.

KAPITALSTYRING

GPF skal ha en kapitalisering som er tilpasset foretakets til enhver tid gjeldende strategiske mål og risikoappettitt. Foretaket skal opprettholde finansiell handlingsfrihet og samtidig ha en streng kapitaldisiplin som understøtter målsatt egenkapitalavkastning. GPF har som mål å utbetale utbytter til sin eier Gjensidige Forsikring ASA. Utbytte vil bli vurdert årlig ut fra selskapets fremtidige kapitalbehov og solvensmargin. Styret i GPF har vedtatt et styrende dokument som fastsetter krav til kapitalstyringen i foretaket. GPF beregner solvenskapitalkravet i henhold til standardmetoden som er definert i § 14-10 i Finansforetaksloven. GPF har etablert et trafikklys-system som indikerer forskjellige nivåer av solvenskapital sett i forhold til SCR og tilhørende tiltak. Mål for solvensmargin er 130 til 145 prosent.

Regulatorisk kapitalkrav

Det regulatoriske kapitalkravet er beregnet basert på standard formelen i Solvens II - forskriften. Kapitalkravet for GPF er 2,2 milliarder kroner. Teiende kapital er 3,1 milliarder kroner. Dette gir en

solvensmargin på 142,2 prosent. Hovedårsaken til økt solvensmarginen fra 2023 til 2024 det positive resultatet i 2024.

Tabell 8 – Regulatorisk solvenskapitalkrav

Millioner kroner	2024	2023
Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkravet	3 106,7	2 193,9
Solvenskapitalkrav	2 184,8	1 692,0
Overskuddskapital	921,9	501,9
Solvensmargin	142,2 %	129,7 %

I tillegg til solvenskapitalkravet (SCR) er det definert et minstekapitalkrav (MCR). Hvis tellende kapital er lavere enn MCR må foretakets virksomhet opphøre umiddelbart.

Tabell 9 – Regulatorisk minstekapitalkrav

Millioner kroner	2024	2023
Tellende kapital til å dekke minstekapitalkravet	2 933,5	1 997,2
Minstekapitalkrav	983,2	761,4
Overskuddskapital	1 950,3	1 235,8
Minstekapitalkrav-margin	298,4 %	262,3 %

Tellende kapital til å dekke SCR tilsvarende eiendeler fratrukket forpliktelse, beregnet i henhold til Solvens II-prinsippene og justert for ansvarlig lån.

Tabell 10 - Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkrav

Millioner kroner	2024	2023
Eiendeler minus forpliktelser i henhold til Solvens II prinsipp	2 806,7	1 897,7
Ansvarlig lån	300,0	296,2
Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkrav	3 106,7	2 193,9

Hovedforskjellene mellom verdifurdering etter henholdsvis Solvens II- og regnskapsprinsipper er følgende:

- Immaterielle eiendeler er ikke hensyntatt i Solvens II
- Obligasjoner er målt til virkelig verdi i Solvens II, mens regnskap benytter amortisert kost
- Tekniske avsetninger er vurdert annerledes (se nedenfor for detaljer)
- Utsatt skatt er vurdert annerledes basert på punktene over

I henhold til Solvens II-prinsippene er tekniske avsetninger beregnet som summen av et beste estimat og en risikomargin. Tabellene under viser tekniske avsetninger for GPF ifølgende henholdsvis regnskaps- og Solvens II-prinsippene.

Tabell 11.a - Forsikringstekniske avsetninger 2024

Millioner kroner	Regnskap	Solvens II	Forskjell
Forsikringstekniske avsetninger for livsforsikring (beste estimat)	87 741,1	83 302,2	-4 438,9
Risikomargin	1 405,2	1 405,2	1 405,2
Sum forsikringstekniske avsetninger	87 741,1	84 707,4	-3 033,7

Tabell 11.b - Forsikringstekniske avsetninger 2023

Millioner kroner	Regnskap	Solvens II	Forskjell
Forsikringstekniske avsetninger for livsforsikring (beste estimat)	69 719,8	66 553,0	-3 166,9
Risikomargin	1 223,7	1 223,7	1 223,7
Sum forsikringstekniske avsetninger	69 719,8	67 776,7	-1 943,2

Under Solvens II er forsikringstekniske avsetninger basert på markedsverdi, hvor fremtidig kontantstrømmer er diskontert ved bruk av en risikofri rentekurve. I regnskap blir kontraktens grunnlagsrente benyttet til neddiskontering. En annen viktig forskjell er at det tas hensyn til fremtidig profitt i Solvens II.

I tillegg finnes det en avsetning for risikomargin i Solvens II. Denne risikomarginen er definert som kapitalkostnaden av å holde solvenskapitalkravet i hele perioden hvor foretaket fortsatt har forpliktelse ut ifra dagens bestand. GPF benytter en rentekurve med volatilitetsjustering til verdsettelsen av forsikringstekniske avsetninger i Solvens II. Det er ikke benyttet overgangsregler i beregningene for GPF.

Tellende kapital er, i henhold til Solvens II-forskriften, fordelt i tre kapitalgrupper. GPF har hovedsakelig tier 1-kapital, som omfatter den kapitalen med antatt best sikkerhet.

GPF's tier 2-kapital består av et ansvarlig lån og risikoutjevningssfond. Det ansvarlige lånet har en nominalverdi på 300,8 millioner kroner, markedsverdien av lånet er 300,0 millioner kroner per 31.12.2024.

GPF har ingen tier 3 kapital.



Tabell 1.2 - Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkrav, delt inn i kapitalgrupper

Millioner kroner	2024	2023
Tier 1	2 736,9	1 844,9
Tier 2	369,8	349,0
Herav; Ansvarlig lån	300,0	296,2
Sum tellende kapital til å dekke solvenskapitalkravet	3 106,7	2 193,9

Det er begrensninger til hvor mye tier 2-kapital som kan benyttes til å dekke MCR. Tellende tier 2-kapital kan maksimalt utgjøre 20 prosent av MCR. På grunn av dette er tellende kapital til å dekke MCR lavere enn tellende kapital til å dekke SCR.

Tabell 1.3 - Tellende kapital til å dekke minstekapitalkrav, delt inn i kapitalgrupper

Millioner kroner	2024	2023
Tier 1	2 736,9	1 844,9
Tier 2	196,6	152,3
Sum tellende basiskapital til å dekke minstekapitalkravet	2 933,5	1 997,2

Solvenskapitalkravet er definert ut ifra forskjellige risikoer. De største risikoene for GPF er innen (livs)forsikringsrisiko og markedsrisiko. Forsikringsrisiko er hovedsakelig relatert til usikkerhet i

fremtidige administrasjons- og risikoresultat. Kapitalkravet består også av motpartsrisiko og operasjonell risiko. For å ta hensyn til at alle tap ikke vil skje samtidig, er det lagt til et diversifiseringselement. Kapitalkravet er også justert for den forventede endringen i fremtidig skatt som ville oppstått ved et tap.

Solvenskapitalkravet er økt fra 2023 til 2024 som følge av økt portefølje.

Tabell 1.4 - Regulatorisk solvenskapitalkrav, fordelt per risiko

Millioner kroner	2024	2023
Tilgjengelig kapital	3 106,7	2 193,9
Kapitalkrav for livsforsikringsrisiko	1 812,5	1 411,3
Kapitalkrav for markedsrisiko	1 672,4	1 384,3
Kapitalkrav for motpartsrisiko	55,6	34,9
Diversifisering	-766,0	-609,0
Basis solvenskapitalkrav	2 774,4	2 221,4
Operasjonell risiko	138,6	130,3
Justeringer (risikoreducerende effekt av utsatt skatt og forsikringstekniske avsetninger)	-728,3	-659,7
Sum kapitalkrav	2 184,8	1 692,0
Solvensmargin	142,2 %	129,7 %



3. Resultatregnskap, teknisk regnskap

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2024
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapitalbevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg	Sum kollektiv rente og pensjon	
Premieinntekter FER	543,1	1 308,6	1 851,8	14,9	184,5	14 582,3	538,2	15 319,9	17 171,6
Inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	110,4		110,4	157,5			76,5	234,0	344,4
Inntekter fra investeringer i inv.valg porteføljen		881,2	881,2		150,9	8 931,3		9 082,2	9 963,5
Andre forsikringsrelaterte inntekter		40,5	40,5		76,5	219,4		295,8	336,3
Erstattninger	-91,3	-519,8	-611,0	-186,2	-160,9	-8 104,1	-201,5	-8 652,7	-9 263,7
Endringer i forsikringsforpliktelsen - kontraktsfastsatte forpliktelser	-465,3	-1 657,2	-1 657,2	29,9	-112,6	-15 267,7	-325,3	-15 380,3	-17 037,5
Endringer i forsikringsforpliktelsen - særskilt investeringsportefølje	-14,8		-14,8	-3,2			-22,6	-25,8	-40,5
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	-56,4	-64,1	-120,5	-16,1	-37,5	-267,8	-51,3	-372,7	-493,2
Forsikringsrelaterte driftskostnader									
Resultat av teknisk regnskap	25,7	-10,8	14,9	-3,2	100,9	93,5	14,0	205,2	220,2

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2023
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapitalbevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg	Sum kollektiv rente og pensjon	
Premieinntekter FER	483,0	691,1	1 174,1	7,6	58,3	12 801,7	496,8	13 364,5	14 538,6
Inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	90,0		90,0	51,6			51,8	103,4	193,5
Inntekter fra investeringer i inv.valg porteføljen		602,3	602,3		119,8	6 046,0		6 165,8	6 768,1
Andre forsikringsrelaterte inntekter		35,9	35,9		60,4	181,3		241,7	277,6
Erstattninger	-75,0	-426,6	-501,5	-169,5	-115,4	-5 706,1	-169,4	-6 160,4	-6 662,0
Endringer i forsikringsforpliktelsen - kontraktsfastsatte forpliktelser	-531,2	-855,6	-531,2	108,4	-7,5	-13 020,6	-322,9	-13 028,1	-13 883,7
Endringer i forsikringsforpliktelsen - særskilt investeringsportefølje				-2,0			-13,1	-15,1	-15,1
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	-72,3	-66,2	-138,5	-17,3	-65,5	-218,2	-61,7	-362,7	-501,2
Forsikringsrelaterte driftskostnader									
Resultat av teknisk regnskap	-105,5	-19,1	-124,6	-21,1	50,1	84,1	-18,5	94,6	-30,0



4. Analyse av administrasjon, risiko og renteresultat

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon			
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapitalbevis	Innskuddspensjon	Sum kollektiv rente og pensjon	Sum 2024
Administrasjonspremie	99,5	50,9	150,4	8,9	138,3	387,9	535,2	685,6
Administrasjonskostnad	-56,4	-64,1	-120,5	-16,1	-37,5	-319,1	-372,7	-493,2
Administrasjonsresultat I	43,1	-13,2	29,9	-7,2	100,8	68,9	162,5	192,4
Pris for rentegaranti						13,9	13,9	13,9
Fortjenestelement risiko						4,4	4,4	4,4
Administrasjonsresultat II	43,1	-13,2	29,9	-7,2	100,8	87,2	180,8	210,7
Risikopremie	401,2	10,1	411,3	-2,3		500,9	498,6	910,0
Erstatninger	-424,8	-7,7	-432,4	2,3	0,1	-478,7	-476,4	-908,8
Risikoresultat	-23,5	2,4	-21,1	0,0	0,1	22,2	22,3	1,2
Faktisk avkastning	110,4		110,4	157,5		76,5	234,0	344,4
Bruk av ufordelt reserve / frigjort til eier				1,9		0,6	2,5	2,5
Garantert rente	-65,4		-65,4	-123,6		-38,6	-162,3	-227,7
Dekning av negativt risikoresultat				-1,7		0,0	-1,7	-1,7
Renteresultat	44,9		44,9	34,1		38,4	72,5	117,5
Sum	64,5	-10,8	53,7	26,9	100,9	147,8	275,6	329,3
Herav til kunde								
Risikoresultat	14,8		14,8			16,3	16,3	31,1
Renteresultat	24,0		24,0	30,1		24,0	54,1	78,1
Sum kunder	38,7		38,7	30,1		40,3	70,4	109,1
Herav til eier								
Administrasjonsresultat	43,1	-13,2	29,9	-7,2	100,8	87,2	180,8	210,7
Risikoresultat	-38,3	2,4	-35,9		0,1	5,9	6,0	-29,9
Renteresultat	21,0		21,0	4,0		14,4	18,4	39,4
Resultat av teknisk regnskap	25,7	-10,8	14,9	-3,2	100,9	107,5	205,2	220,2



Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon			
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapitalbevis	Innskuddspensjon	Sum kollektiv rente og pensjon	Sum 2023
Administrasjonspremie	90,9	45,5	136,4	8,9	115,6	325,2	449,8	586,1
Administrasjonskostnad	-72,3	-66,2	-138,5	-17,3	-65,5	-279,9	-362,7	-501,2
Administrasjonsresultat I	18,6	-20,8	-2,2	-8,3	50,1	45,3	87,1	84,9
Pris for rentegaranti						11,2	11,2	11,2
Fortjenestelement risiko						3,5	3,5	3,5
Administrasjonsresultat II	18,6	-20,8	-2,2	-8,3	50,1	60,0	101,8	99,6
Risikopremie	388,4	10,0	398,4	-2,1		466,1	464,0	862,3
Erstatninger	-540,9	-8,3	-549,2	-0,2		-454,2	-454,4	-1003,6
Risikoresultat	-152,4	1,7	-150,8	-2,3		11,9	9,5	-141,2
Faktisk avkastning	90,0		90,0	52,3		51,8	104,1	194,2
Bruk av ufordelt reserve				3,4			3,4	3,4
Garantert rente	-49,4		-49,4	-125,6		-32,7	-158,2	-207,6
Endring bufferfond				-0,6		-0,1	-0,7	-0,7
Renteresultat	40,6		40,6	-70,5		19,1	-51,4	-10,8
Sum	-93,2	-19,1	-112,3	-81,1	50,1	90,9	59,9	-52,4
Herav til kunde								
Risikoresultat	12,3		12,3	-60,0		8,8	8,8	8,8
Renteresultat	12,3		12,3	-60,0		16,5	-43,5	-31,2
Sum kunder	12,3		12,3	-60,0		25,3	-34,7	-22,4
Herav til eier								
Administrasjonsresultat	18,6	-20,8	-2,2	-8,3	50,1	60,0	101,8	99,6
Risikoresultat	-152,4	1,7	-150,8	-2,3		3,1	0,7	-150,0
Renteresultat	28,4		28,4	-10,4		2,5	-7,9	20,5
Resultat av teknisk regnskap	-105,5	-19,1	-124,6	-21,1	50,1	65,6	94,6	-30,0



5. Flytting av reserver fra/til selskaper

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2024	
	Med		Sum individuell		Pensjons-kapital		Innskudds-basert			Sum kollektiv
	investeringsvalg	rente og pensjon	Fripoliser	bevis	investeringsvalg	med	uten	rente og pensjon		
Overføring av premiereserver fra andre selskaper	866,7	866,7	14,8	184,1	8 348,3	104,4	8 651,5	9 518,3		
Overføring av premiereserve til andre selskaper	-198,5	-198,5		-141,2	-7 637,3	-47,7	-7 826,2	-8 024,7		
Antall kontrakter fra andre	1 816	1 816	6	581	47 404	721	48 712	50 528		
Antall kontrakter til andre	339	339		1 543	51 288	552	53 383	53 722		

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2023	
	Med		Sum individuell		Pensjons-kapital		Innskudds-basert			Sum kollektiv
	investeringsvalg	rente og pensjon	Fripoliser	bevis	investeringsvalg	med	uten	rente og pensjon		
Overføring av premiereserver fra andre selskaper	384,4	384,4	7,6	58,1	7 610,3	131,9	7 808,0	8 192,4		
Overføring av premiereserve til andre selskaper	-105,1	-105,1		-98,7	-5 346,6	-46,9	-5 492,2	-5 597,4		
Antall kontrakter fra andre	1 103	1 103	3	321	41 352	441	42 117	43 220		
Antall kontrakter til andre	227	227		877	39 965	819	41 661	41 888		



6. Erstatninger fordelt på bransje

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2024
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapital bevis	Innskudds-		Sum kollektiv rente og pensjon	
						basert med investeringsvalg	basert uten investeringsvalg		
Erstatninger	-113,6	-321,2	-434,8	-186,1	-19,8	-466,8	-157,8	-830,5	-1 265,3
Gjenforsikringsandel av erstatninger	22,3		22,3				4,1	4,1	26,4
Sum betalte erstatninger	-91,3	-321,2	-412,5	-186,1	-19,8	-466,8	-153,7	-826,4	-1 238,9

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2023
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapital bevis	Innskudds-		Sum kollektiv rente og pensjon	
						basert med investeringsvalg	basert uten investeringsvalg		
Erstatninger	-93,7	-321,4	-415,1	-172,0	-16,6	-359,5	-126,1	-674,2	-1 089,3
Gjenforsikringsandel av erstatninger	18,7		18,7				6,1	6,1	24,8
Sum betalte erstatninger	-75,0	-321,4	-396,4	-172,0	-16,6	-359,5	-120,0	-668,2	-1 064,6



7. Forsikringsrelaterede kostnader

REGNSKAPSPRINSIPP

Kostnader resultatføres i regnskapet den perioden de tilhører.

Millioner kroner	2024	2023
Forsikringsrelaterede administrasjonskostnader (inkl. prov. for mottatt gjensidigforsikring)		
Avskrivninger	7,0	3,9
Lønns og personalkostnader	167,6	132,0
IKT-kostnader ¹	130,6	186,4
Reassurans provisjon	-0,2	24,1
Andre kostnader ²	119,6	97,0
Sum forsikringsrelaterede administrasjonskostnader (inkl. prov. for mottatt gjensidigforsikring)	424,6	443,4
<small>¹ 2023 inneholder ekstraordinær nedskrivning av immaterielle eiendeler tilknyttet nytt kjemnesystem på NOK 53,7 millioner</small>		
<small>² inkl. i andre kostnader er interne personal og driftsrefusjoner mellom nærstående parter NOK 92,6 millioner (80,9)</small>		
Øvrig spesifikasjoner		
Lønns- og personalkostnader		
Lønn	126,0	96,3
Arbeidsgiveravgift	20,3	17,2
Finansskatt	6,7	5,7
Pensjonskostnader - innskuddsbasert (ekskl. arb.giv.avg)	10,2	8,6
Pensjonskostnader - ytelsesbasert (ekskl. arb.giv.avg)	1,2	1,3
Avtalefestet pensjon (ekskl. arb.giv.avg)	1,9	1,6
Aksjekjøpsprogram for ansatte	1,3	1,3
Sum lønns- og personalkostnader	167,6	132,0
Godtgjørelse til revisor (inkl. mva.)		
Lovpålagt revisjon	0,6	0,6
Sum godtgjørelse til revisor (inkl. mva.)	0,6	0,6

8. Lønn og godtgjørelse

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse.

Det er etablert et godtgjørelsesutvalg for Gjensidige Pensjonsforsikring AS.

Godtgjørelsespolitikken skal til enhver tid være innenfor de rammer som er fastsatt av styret i Gjensidige Forsikring ASA.

Godtgjørelsesutvalget forbereder alle saker om godtgjørelsesordningen som skal avgjøres av styret.

GENERELLE PRINSIPPER FOR GODTGJØRELSESPOLITIKK

Godtgjørelsesordning som gjelder alle ansatte skal være konkurransedyktig, men ikke lønnsledende. Det forventes at de ansatte har et helhetlig syn på hva som tilbys av godtgjørelse og goder.

Godtgjørelsesordningen skal være åpne og prestasjonsbaserte, slik at de i så stor grad som mulig oppleves som rettferdige og forutsigbare. Det skal være samsvar mellom avtalt prestasjon og den godtgjørelsen som gis. Godtgjørelse og karriereutvikling skal knyttes til oppnåelse av uttrykte strategiske og økonomiske mål og verdigrunnlag, hvor både kvantitative og kvalitative målsetninger tas med i vurderingen.

Målekriteriene skal fremme langsiktig verdiskapning, og så langt det er mulig ta hensyn til faktiske kapitalkostnader. Godtgjørelsesordningen skal bidra til å fremme og gi incentiver til god riskostyring, motvirke for høy risikotaking og bidra til å unngå interessekonflikter. Fast grunnlønn skal være hovedelement i den samlede godtgjørelsen, som ellers består av variabel lønn, pensjon og naturalytelser.

BESLUTNINGSPROSESS

Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS har opprettet et godtgjørelsesutvalg for foretaket som består av tre medlemmer.

Godtgjørelsesutvalget skal forberede saker for styret, og har hovedsak ansvar for følgende:

Utarbeide forslag til og følge opp praktiseringen av retningslinjer og rammer for godtgjørelse

Årlig vurdere og foreslå godtgjørelse til daglig leder

Årlig utarbeide forslag til målkort for daglig leder

Være rådgiver for daglig leder vedrørende den årlige vurderingen av godtgjørelse til øvrige av de ledende ansatte

Fremme forslag til erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, ansatte og tillitsvalgte



Lønn og andre goder til ledende ansatte / styrende organer 2024

Tusen kroner	Fast lønn/ honorar	Oppgjort variabel lønn	Beregnet verdi av totale fordeler i annet enn konstanter	Opptjente rettigheter i regnskapsåret for pensjons- ordning	Årets opp- tjening aksjebasert avtønning	Antall tildeelte aksjer	Antall innløste aksjer	Antall ikke innløste aksjer	Eier antall aksjer	Fratrede- elsesvilkår
Ledelse										
Lisa Stephanie Legallais, adm. direktør ¹	999,2		56,4	61,1		1 950,0	-1 918,0	3 879,0	3 311,0	1
Torstein Ingebretsen, strategisk rådgiver ²	2 892,9	259,1	180,7	220,1	334,8	1 047,0	-1 096,0	2 188,0	8 072,0	1
Nils Andreas Brekke, økonomidirektør ³	1 722,1	135,7	183,8	214,8	195,3	819,0	-909,0	1 753,0	6 595,0	2
Helene Bjørkholt, direktør produkt ⁴	1 613,1	118,8	179,5	193,0	158,8	878,0	-934,0	1 807,0	7 696,0	1
Lars Ingemar Eng, salgsdirektør ⁴	1 627,8	127,7	177,5	205,1	162,7	1 049,0	-1 087,0	2 178,0	6 199,0	1
Åge Sætrevik, investeringsdirektør ⁴	1 750,0	136,6	177,1	226,0	193,7	1 051,0	-82,0	1 369,0	1 197,0	1
Hilde Bech, IKT direktør ⁴	1 776,7	143,3	181,3	184,8	21,4	750,0	-110,0	967,0	151,0	1
Christina Agdestein, markedsdirektør ⁴	1 337,9	115,2	177,1	163,4	22,0	736,0	-130,0	972,0	1 257,0	1
Rune Bakken, Chief Operating Officer ⁴	1 287,5	111,6	177,6	157,0	28,6					
Styret										
Geir Holmigrøn, styreleder									46 885,0	
Anita Gundersen, styremedlem									3 405,0	
Berit Nilsen, styremedlem									3 165,0	
Joakim Gjersøe, styremedlem	185,6									
Erik Ranberg, styremedlem										
Marianne Gjertsen Ebbesen, styremedlem	185,6								14 000,0	

¹ 67 år

² 65 år

³ Yrkesbasert pensjonsordning

⁴ Innskuddbasert pensjonsordning



Lønn og andre goder til ledende ansatte / styrende organer 2023

Tusen kroner	Fast lønn/ honorar	Opptjent variabel lønn	Beregnet verdi av totale fordeler i annet enn kontanter	Opptjente rettigheter i regnskapsåret for pensjons- ordning	Årets opp- tjening aksjebasert avlønning	Antall tildelte, ikke frigitte		Antall aksjer uteslående	Eier antall aksjer	Fratred- elsesvilkår
						Antall innløste aksjer	Antall aksjer			
Ledelse										
	2 762,5	297,7	180,2	205,4	357,2	1 943,0	-1 920,0	3 847,0	11 704,0	1
Torstein Ingebrektsen, adm dir 4										
Nils Andreas Brekke, økonomidirektør 3	1 642,3	190,1	180,6	217,6	205,4	1 222,0	-1 105,0	2 237,0	8 765,0	2
Helene Bjørkhoft, direktør produkt 4	1 547,3	174,7	164,5	199,4	169,2	1 004,0	-903,0	1 843,0	6 401,0	1
Lars Ingemar Eng, salgsdirektør 4	1 547,7	174,7	167,1	188,5	175,6	1 004,0	-938,0	1 863,0	6 920,0	1
Åge Sætrevik, investeringsdirektør 4	1 663,1	187,5	174,7	201,3	202,6	1 210,0	-1 092,0	2 216,0	20 674,0	1
Hilde Bech, IKT direktør 4	1 559,3	46,4	176,9	171,8		400,0		400,0	619,0	1
Christina Agdestein, markedsdirektør 4	1 240,4	79,3	174,3	143,9		327,0		327,0		1
Rune Bakken, Chief Operating Officer 4	1 192,8	72,7	173,3	135,0	6,6	331,0	-30,0	366,0	1 008,0	1
Styret										
Geir Holmgren, styreleder									41 000,0	
Ida Berild Guldberg, styremedlem									1 150,0	
Berit Nilsen, styremedlem									2 157,0	
Joakim Gjersøe, styremedlem	176,5									
Erik Ranberg, styremedlem										
Marianne Gjertsen Ebbesen, styremedlem	176,5								21 529,0	

¹ 67 år

² 65 år

³ Yrlesbasert pensjonsordning

⁴ Innskuddsbasert pensjonsordning



Millioner kroner	2024	2023
Netto inntekter og kostnader fra finansielle forpliktelser målt til amortisert kost		
Netto renteinntekter og kostnader fra ansvartlig lån	-19,5	-17,0
Sum netto inntekter og kostnader fra finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	-19,5	-17,0
Netto andre finansinntekter og kostnader ¹	-1,9	-1,1
Sum netto inntekter fra investeringer	379,0	238,8

Spesifikasjoner

Renteinntekter og -kostnader for finansielle eiendeler og forpliktelser som ikke er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet

Samlede renteinntekter for finansielle eiendeler som ikke er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet

Samlede rentekostnader for finansielle forpliktelser som ikke er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet

¹ Netto andre finansinntekter og kostnader inkluderer finansinntekter og -kostnader som ikke er henførbare til enkeltklasser av finansielle eiendeler eller forpliktelser, samt finansielle administrasjonskostnader.

10. Skatt

REGNSKAPSPRINSIPPER FOR SKATT

Skattekostnad

Skattekostnad består av summen av periodeskatt og utsatt skatt.

Periodeskatt

Periodeskatt er betalbar skatt på skattepliktig inntekt for året, basert på skattesatser som var vedtatt eller i hovedsak vedtatt på rapporteringstidspunktet, og eventuelle endringer i beregnet periodeskatt for tidligere år.

Utsatt skatt

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av forskjeller mellom balanseførte verdier og skattemessige verdier av eiendeler og forpliktelser på rapporteringstidspunktet. Forpliktelser ved utsatt skatt innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller. Eiendeler ved utsatt skatt innregnes for alle skattereduserende midlertidige forskjeller i den grad det er sannsynlig at det oppstår fremtidige skattepliktige inntekter som de skattereduserende midlertidige forskjellene kan utnyttes mot. Dersom utsatt skatt oppstår i forbindelse med førstegangsinnregning av en forpliktelse eller eiendel overført i en transaksjon som ikke er en virksomhets sammenslutning, og den ikke påvirker det finansielle eller skattepliktige resultatet på transaksjonstidspunktet, blir den ikke innregnet.

Forpliktelser ved utsatt skatt og eiendeler ved utsatt skatt nettoføres når det foreligger en juridisk rett til å motregne slike eiendeler/forpliktelser, og når forpliktelser ved utsatt skatt/eiendeler ved utsatt skatt tilhører det samme skatteregimet. Motregning gjøres kun der utsatt skattefordel kan utnyttes ved å gi konsernbidrag.

9. Netto inntekter fra investeringer

REGNSKAPSPRINSIPPER FOR NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER

Finansinntekter består av renteinntekter på finansielle investeringer, mottatt utbytte, realiserte gevinster knyttet til finansielle eiendeler, endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet. Renteinntekter innregnes i resultatet ved bruk av effektiv rente-metoden.

Finanskostnader består av rentekostnader på lån, realiserte tap knyttet til finansielle eiendeler, endringer i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet og resultatført verdifall på finansielle eiendeler.

Finansinntekter- og kostnader nettoføres i resultatregnskapet under Netto inntekter fra investeringer i de ulike porteføljene de tilhører.

Millioner kroner	2024	2023
Netto inntekter og kostnader fra investeringer i tilknyttede foretak		
Netto inntekter fra tilknyttede foretak	22,0	-64,1
Sum netto inntekter og kostnader fra investeringer i tilknyttede foretak	22,0	-64,1
Netto inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet		
Aksjer og andeler		
Urealiserte gevinster og tap fra aksjer og andeler	4,0	0,4
Netto gevinster og tap ved realisasjon av aksjer og andeler	12,2	14,7
Sum netto inntekter og kostnader fra aksjer og andeler	16,2	15,1
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		
Netto renteinntekter og kostnader fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	99,2	18,9
Urealiserte gevinster og tap fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-58,9	19,5
Netto gevinster og tap ved realisasjon av obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	37,2	26,6
Sum netto inntekter og kostnader fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	77,5	65,0
Sum netto inntekter og gevinster og tap fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	93,7	80,0
Netto inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler til amortisert kost		
Netto renteinntekter og kostnader fra finansielle eiendeler til amortisert kost	284,3	241,3
Netto gevinster og tap fra finansielle eiendeler til amortisert kost	0,3	-0,4
Sum netto inntekter og kostnader fra finansielle eiendeler til amortisert kost	284,6	241,0



11. Immaterielle eiendeler

REGNSKAPSPRINSIPP FOR IMMATERIELLE EIENDELER

Internt utviklet programvare

Internt utviklet programvare som er anskaffet separat eller som en gruppe, vurderes til anskaffelseskost. fratrukket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall. Nye immaterielle eiendeler balanseføres kun i den grad fremtidige økonomiske fordeler knyttet til eiendelen er sannsynlig og kostnad knyttet til eiendelen kan måles pålitelig.

Utviklingskostnader (både internt og eksternt generert) aktiviseres bare dersom utviklingskostnaden kan måles pålitelig, produktet eller prosessen er teknisk og økonomisk mulig, det vil generere fremtidige økonomiske fordeler og foretaket har intensjon om og tilstrekkelige ressurser til å ferdigstille utviklingen og til å bruke eller selge eiendelen.

Avskrivninger

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid, fra det tidspunkt de er tilgjengelige for bruk. Den estimerte utnyttbare levetiden for inneværende og sammenlignbare perioder er 1-3 år for intern utviklede IT-systemer. Avskrivningsperiode og avskrivningsmetode vurderes årlig. Eiendelen nedskrives dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi.

Millioner kroner	Internt utviklet IT-systemer 2024	Internt utviklet IT-systemer 2023
------------------	-----------------------------------	-----------------------------------

Millioner kroner	Internt utviklet IT-systemer 2024	Internt utviklet IT-systemer 2023
Anskaffelseskost		
Per 1. januar	2,9	14,8
Tilgang	2,2	2,9
Avhendinger/reklassifiseringer		-14,8
Per 31. desember	5,1	2,9
Prosjekter i arbeid	30,4	27,0
Per 31. desember, inklusiv prosjekter i arbeid	35,5	30,5
Avskrivning og tap ved verdifall		
Per 1. januar	-1,0	-14,8
Avskrivninger	-1,7	-1,0
Avhendinger/reklassifiseringer		14,8
Per 31. desember	-2,7	-1,0
Balanseført verdi		
Per 1. januar	29,6	18,8
Per 31. desember	32,8	29,6
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær
Utnyttbar levetid (år)	1-3	1-3

Innregning
Periodeskatt og utsatt skatt innregnes som kostnad eller inntekt i resultatregnskapet, med unntak av utsatt skatt på poster som er innregnet i andre resultatkomponenter, hvor skatten da innregnes i andre resultatkomponenter.

Millioner kroner	2024	2023
Spesifikasjon av skattekostnad		
Betalbar skatt	71,1	0,1
Endring utsatt skatt	-10,5	0,1
Sum skattekostnad	60,7	0,2
Forpliktelser/eiendeler ved utsatt skatt		
Skatteøkende midlertidige forskjeller	52,1	65,1
Gevinst- og tapskonto i livsskap	52,1	65,1
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	52,1	65,1
Skattereduserende midlertidige forskjeller		
Bruk av fremførbart underskudd/Fremførbart underskudd	5,5	-5,5
Aksjer, obligasjoner og øvrige verdipapirer	-59,7	-20,0
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-54,2	-25,4
Netto midlertidige forskjeller	-2,2	39,7
Netto forpliktelser/eiendeler ved utsatt skatt	-0,5	9,9
Avstemming av skattekostnad		
Resultat før skattekostnad	254,8	15,4
Beregnet skatt av resultat før skattekostnad (25 %)	-63,7	-3,8
Skatteeffekten av		
Gevinst ved salg innenfor fritaksmetoden	3,0	3,7
Sum skattekostnad	-60,6	-0,2
Effektiv skattesats	23,8 %	1,2 %
Endring i utsatt skatt		
Forpliktelser/eiendeler ved utsatt skatt per 1. januar	-9,9	-11,2
Endring utsatt skatt innregnet i resultatet	10,5	1,3
Forpliktelser/eiendeler ved utsatt skatt per 31. desember	0,5	-9,9



1.2. Rett-til-bruk eiendom og leieforpliktelse

REGSKAPSPRINSIPP FOR RETT-TIL-BRUK EIENDOM

Innregning og måling
Eierbenyttet eiendom vurderes til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall. Eierbenyttet eiendom defineres som eiendom som brukes av Gjensidige Pensjonsforsikring i utøvelsen av sin virksomhet.

Etterfølgende utgifter

Etterfølgende utgifter innregnes i eiendelens balanseførte verdi hvis det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene tilknyttet eiendelen vil tilflyte Gjensidige, og utgiften tilknyttet eiendelen kan måles pålitelig. Hvis den etterfølgende utgiften er påløpt for å erstatte en del av eierbenyttet eiendom, aktiveres kostnaden og balanseført verdi av det som erstattes frarregnes. Utgifter til reparasjoner og vedlikehold innregnes umiddelbart i resultatet når de påløper.

Avskrivning

Hver komponent av eierbenyttet eiendom, anlegg og utstyr avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid. Tomter, fritidshus og hytter avskrives ikke. Den forventede utnyttbare levetiden for inneværende og sammenlignbare perioder er som følger, hvorav tekniske installasjoner i eierbenyttet eiendom innehar høyeste avskrivningssats:

- rett-til-bruk eiendom 2-10 år

Avskrivningsmetode, forventet utnyttbar levetid og restverdi vurderes årlig. Eiendelen nedskrives dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi.

RETT-TIL-BRUK EIENDOM

Rett-til-bruk eiendom består av husleieavtaler regnskapsført iht. IFRS 16. Det foreligger ingen restriksjoner på eierbenyttet eiendom. Eierbenyttet eiendom er heller ikke stilt som sikkerhet for forpliktelser.

REGSKAPSPRINSIPPER FOR LEIEFORPLIKTELSE

Gjensidige Pensjonsforsikring innregner alle identifiserbare leieavtaler som en leieforpliktelse med en tilhørende rett-til-bruk eiendel, med følgende unntak:

- kortsiktige leieavtaler (definert som 12 måneder og kortere)
- underliggende eiendel med lav verdi

For disse leieavtalene innregnes leiebeløpene som andre forsikringsrelaterte driftskostnader i resultatregnskapet etter hvert som de påløper.

Rett-til-bruk eiendelen førstegangsinnregnes til anskaffelseskost, som tilsvarer leieforpliktelsen ved førstegangsinnregning, pluss eventuelle forskuddsbetalinger.

I etterfølgende perioder måles rett-til-bruk eiendelen til anskaffelseskost redusert med akkumulerte avskrivninger og eventuelle tap ved verdifall. Avskrivninger er i henhold til IAS 16 Eiendommer, anlegg og utstyr, med unntak av at rett-til-bruk eiendelen avskrives over det korteste av leieperioden og gjenværende brukstid.

Gjensidige benytter en felles diskonteringsrente på en portefølje av leieavtaler med noenlunde lignende egenskaper (for eksempel tilnærmet lik varighet).

I etterfølgende perioder måles leieforpliktelsen ved å øke den balanseførte verdien for å reflektere renter på leieforpliktelsen, redusere den balanseførte verdien for å gjenspeile betaling av leieforpliktelsen og etterfølgende måling av balanseført verdi for å reflektere eventuelle revideringer eller modifikasjoner, eller for å reflektere justeringer i leiebetalinger som skyldes en justering i indeks eller rente.

Leieforpliktelsen inngår i regnskapslinjen Andre forpliktelser i balansen.

Renteeffekten av diskontering av leieforpliktelsene presenteres separat fra avskrivningskostnaden av rett-til-bruk eiendelene. Avskrivningskostnaden presenteres sammen med forsikringsrelaterte kostnader, mens renteeffekten av diskontering presenteres under sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen.

LEIEFORPLIKTELSE

For å avgjøre om en kontrakt inneholder en leieforpliktelse, vurderes det om kontrakten gir retten til å kontrollere bruken av en identifisert eiendel. For GPF anses dette å være tilfelle kun for husleieavtaler.

Leieperioden beregnes basert på avtalens varighet pluss eventuelle opsjonsperioder dersom disse med rimelig sikkerhet vil bli utøvd. Felleskostnader osv. er ikke innregnet i leieavtalen for leiekontraktene.

Diskonteringsrenten for leieavtalene bestemmes ved å se på observerbare lånerenter i obligasjonsmarkedet. Rentene er tilpasset den faktiske leiekontraktens varighet.

Rentebetalinger knyttet til leieavtaler presenteres som en kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter da dette samsvarer best med formålet for GPF med dette leiearrangementet.

GPF har innregnet sine leieforpliktelser til nåverdien av de gjenværende leiebetalingerne, diskontert med marginal lånerente på tidspunktet for førstegangsinnregning, samt innregnet tilhørende rett-til-bruk eiendeler til et beløp som tilsvarer leieforpliktelsen, i henhold til den modifiserte retrospektive metode.



13. Aksjer og andeler i selskapsporteføljen

Millioner kroner	2024	2023	Million kroner	Org. nummer	Valuta/Land	2024
Rettt-til-bruk eiendom			Aksjefond			
Anskaffelseskost			Handelsbanken Global Criteria A1		NOK/NOR	1,7
Per 1 januar	19,0	13,1	Gjensidige Grønn Fremtid Kombineret Aksjer		NOK/NOR	2,4
Tilgang	12,6	20,0	Kombineret Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	3,3
Avgang	-14,2	-14,2	Diverse fond		NOK/NOR	3,0
Per 31. desember	31,6	19,0	Sum aksjefond			10,5
Avskrivning og tap ved verdifall			Kombinasjonsfond			
Per 1. januar		-11,2	Kombineret Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	2,6
Avskrivning	-5,3	-2,9	Diverse fond		NOK/NOR	2,1
Avgang		14,2	Sum kombinasjonsfond			4,7
Per 31. desember	(5,3)		Obligasjonsfond			
Balansført verdi per 31. desember	26,3	19,0	Indeksert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	3,0
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	Diverse fond		NOK/NOR	0,6
Utryktbar levetid (år)	5	6	Sum obligasjonsfond			3,5
Leieferpliktelse			Renteinstrumenter-kort durasjon			
Per 1. januar	19,0	2,0	Danske Invest. Norsk Likviditet I		NOK/NOR	188,5
Endring leieferpliktelsen		1,0	Storebrand Likviditet D		NOK/NOR	785,0
Nye leieferpliktelser	12,6	19,0	Holberg Likviditet	982371929	NOK/NOR	121,5
Påløpte renter (resultat)	1,0	0,3	Diverse fond		NOK/NOR	1,0
Betalte avdrag (kontantstrøm)	-4,8	-3,1	Total renteinstrumenter-kort durasjon			1 096,0
Betalte renter (kontantstrøm)	-1,0	-0,3	Andre finansielle eiendeler			
Per 31. desember	26,8	19,0	Pensjonsregisteret AS	946063940	NOK/NOR	0,7
Udiskontert leieferpliktelse og forfallsmønster kontantstrømmer			Norsk Pensjon AS	890050212	NOK/NOR	0,2
Under 1 år	5,8	3,5	Sum andre finansielle eiendeler			0,9
1-2 år	5,8	3,5	Sum aksjer og andeler til virkelig verdi			16,1
2-3 år	5,8	3,5	Sum rentebærende verdipapirer til virkelig verdi			1 099,6
3-4 år	5,8	3,5	Sum verdipapirer til virkelig verdi			1 115,6
4-5 år	5,8	3,5				
Mer enn 5 år	5,8	3,5				
Sum udiskontert leieferpliktelse 31. desember	29,1	21,0				
Rente	3,43%	3,43%				

Fond uten org.nr. er registrert i land utenfor Norge. Fondsprofiler er virtuelle profiler sammensatt av både norsk- og utenlandskregistrerte fond. Fondsprofiler er ikke offisielle registrerte fond og har derfor ikke org.nr.



14. Aksjer og andeler i kollektivporteføljen

Million kroner	Org. nummer	Valuta/Land	2024
Aksjefond			
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret		NOK / NOR	24,4
KLP AksjeGlobal Mer. Samfunnsansvar Valutasikret		NOK / NOR	2,7
Total Aksjefond			27,1
Rentestrumenter-kort durasjon			
Storebrand Likviditet D		NOK / NOR	483,5
Total rentestrumenter-kort durasjon			483,5
Sum rentebærende verdipapirer til virkelig verdi			483,5

Fond uten org.nr. er registrert i land utenfor Norge. Fondsprofiler er virtuelle profiler sammensatt av både norsk- og utenlandsregistreerte fond, fondsprofiler er ikke offisielle registreerte fond og har derfor ikke org.nr.

15. Aksjer og andeler i investeringsvalgporteføljen

Millioner kroner	Org. nummer	Valuta/land	2024
Aksjefond			
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	26 700,4
Indeksert Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	7 220,1
Handelsbanken Aktiv 100 A1.4		NOK/NOR	3 308,9
Handelsbanken Aktiv 100 A1		NOK/NOR	1 082,1
Gjensidige Grønn Fremtid Kombinert Aksjer		NOK/NOR	1 073,5
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer Privat		NOK/NOR	966,6
Handelsbanken Global Criteria A1		NOK/NOR	857,5
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer VS		NOK/NOR	402,3
Landkreditt-Aksje Global	988849537	NOK/NOR	311,0
Aktiv Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	222,2
Skagen Global	979876106	NOK/NOR	184,7
Gjensidige Grønn Fremtid Aktiv Aksjer		NOK/NOR	167,6
Gjensidige Grønn Fremtid Core Aksjer		NOK/NOR	160,2
KLP AksjeVerden Indeks P	996716716	NOK/NOR	139,6
Landkreditt Utbytte A	999029280	NOK/NOR	139,0
Skagen Vekst	879876052	NOK/NOR	109,5
KLP AksjeUSA Indeks P	917232164	NOK/NOR	104,6
Delphi Global	989747746	NOK/NOR	103,8
Skagen Kon-Tiki	984305141	NOK/NOR	95,6
Handelsbanken USA Index		NOK/NOR	92,5
Landkreditt Norden Utbytte		NOK/NOR	92,1
BNP India Equity Class NOK CAP		NOK/NOR	92,0
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret P	985244163	NOK/NOR	86,5
Schroder ISF Emerg Mkts A Acc		USD/LUX	72,6

Gjensidige Pensjonsforsikring AS | Årsrapport 2024

Millioner kroner	Org. nummer	Valuta/land	2024
Alfred Berg Norge Classic	957801412	NOK/NOR	70,1
Pareto Aksje Norge B	893610512	NOK/NOR	69,8
KLP AksjeNorden Indeks P	980854043	NOK/NOR	66,6
Handelsbanken Norge Index		NOK/NOR	53,5
Handelsbanken Norden Index		NOK/NOR	49,5
KLP AksjeEuropa Indeks P	815846052	NOK/NOR	47,7
BNP PARIBAS Europe Real Estate Securities		NOK/NOR	45,5
Handelsbanken Global Momentum		NOK/NOR	44,6
KLP AksjeNorge Indeks P	992966092	NOK/NOR	44,2
Dnb Miljøinvest	971580496	NOK/NOR	43,1
C WorldWide Globale Aksjer	945434422	NOK/NOR	42,6
Storebrand Norge	938651728	NOK/NOR	40,4
Nordea Global High Yield Bond Fund HB NOK		NOK/NOR	32,8
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks P	996716678	NOK/NOR	32,5
Handelsbanken Norge A1 NOK		NOK/NOR	32,0
Handelsbanken Amerika Tema		NOK/NOR	31,3
KLP AksjeEuropa Indeks Valutasikret P	915845967	NOK/NOR	26,4
KLP AksjeUSA Indeks Valutasikret P	817232582	NOK/NOR	26,0
Janus Henderson Global Select "A2" (EUR) Acc		EUR/LUX	25,9
Holberg Norden	982371910	NOK/NOR	24,6
Handelsbanken Europafond Index		NOK/NOR	21,3
Skagen m2	998738873	NOK/NOR	17,4
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P		NOK/NOR	13,7
Handelsbanken Helse A1		NOK/NOR	12,9
Handelsbanken Bærekraftig Energi		NOK/NOR	12,7
Handelsbanken Nordiske SMB		NOK/NOR	11,9
Global Equity Fund (USD)		USD/LUX	10,6
Handelsbanken Norden A1 NOK		NOK/NOR	10,5
Handelsbanken Norden Selektiv A1		NOK/NOR	10,1
Eika Norge B		NOK/NOR	9,6
Delphi Nordic	960058658	NOK/NOR	9,2
Handelsbanken Multi Asset 100		NOK/NOR	8,8
Handelsbanken Global Tema A1		NOK/NOR	8,7
Handelsbanken America Small Cap A1		NOK/NOR	8,7
Danske Invest Norge I	968127799	NOK/NOR	8,4
Handelsbanken Asia		NOK/NOR	7,8
Candriam Equities L Australia C AUD Acc		AUD/LUX	5,3
Handelsbanken Global SMB Index Criteria		NOK/NOR	4,7
Handelsbanken Emerging Market Index		NOK/NOR	4,0
Handelsbanken Tillvaksmarknad Tema A1 NOK		NOK/NOR	3,6
Handelsbanken Europa Selektiv A1		NOK/NOR	3,3
Skagen Focus	915294294	NOK/NOR	3,1
Handelsbanken Asia SMB		NOK/NOR	2,7

36



Millioner kroner	Org. nummer	Valuta/land	2024	Millioner kroner	Org. nummer	Valuta/land	2024
Handelsbanken Japan Tema		NOK/NOR	2,6	Skagen Select 60	818534752	NOK/NOR	0,3
Handelsbanken EMEA Tema A1 NOK		NOK/NOR	2,5	Skagen Select 80		NOK/NOR	0,1
Handelsbanken Global Utbytte		NOK/NOR	2,1	Sum kombinasjonsfond			17 688,6
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	918534741	NOK/NOR	1,9	Obligasjonsfond			
SKAGEN Select 100		NOK/NOR	1,5	Kombinert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	7 190,4
Handelsbanken Global Selektiv		NOK/NOR	1,5	Indeksert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	1 649,4
Handelsbanken Europa Tema A1 NOK		NOK/NOR	1,1	Kombinert Pensjonsprofil Renter Privat		NOK/NOR	539,5
Handelsbanken Latin-Amerika A1 NOK		NOK/NOR	1,0	Gjensidige Grønn Fremtid Kombineret Renter		NOK/NOR	163,4
Handelsbanken Brazil		NOK/NOR	0,3	PIMCO GIS plc Global Bond Fund Hedged NOK Acc.		NOK/NOR	48,2
Sum aksjefond			44 857,6	Skagen Avkastning	970876084	NOK/NOR	42,2
Kombinasjonsfond				Handelsbanken Obligasjon A1 NOK		NOK/NOR	41,9
Kombinert Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	3 156,7	Gjensidige Grønn Fremtid Aktiv Renter		NOK/USA	22,0
Kombinert Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	2 475,0	Danske Invest Norsk Obligasjon	968007009	NOK/NOR	21,7
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	2 505,4	Gjensidige Grønn Fremtid Core Renter		NOK/NOR	13,9
Aktiv Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	1 531,7	DNB Obligasjon A		NOK/NOR	9,3
Aktiv Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	1 091,6	Handelsbanken Kreditt		NOK/NOR	5,9
Handelsbanken Aktiv 70 A14		NOK/NOR	1 196,8	KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar P		NOK/NOR	3,8
Kombinert Pensjonsprofil Trygg Privat		NOK/NOR	830,3	Handelsbanken Vekstmarked Obligasjon		NOK/NOR	0,2
Handelsbanken Aktiv 50 A14		NOK/NOR	873,2	Sum obligasjonsfond			9 751,8
Kombinert Pensjonsprofil Balansert Privat		NOK/NOR	737,8	Renteinstrumenter-kort durasjon			
Aktiv Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	538,8	Handelsbanken Høyrente		NOK/NOR	1 326,8
KLP AksjeGlobal Indeks P		NOK/NOR	375,5	Alfred Berg Likviditet Pluss R(NOK)		NOK/NOR	202,3
Handelsbanken Aktiv 70 A1		NOK/NOR	374,8	Gjensidige Likviditet		NOK/NOR	189,9
Indeksert Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	334,8	Landkreditt Høyrente	988437832	NOK/NOR	169,9
Vekterspar Balansert		NOK/NOR	294,0	Landkreditt Ekstra	999029302	NOK/NOR	167,9
Indeksert Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	295,3	Handelsbanken Kort Rente Norge		NOK/NOR	99,2
Vekterspar Trygg		NOK/NOR	220,8	Holberg Likviditet	982371929	NOK/NOR	90,8
Kombinert Pensjonsprofil Balansert VS		NOK/NOR	202,1	Skagen Høyrente	979876076	NOK/NOR	51,2
Handelsbanken Aktiv 50 A1		NOK/NOR	173,4	Danske Invest Norsk Likviditet 1	868006862	NOK/NOR	32,0
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv Privat		NOK/NOR	156,2	Sum renteinstrumenter-kort durasjon			2 330,1
Handelsbanken Aktiv 30 A1		NOK/NOR	102,0	Sum aksjer og andeler til virkelig verdi			62 546,3
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv VS		NOK/NOR	76,3	Sum rentebærende verdipapirer til virkelig verdi			12 081,9
Indeksert Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	72,1	Sum verdipapirer til virkelig verdi			74 628,2
Kombinert Pensjonsprofil Trygg VS		NOK/NOR	29,5	Fond uten org.nr. er registrert i land utenfor Norge. Fondsprofiler er virtuelle profiler sammensatt av både norsk- og utenlandskregistrerte fond, fondsprofiler er ikke offisielle registrerte fond og har derfor ikke org.nr.			
Handelsbanken Aktiv 30 A14		NOK/NOR	23,3				
Vekterspar Offensiv		NOK/NOR	20,8				



16. Andeler i tilknyttede foretak

REGNSKAPSRINSIPP FOR TILKNYTTETE FORETAK

Tilknyttede foretak er foretak hvor GPF har betydelig innflytelse, men ikke kontroll over den finansielle og operasjonelle styringen. Tilknyttede foretak regnskapsføres ved bruk av egenkapitalmetoden. Utdelinger som er mottatt reduserer investeringens balanseførte verdi. Investors andel av merverdier, innregnes på egen linje i resultatregnskapet.

Millioner kroner	Forretnings-kontor	Eierandel	Kostpris 31.12.2024	Balanseført verdi 31.12.2024	Kostpris 31.12.2023	Balanseført verdi 31.12.2023
Tilknyttede foretak						
Malling & Co Eiendomsfond IS - Kollektivporteføljen	Oslo, Norge	5,3 %	261,3	308,4	590,6	673,8
Malling & Co Eiendomsfond IS - Investeringsvalgporteføljen	Oslo, Norge	34,3 %	1 755,7	1 979,6	1 744,4	1 870,8
Sum tilknyttede foretak		39,6 %	2 017,0	2 287,9	2 335,0	2 544,6

Millioner kroner

For hele foretaket 2024¹

Tilknyttede foretak - tilleggsinformasjon

Malling & Co Eiendomsfond IS

For hele foretaket 2023¹

Tilknyttede foretak - tilleggsinformasjon

Malling & Co Eiendomsfond IS

¹ Tallene fra hele foretaket er ikke reviderte tall fra Malling

	Eiendeler	Egenkapital	Gjeld	Inntekter	Resultat
	5 847,0	5 572,4	275,0	211,0	179,7
	5 818,2	5 542,7	275,5	181,1	153,9

17. Finansielle eiendeler og forpliktelser

REGSKAPSPRINSIPPER FOR FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

Målekategorier

Klassifisering av finansielle instrumenter ved førstegangsinnregning avhenger av deres kontraktuelle betingelser og forretningsmodellen for styring av instrumentene.

Finansielle forpliktelser måles til amortisert kost (ansvarlig lån og andre finansielle forpliktelser).

De finansielle eiendelene i kollektivportefølle er ment å tilsvare kontantstrømmene fra forsikringsvirksomheten, med gjeldsinstrumenter som har en varighet og valuta som samsvarer med varigheten og valutaen til kontantstrømmene for forsikringsvirksomheten. En stor del av investeringene består SPPI-testen og blir regnskapsført til amortisert kost.

Innregning og fraregning

Finansielle instrumenter innregnes når foretaket blir part i instrumentets kontraktsmessige vilkår. Førstegangsinnregning er til virkelig verdi. Transaksjonskostnader kommer i tillegg, med unntak av for finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til virkelig verdi over resultatet. For finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til virkelig verdi over resultatet, kostnadsføres transaksjonskostnader etter hvert som de påløper. Normalt vil førstegangsinnregning være lik transaksjonsprisen. Etter førstegangsinnregning måles instrumentene som beskrevet nedenfor.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmer fra de finansielle eiendelene utløper, eller når foretaket overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor all eller tilnærmet all risiko og fortjenestemuligheter knyttet til eienskap av eiendelen overføres. Ved fraregning av en finansiell eiendel innregnes forskjellen mellom balanseført verdi og vederlaget i resultatet, i regnskapslinjene - Realiserte gevinster og tap på investeringer.

Finansielle forpliktelser fraregnes når de kontraktsmessige forpliktelsene fra de finansielle forpliktelsene opphører. Ved fraregning av en finansiell forpliktelse innregnes forskjellen mellom balanseført verdi og vederlaget i resultatet, i regnskapslinjene - Realiserte gevinster og tap på investeringer.

Kjøp og salg av finansielle instrumenter innregnes hovedsakelig på avtaletidspunktet.

Renter og utbytteinntekter innregnes på egne linjer i resultatoppstillingen, adskilt fra netto realiserte verdiendringer på investeringer og netto realiserte gevinster og tap på investeringer.

Finansielle eiendeler til amortisert kost

Finansielle eiendeler måles til amortisert kost ved bruk av en tre-trinns modell for verdifall beskrevet i IFRS 9 på rapporteringsdato. Kredittapsavdrag beregnes på endring i kredittrisiko fra den finansielle eiendelens første inntreden i portefølljen til rapporteringsdato.

Kategorien finansielle eiendeler til amortisert kost omfatter klassen obligasjoner, både innenlandske og globale.

Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet

Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet måles til virkelig verdi på rapporteringstidspunktet. Endringer i virkelig verdi innregnes i resultatet, i regnskapslinjene - Verdiendringer på investeringer.

I kategorien til virkelig verdi over resultatet inngår klassene aksjer og andeler, utlån og fordringer, kontanter og kontantekvivalenter.

Finansielle forpliktelser til amortisert kost

Finansielle forpliktelser som ikke er innregnet til virkelig verdi måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metoden. Ved beregning av effektiv rente estimeres fremtidige kontantstrømmer, og alle kontraktsmessige vilkår ved det finansielle instrumentet tas i betraktning. Honorarer betalt eller mottatt mellom partene i kontrakten og transaksjonskostnader som kan henføres direkte til transaksjonen, inngår som en integrert komponent ved fastsettelsen av den effektive renten. Der hvor tidshorisonten for den finansielle forpliktelsens forfalltidspunkt er relativt kort benyttes den nominelle renten ved beregning av amortisert kost.

I kategorien finansielle forpliktelser til amortisert kost inngår ansvarlig lån og andre finansielle forpliktelser.

Definisjon av virkelig verdi

Etter førstegangsinnregning måles investeringer til virkelig verdi over resultatet lik den verdi den enkelte eiendel/forpliktelse kan omsettes for i en velordnet transaksjon mellom markedsaktører på måletidspunktet under de gjeldende markedsforhold.

Ved beregning av virkelig verdi benyttes ulike metoder og teknikker avhengig av type finansielle instrumenter og i hvilken grad de handles i aktive markeder. Instrumenter klassifiseres i sin helhet i ett av tre verdsettelsesnivåer i et hierarki basert på det laveste nivået som er vesentlig for virkelig verdimåling i sin helhet.

De ulike verdsettelsesnivåene og hvilke finansielle eiendeler som inngår i de respektive nivåene er redegjort for nedenfor.

Kvoterte priser i aktive markeder

Kvoterte priser i aktive markeder anses som det beste estimat på en eiendel/forpliktelse virkelige verdi. En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på kvoterte priser i aktive markeder dersom virkelig verdi er fastsatt basert på priser som er enkelt og regelmessig tilgjengelige, og representerer faktiske og regelmessig forekommende markedstransaksjoner på armenngdes avstand. Finansielle eiendeler som verdsattes basert på kvoterte priser i aktive markeder klassifiseres som nivå én i verdsettelsehierarkiet.

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå én i verdsettelsehierarkiet:

- Børsnoterte aksjer
- Stats- og statsgaranterte obligasjoner/verdpapirer med fast avkastning

Verdsattelse basert på observerbare markedsdata

Når kvoterte priser i aktive markeder ikke er tilgjengelige, fastsettes virkelig verdi av finansielle eiendeler fortrinnsvis ved hjelp av verdsettelsesmetoder som baserer seg på observerbare markedsdata.

Et finansiell instrumenter anses som verdsatt basert på observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt med referanse til priser som ikke er kvoterte, men som er observerbare enten direkte



(som priser) eller indirekte (derivert fra priser). Finansielle instrumenter som verdsettes basert på observerbare markedsdata klassifiseres som nivå to i verdsettelseshierarkiet.

Følgende finansielle instrumenter er klassifisert som nivå to i verdsettelseshierarkiet:

- Aksjefond, obligasjonsfond, hedgefond og kombinasjonsfond til virkelig verdi er bestemt på bakgrunn av verdien av instrumentene som fondene har investert i.
- Sertifikater, obligasjoner og indeksobligasjoner som ikke er noterte, eller som er noterte, men hvor det ikke forekommer regelmessige transaksjoner. De unoterte instrumentene i disse kategoriene verdsettes basert på observerbare rentekurver og estimert kredittspred der hvor det er aktuelt.

Verdsettelse basert på ikke-observerbare markedsdata
Når verken kvoterte priser i aktive markeder eller observerbare markedsdata er tilgjengelige, verdsettes finansielle instrumenter ved hjelp av verdsettelsesteknikker som ikke er basert på observerbare markedsdata.

Et finansiell instrumenter anses som verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt uten å være basert på kvoterte priser i aktive markeder, og heller ikke er basert på observerbare markedsdata. Finansielle instrumenter som er verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata er klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet.

De eneste finansielle instrumenter som er klassifisert i nivå tre i verdsettelseshierarkiet er aksjer i Norsk Pensjon og Pensjonsregisteret, samt et internt ansvarlig lån til Gjensidige Forsikring ASA.

Millioner kroner	Balanseført verdi per 31.12.2024	Virkelig verdi per 31.12.2024	Balanseført verdi per 31.12.2023	Virkelig verdi per 31.12.2023
Finansielle eiendeler				
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket ved førstegangsinnregning</i>				
Aksjer og andeler	43,2	43,2	10,0	10,0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 583,1	1 583,1	1 467,6	1 467,6
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg	62 546,3	62 546,3	48 176,8	48 176,8
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg	12 081,9	12 081,9	9 722,2	9 722,2
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost, øremerket ved førstegangsinnregning</i>				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer	9 170,4	8 573,4	7 896,9	7 427,0
Fordringer i forbindelse med direkte forretning og gjensidig forsikring	154,0	154,0	105,4	105,4
Andre fordringer	393,8	393,8	230,0	230,0
Kontanter og kontantekvivalenter	145,1	145,1	175,6	175,6
Sum finansielle eiendeler	86 117,7	85 520,7	67 784,6	67 314,7
Finansielle forpliktelser				
<i>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</i>				
Ansvarlig lån	300,8	300,0	300,8	296,2
Andre forpliktelser	92,6	92,6	38,6	38,6
Forpliktelser i forbindelse med forsikring	196,7	196,7	283,5	283,5
Sum finansielle forpliktelser	590,1	589,3	622,9	618,3
Ikke resultatført gevinst/(tap)		-596,2		-465,4



VERDSETTELSESHIERARKI 2024

Tabellen viser en fordeling av finansielle eiendeler/forpliktelser i tre nivåer basert på verdsettelsesmetode

Millioner kroner	Nivå 1 Kvoterte priser i aktive markeder	Nivå 2 Verdsettelses- teknikk basert på observerbare markedsdata	Nivå 3 Verdsettelses- teknikk basert på ikke- observerbare markedsdata	Sum
Finansielle eiendeler				
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket ved førstegangsinnregning</i>				
Aksjer og andeler		42,2	0,9	43,2
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		1 583,1		1 583,1
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg		62 546,3		62 546,3
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg		12 081,9		12 081,9
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost, øremerket ved førstegangsinnregning</i>				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer	46,6	8 526,8		8 573,4
Finansielle forpliktelser				
<i>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</i>				
Ansvarlig lån		300,0		300,0

VERDSETTELSESHIERARKI 2023

Tabellen viser en fordeling av finansielle eiendeler/forpliktelser i tre nivåer basert på verdsettelsesmetode

Millioner kroner	Nivå 1 Kvoterte priser i aktive markeder	Nivå 2 Verdsettelses- teknikk basert på observerbare markedsdata	Nivå 3 Verdsettelses- teknikk basert på ikke- observerbare markedsdata	Sum
Finansielle eiendeler				
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket ved førstegangsinnregning</i>				
Aksjer og andeler		9,1	0,9	10,0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		1 467,6		1 467,6
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg		48 176,8		48 176,8
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg		9 722,2		9 722,2
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost, øremerket ved førstegangsinnregning</i>				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer		7 427,0		7 427,0
Finansielle forpliktelser				
<i>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</i>				
Ansvarlig lån		296,2		296,2



AVSTEMMING FINANSIELLE EIENDELER SOM VERDSETTES BASERT PÅ IKKE-OBSERVERBARE MARKEDSDATA (NIVÅ 3) 2024

Millioner kroner	Netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Per 31.12.2024	Andel av netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies per 31.12.2024
Aksjer og andeler	0,9					0,9	
Sum	0,9					0,9	

AVSTEMMING FINANSIELLE EIENDELER SOM VERDSETTES BASERT PÅ IKKE-OBSERVERBARE MARKEDSDATA (NIVÅ 3) 2023

Millioner kroner	Netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Per 31.12.2023	Andel av netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies per 31.12.2023
Aksjer og andeler	0,9					0,9	
Sum	0,9					0,9	

AVSTEMMING AV FORPLIKTELSE FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER 2024

Millioner kroner	Kontant- strømmer	Oppkjøp	Kursdifferanser	Andre endringer	Per 31.12.2024
Ansvarlig lån	0,0			3,8	300,0
Sum	0,0	0,0	0,0	3,8	300,0

AVSTEMMING AV FORPLIKTELSE FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER 2023

Millioner kroner	Kontant- strømmer	Oppkjøp	Kursdifferanser	Andre endringer	Per 31.12.2023
Ansvarlig lån	0,2			7,0	296,2
Sum	0,2	0,0	0,0	7,0	296,2



18. Aksjekapital

Aksjekapitalen i Gjensidige Pensjonsforsikring består per 31. desember 2024 av 39.000 aksjer à kroner 1.000 i kun en aksjeklasse og eies 100 prosent av Gjensidige Forsikring ASA. Med Gjensidige Forsikring ASA som eneste eier er det ingen særskilte bestemmelser i vedtekter knyttet til stemmeretten.

19. Ansvarlig lån

	Gjensidige Pensjonsforsikring AS 2021/2031
Utsteder	Gjensidige Pensjonsforsikring AS
Hovedstol, millioner kroner	300,0
Valuta	NOK
Utsedelsesdato	17.06.2021
Forfall	17.06.2031
Første tilbakebetalingsdato	17.06.2026
Rentesats	NIBOR 3M + 1,65 %

Generelle vilkår

Regulatorisk regelverk
Regulatorisk innløsningsrett
Konverteringsrett

Solvens II
Ja
Nei

20. Endring avsetninger i kontraktsfatsatte forpliktelser

Millioner kroner	2024	2023
Premiereserve mv.		
Per 1. januar	9 594,2	8 562,5
Netto resultatførte avsetninger	837,7	995,9
Overskudd på avkastningsresultatet	3,2	2,0
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	31,1	8,8
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	10 466,2	9 569,2
Overføringer til/fra selskapet	29,2	25,0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	29,2	25,0
Per 31. desember	10 495,4	9 594,2

Millioner kroner	2024	2023
Bufferfond		
Per 1. januar	251,8	274,0
Netto resultatførte avsetninger	66,3	-22,9
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	318,1	251,1
Overføring kursreguleringsfond		0,7
Overføringer til/fra selskapet	-2,8	
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-2,8	0,7
Per 31. desember	315,3	251,8
Fond for regulering av pensjoner		
Per 1. januar	17,9	6,4
Netto resultatførte avsetninger	14,2	7,2
Overskudd på avkastningsresultatet	6,3	4,3
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	38,4	17,9
Per 31. desember	38,4	17,9

21. Endringer avsetning i særskilt investeringsvalgportefølje

Millioner kroner	2024	2023
Pensjonskapital mv.		
Per 1. januar	59 760,0	45 698,7
Netto resultatførte avsetninger	18 587,4	15 138,3
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	78 347,4	60 837,0
Overføringer mellom fond	-1 561,9	-1 077,0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-1 561,9	-1 077,0
Per 31. desember	76 785,5	59 760,0
Innskuddsfond		
Per 1. januar	95,9	275,1
Netto resultatførte avsetninger	-1 549,7	-1 255,1
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	-1 453,8	-980,0
Overføringer mellom fond	1 560,2	1 075,9
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	1 560,2	1 075,9
Per 31. desember	106,4	95,9



22. Forsikringsforpliktelse splittet på bransje

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2024
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Med individuell rente og pensjon	Sum	Pensjonskapitalbevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg	Sum kollektiv rente og pensjon	
Premiereserve mv.	4 378,4		4 378,4	4 378,4	3 766,4	2 350,6	6 117,0	10 495,4	
Bufferfond	55,0		55,0	55,0	198,1	62,2	260,3	315,3	
Fond for regulering av pensjoner	14,8		14,8	14,8		23,6	23,6	38,4	
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser	4 448,1		4 448,1	4 448,1	3 964,5	2 436,5	6 401,0	10 849,1	
Pensjonskapital mv.		7 040,1	7 040,1	7 040,1		56 719,2	69 745,5	76 785,5	
Innskuddsfond						106,4	106,4	106,4	
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsvalgportefølje		7 040,1	7 040,1	7 040,1	13 026,3	56 825,6	69 851,9	76 892,0	

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2023
	Kontrakter med rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Med individuell rente og pensjon	Sum	Pensjonskapitalbevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg	Sum kollektiv rente og pensjon	
Premiereserve mv.	3 811,8		3 811,8	3 813,9		1 968,6	5 782,5	9 594,2	
Tilleggsavsetninger	22,5		22,5	177,3		51,3	228,7	251,1	
Kursreguleringsfond				0,6		0,1	0,7	0,7	
Fond for regulering av pensjoner						17,9	17,9	17,9	
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forpliktelser	3 834,2	0,0	3 834,2	3 991,8	0,0	2 037,9	6 029,7	9 863,9	
Pensjonskapital mv.		5 402,1	5 402,1	44 691,9	9 666,0	44 691,9	54 357,9	59 760,0	
Innskuddsfond						95,9	95,9	95,9	
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsvalgportefølje		5 402,1	5 402,1	5 402,1	9 666,0	44 787,8	54 453,8	59 855,9	

23. Pensjon

REGSKAPSPRINSIPPER FOR PENSJON

Pensjonsforpliktelser vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses som opptjent på rapporteringstidspunktet. Fremtidige pensjonsytelser beregnes med utgangspunkt i forventet lønn på pensjoneringsstidspunktet. Fremtidige pensjonsytelser vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av de fremtidige pensjonsytelsene og virkelig verdi av pensjonsmidlene. Det avsettes for arbeidsgeværgift i den perioden en underfinansiering oppstår. Netto pensjonsforpliktelse fremkommer i balansen på linjen for Pensjonsforpliktelser

Periodens pensjonsopptjening (service cost) og netto rentekostnad (-inntekt) resultatføres løpende, og presenteres som en driftskostnad i resultatet. Netto rentekostnad beregnes ved å anvende diskonteringsrenten for forpliktelsen på begynnelsen av perioden på netto forpliktelsen. Netto rentekostnad består derfor av rente på forpliktelsen og avkastning på midlene.

Avvik mellom estimert pensjonsforpliktelse og estimert verdi av pensjonsmidler ved forrige regnskapsår og aktuareliggjort pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av pensjonsmidlene ved årets begynnelsen innregnes i andre inntekter og kostnader. Disse vil aldri bli reklassifisert over resultatet.

Gevinster og tap på avkortning eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsordning innregnes i resultatet på det tidspunkt avkortningen eller oppjøret inntreffer.

Pliktige tilskudd til innskuddsbasert pensjonsordning innregnes som personalkostnader i resultatet når de påløper.

GJENSIDIGES PENSJONSORDNINGER

Gjensidige Pensjonsforsikring AS (GPF) er forpliktet til å ha en tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Foretakets pensjonsordninger oppfyller lovens krav.

GPF har både innskuddsbaserte og ytelsesbaserte pensjonsordninger for sine ansatte. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen er lagt i en egen pensjonskasse og er lukket for nyansatte. Nyansatte blir meldt inn i den innskuddsbaserte pensjonsordningen.

Innskuddsbasert pensjonsordning

Innskuddspensjon er en privat pensjonsordning som er et supplement til folketrygden. Ytelsene fra pensjonsordningen kommer i tillegg til alderspensjon fra folketrygden. Pensjonsalder er 70 år.

Den innskuddsbaserte ordningen er en ordning hvor GPF betaler faste innskudd til et fond eller en pensjonskasse, og hvor det ikke foreligger noen juridisk eller underforstått forpliktelse til å betale ytterligere innskudd. Satsene er syv prosent av lønn mellom 0 og 7,1 G og 20 prosent av lønn mellom 7,1 og 12 G. Videre inngår i ordningen utførepensjon, ektefelle-/samboerpensjon og barnepensjon etter nærmere bestemte regler.

Ytelsesbasert pensjonsordning

Beskrivelse av ordningen

Alderspensjonen sammen med ytelse fra folketrygden og hensyntatt eventuelle fripoliser fra tidligere arbeidsforhold utgjør cirka 70 prosent av lønn ved fratredesalder, forutsatt full

opptjeningstid på 30 år. Pensjonsalderen er 70 år, men for assurandørene gjelder en pensjonsalder på 65 år.

Den ytelsesbaserte ordningen er en ordning som gir de ansatte kontraktsmessige rettigheter til fremtidige pensjonsytelser. Videre inngår i ordningen utførepensjon, ektefelle-/samboerpensjon og barnepensjon etter nærmere bestemte regler.

I tillegg har GPF pensjonsforpliktelser overfor enkelte arbeidstakere ut over den ordinære kollektivavtalen. Dette gjelder ansatte med lavere pensjonsalder, arbeidstakere med lønn over 12 G og tilleggs pensjoner.

Den ordinære alderspensjonen er en sikret ordning hvor arbeidsgiver bidrar med innbetaling til pensjonsmidler. Pensjon ut over den ordinære kollektivavtalen er en usikret ordning som betales over driften.

Aktuarielle forutsetninger

Fastsatte aktuarielle forutsetninger fremkommer av tabellen. Diskonteringsrenten er den forutsetningen som har størst innvirkning på verdien av pensjonsforpliktelsen.

Lønnsregulering, pensjonsregulering og G-regulering er basert på historiske observasjoner og forventet fremtidig inflasjon. Lønnsveksten er i 2024 satt til 3,9 prosent for alle medlemmer uavhengig av alder.

Diskonteringsrenten er basert på en rentekurve som fastsettes med utgangspunkt i OMF-renten (obligasjoner med fortrinnsrett). Diskonteringsrenten er basert på observerte renter frem til cirka ti år. Markedets langsiktige syn på rentenivå er estimert basert på realrente krav, inflasjon og fremtidig kredittrisiko. I perioden mellom de observerte renter og de langsiktige markedsforventninger er det gjort en interpolasjon. Det er således beregnet en diskonteringskurve for hvert år som det skal utbetales pensjon.

Sensitivitetsanalysen er basert på at kun én forutsetning endres om gangen og at alle andre holdes konstant. Dette er sjeldent tilfelle da flere av forutsetningene samvarierer.

Risiko

Den finansielle hovedrisikoen er et scenario med høy renteoppgang, fall i aksjer og økt kredittrisiko. I denne situasjonen vil Gjensidige måtte finansiere mye av tapet i tapsåret, og pensjonistene vil i framtidige år nytte godt av det framtidige økte renteovertskudd.

Pensjonsregulering på de usikrede pensjonene følger den sikrede ordningen og økt avkastning i pensjonsmidlene vil således også påvirke den usikrede ordningen.

Pensjonsmidlene består av 90,9 prosent rentepapir med en durasjon på 4,1 år, og består av investeringer med relativt lav kredittrisiko på A-nivå i gjennomsnitt. Pensjonsmidlene har 9,1 prosent eksponering mot aksjer.

Et fall i aksjer på 30-42 prosent vil gi minimal effekt da mesteparten vil bli dekket av avkastningen på obligasjoner samt en reduksjon i bufferfondet.

Pensjonsordningen er ikke eksponert mot overfinansiering (asset ceiling) da alle midler i pensjonskassen er fordelt mellom ansatte, pensjonister og fripoliser.

(tilsvarende en forverring mot 99,5 prosent percentilen) betyr et 25 prosent tap på valutaposisjonen ca. 1,7 prosent på pensjonsmidlene.

De garanterte pensjonsforpliktelsene er kun eksponert mot norske kroner. Pensjonsreguleringen kan bli påvirket dersom valutatap/gevinst vesentlig påvirker avkastningen.

Levelid og uførhet

Levetidsforutsetningene er fra og med 2025 basert på tabellen K2013FT

Uførehyppigheten er basert på tabellen IR73. Denne måler uførhet på lang sikt. Forekomsten av uførheten er lav sammenlignet med mange andre arbeidsgivere.

GPFs ansatte kan bli involvert i større katastrofelignende hendelser som flyulykker, bussulykker, tilskuer til sportsarrangement eller hendelser på arbeidsplassen. Dersom en slik hendelse inntreffer, vil pensjonsforpliktelsen kunne øke betraktelig. Det er investert i katastrofeforsikringer som gjør at GPF får erstatning dersom en slik hendelse inntreffer.

Lønnsutvikling

De fremtidige pensjonsytelsene avhenger av den fremtidige lønnsutvikling og utviklingen i Folketrygdens grunnbeløp (G). Dersom foretakets lønnsutvikling er lavere enn økningen i G, reduseres ytelsene.

Lønnsvekst vil avvike fra den banen som er fastlagt ved at ansatte får høyere eller lavere lønnsvekst enn det som banen tilsier. GPF styrer lønnsutvikling for ansatte basert på tariffavtaler og individuelle avtaler. Fra år til år kan det forekomme hopp i lønnsnivå.

Dersom lønnsveksten blir ett prosentpoeng høyere vil det føre til cirka 2,0 prosent økning av de sikrede forpliktelsene og 6,5 prosent av de usikrede forpliktelsene. Dersom G øker med ett prosentpoeng faller forpliktelsen med cirka 0,7 prosent og 3,8 prosent for henholdsvis sikret og usikret ordning. Dersom G går ned med ett prosentpoeng øker forpliktelsen med 0,6 prosent for sikret og 4,0 prosent på usikret ordning.

Minstekrav til nivået på pensjonsmidler

Pensjonsmidlene må tilfredsstille visse minstekrav definert i norsk lov, forskrifter og pålegg fra Finanstilsynet. Dersom nivået på pensjonsmidlene blir lavere enn en nedre grense, vil GPF måtte innbetale ekstra pensjonsmidler for å dekke opp for den nedre grensen. Under visse forutsetninger vil også GPF få tilbakebetalt pensjonsmidler.

I Gjensidige Pensjonskasse måles risiko basert på krav fastsatt av Finanstilsynet i form av stresstester. Disse testene skal reflektere 99,5 prosent «value at risk». Pensjonskassen forventes å ha en tilstrekkelig solvenskapitaldekning per 31. desember 2024. Premiefond benyttes aktivt til å styre solvensnivået. Det betyr at det kan komme krav om innbetaling til pensjonsmidler.

Privat avtalefestet pensjonsordning (AFP)

GPF er som medlem i Finans Norge tilknyttet AFP-avtale for sine ansatte. AFP er en ytelsesbasert ordning som er finansiert i fellesskap av svært mange arbeidsgivere. Pensjonsordningens administrator har ikke fremlagt beregninger som fordeler pensjonsordningens midler eller forpliktelser til de enkelte medlemsforetakene. GPF innregner således ordningen som en innskuddsordning.

Pensjonsregulering

Pensjonsregulering oppstår som følge av overskuddsdeling i pensjonskassen. Dersom pensjonsregulering øker eller faller så vil det regnes som et estimatavvik, da dette følger av forutsetningen om ingen pensjonsregulering utover det lovpålagte kravet.

Pensjonsforpliktelsen beregnes først uten pensjonsregulering, da Gjensidige ikke har et mål eller avtale om noen spesiell regulering annet enn at pensjonskassen skal regulere pensjonene i henhold til avkastningen i pensjonskassen. Pensjonsreguleringen følger da avkastningen i pensjonskassen i innneværende år og i alle påfølgende år. Finansielt sett er dette en kompleks reguleringsform som avhenger av diskonteringsrenten, garantirenten i pensjonskassen, bufferkapitalnivået og levetidsutvikling. Disse effektene er innregnet som pensjonsregulering. Det vil ikke oppstå overfinansiering etter IAS19 IFRIC4.

Risiko i pensjonsmidler, pensjonsforutsetninger og pensjonsregulering

Pensjonsmidlene er eksponert med 9,1 prosent aksjer og 90,9 prosent renter. Eiendelene er fordelt basert på pensjonskassens avkastningsrapport. I pensjonskostnaden er det lagt inn en forventet avkastning tilsvarende 12 års punkt på diskonteringskurven (4,4 prosent OMF-rente). Den forventede avkastning på obligasjonene i pensjonsmidlene er høyere enn diskonteringsrenten på grunn av høyere kredittrisiko.

Det beregnes sensitivitet ved 1 prosent skift opp eller ned av rentekurven. Skift i rentekurven påvirker også avkastningen på obligasjoner noe som gir ca. 4 prosent økt avkastning eller 4 prosent verditap.

Kredittrisiko

Pensjonsmidlenes eksponering mot kredittrisiko ansees som moderat. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor «investment grade». Dersom kredittrisiko på global basis økte med en faktor tilsvarende den faktoren som brukes i stresstester for pensjonskasser (tilsvarende en forverring mot 99,5 prosent percentilen) ville det lede til et fall på cirka 5,2 prosent i pensjonsmidlene.

Pensjonsforpliktelsene er eksponert mot noe kredittrisiko da den norske OMF-renten, som er utgangspunkt for fastleggelsen av diskonteringsrente, inneholder en viss kredittrisiko.

Aksjerisiko

Pensjonsmidlene er eksponert mot aksjemarkedet gjennom aksjefond. Ved utgangen av året var eksponeringen 9,1 prosent.

Markedsverdien av aksjer svinger kraftig. Pensjonskassen måler løpende aksjerisiko i

pensjonsmidlene basert på prinsippene i Solvens II. Prinsippene for måling av aksjerisiko baseres på at risikoen øker når aksjer stiger i verdi og at risikoen faller når aksjer har falt i verdi. Risikoen er målt til 42 prosent potensielt fall på 1-års horisont. Effekten vil være 3,8 prosent fall i pensjonsmidlene.

Valutarisiko

Valutaeksponering skal som hovedregel valutaiskres 100 prosent, med svingningsrom +/- 20 prosentenheter. Unntatt fra hovedregelen er investeringer i aksjer, private equity og emerging market obligasjoner denominert i utenlandsk valuta. Disse investeringene kan ha en sikringsgrad på 0-100 prosent. Åpen posisjon i valuta skal ikke overstige ca. 7 prosent av pensjonsmidlene. Pensjonsmidlene var ved utgangen av året valutaeksponert med ca. 2,4 prosent. En betydelig valutaendring på globalbasis basert på en faktor tilsvarende den faktoren som brukes i stresstester for pensjonskasser



Dersom pensjonsordningens administrator framlegger slike fordelinger kan det lede til at ordningen skal innregnes som en ytelsesordning. Imidlertid er det vanskelig å fremkomme med fordelingsnøkler som kan aksepteres av medlemmene. En fordelingsnøkkel basert på GPFs andel av samlet årlig lønn vil ikke kunne aksepteres da denne nøkkelen er for enkel og ikke vil reflektere de økonomiske forpliktelsene på en adekvat måte.

Millioner kroner	Sikret 2024	Usikret 2024	Sum 2024	Sikret 2023	Usikret 2023	Sum 2023
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen						
Per 1. januar	32,2	5,8	38,0	27,5	4,8	32,3
Årets pensjonsopptjening	1,1	0,1	1,1	1,0	0,2	1,2
Arbeidsgeberavgift av årets opptjening	0,2		0,2	0,2		0,2
Rentekostnad	1,3	0,2	1,6	1,0	0,2	1,2
Aktuarielle gevinster og tap	2,1	1,0	3,1	3,9	0,7	4,6
Utbetalte ytelser	-0,4		-0,4	-0,3		-0,3
Arbeidsgeberavgift av innbetalte pensjonsmidler	-0,5		-0,5	-1,2		-1,2
Per 31. desember	36,0	7,1	43,1	32,2	5,8	38,0
Virkelig verdi av pensjonsmidlene						
Per 1. januar	32,3		32,3	26,6		26,6
Renteinntekt	1,5		1,5	1,1		1,1
Avkastning ut over renteinntekt	0,7		0,7	-1,3		-1,3
Bidrag fra arbeidsgiver	3,1		3,1	7,4		7,4
Utbetalte ytelser	-0,4		-0,4	-0,3		-0,3
Arbeidsgeberavgift av innbetalte pensjonsmidler	-0,5		-0,5	-1,2		-1,2
Per 31. desember	36,8		36,8	32,3		32,3
Beløp innregnet i balansen						
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen	36,0	7,1	43,1	32,2	5,8	38,0
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	36,8		36,8	32,3		32,3
Netto pensjonsforpliktelse/-pensjonsmidler	-0,8	7,1	6,3	-0,1	5,8	5,7
Pensjonskostnad innregnet i resultatet						
Årets pensjonsopptjening	1,1	0,1	1,1	1,0	0,2	1,2
Rentekostnad	1,3	0,2	1,6	1,0	0,2	1,2
Renteinntekt	-1,5		-1,5	-1,1		-1,1
Arbeidsgeberavgift	0,2		0,2	0,2		0,2
Pensjonskostnad	1,1	0,3	1,4	1,1	0,4	1,5
Kostnaden er innregnet i følgende regnskapslinje i resultatregnskapet						
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader			1,4			1,5
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel innregnet i andre inntekter og kostnader						
Akkumulert beløp per 1. januar			-16,8			-11,0
Avkastningen på pensjonsmidler			0,7			-1,3
Endringer i demografiske forutsetninger			-1,4			-2,3
Endringer i økonomiske forutsetninger			-1,8			-2,3
Akkumulert beløp per 31. desember			-19,2			-16,8



	2024	2023
Aktuarielle forutsetninger		
Diskonteringsrente	4,40%	4,17%
Lønsregulering ¹	3,90%	4,00%
Endring i folketrygdens grunnbeløp	3,70%	3,90%
Øvrige spesifikasjoner		
Beløp innregnet som kostnad for bidrag til den innskuddsbaserte pensjonsordningen ekskl. I arg.gfv.avg	10,2	8,6
Beløp innregnet som kostnad for bidrag til Fellesordningen for LO/NHO ekskl. arb.gfv.avg	1,9	1,6
Forventet innbetaling til Fellesordningen for LO/NHO neste år ekskl. arb.gfv.avg	1,9	1,6
Forventet innbetaling til den ytellesbaserte pensjonsordningen neste år	2,7	6,4
¹ Lønsregulering representerer vår forventede gjennomsnittlige lønsregulering for år. Siden Gjensidige har en lukket ordning blir gjennomsnittlig lønsregulering for vår bestand 1,23 prosent (0,83). Se forklaring under avsnittet Aktuarielle forutsetninger.		
Prosent	Endring i pensjonsforpliktelse 2024	Endring i pensjonsforpliktelse 2023
Sensitivitet		
- 1 %-poeng diskonteringsrente	6,1 %	16,5 %
+ 1 %-poeng diskonteringsrente	-20,8 %	-15,4 %
- 1 %-poeng lønnsjustering	-15,4 %	-5,2 %
+ 1 %-poeng lønnsjustering	-2,2 %	4,7 %
- 1 %-poeng G-regulering	-5,3 %	1,6 %
+ 1 %-poeng G-regulering	-12,9 %	-2,5 %
- 1 %-poeng pensjonsregulering	-11,0 %	-15,4 %
+ 1 %-poeng pensjonsregulering	14,9 %	15,5 %
10 % redusert dødelighet	-6,9 %	2,4 %
10 % økt dødelighet	-11,7 %	-3,9 %
Verdsettelsestierarki 2024		
	Nivå 1	Nivå 2
	Nivå 3	Nivå 3
	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsettelsesteknikk basert på observerbare markedsdata
		Verdsettelsesteknikk basert på ikke-observerbare markedsdata
Millioner kroner		Sum per 31.12.2024
Aksjer og andeler	3,0	3,3
Obligasjoner	3,0	30,7
Sum	3,0	36,6



Verdsettelseshierarki 2023

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsettelsesteknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelsesteknikk basert på ikke-observerbare markedsdata
Millioner kroner			
Aksjer og andeler		1,7	1,7
Obligasjoner		30,5	30,5
Sum		32,3	32,3

24. Transaksjoner med nærstående parter

REGSKAPSPRINSIPPER FOR TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Leverandør av konserninterne tjenester, som ikke er forutsatt å være kjemeaktiviteter, vil som hovedregel allokere alle sine kostnader basert på en kostpluss-metode, som inkluderer direkte og indirekte kostnader, samt et påslag for fortjeneste. Konsernfunksjoner av ren administrativ art (som for eksempel IT, innkjøp, regnskap) er priset basert på kostpluss-metoden. Identifiserte funksjoner som kategoriseres som kjemeaktiviteter (reassurans, distribusjon, skadebehandling) prises med et fortjenestepåslag eller alternativt markedspris dersom identifiserbare, sammenlignbare priser eksisterer.

NÆRSTÅENDE PARTER

Gjensidige Pensjonsforsikring AS (GPF) kjøper en rekke tjenester fra konsernselskap. Gjensidige Forsikring ASA fakturerer i tillegg premie for to produkter på vegne av GPF. Det leveres også en rekke konsernfunksjoner av ren administrativ art (som for eksempel regnskap, helsevurdering, markedsstøtte, advokatbistand, IKT) som er priset basert på kostpluss-metoden. I hovedsak inngås det ettårige avtaler for disse tjenestene. GPF dekker alle kostnadene knyttet til distribusjonen av sine produkter. GPF har også inngått en reassuransavtale med Gjensidige Forsikring ASA basert på markedsmessige priser.

TRANSAKSJONER

Resultatregnskapet

Oversikten nedenfor viser transaksjoner med nærstående parter som er innregnet i resultatregnskapet

Millioner kroner	2024		2023	
	Inntekt	Kostnad	Inntekt	Kostnad
Forfalte premier reassurans				
Gjensidige Forsikring ASA		12,0		10,6
Endring premiereserver reassurans				
Gjensidige Forsikring ASA	0,3		0,5	
Betalte bruttoerstatninger reassurans				
Gjensidige Forsikring ASA	7,4		6,9	
Endring erstatningsavsetning reassurans				
Gjensidige Forsikring ASA	52,0		1,8	
Administrasjonskostnader				
Gjensidige Business Service, Norge		128,0		123,5
Gjensidige Forsikring ASA		92,6		80,9
Renteinntekter/-kostnader				
Gjensidige Forsikring ASA		19,5		17,0
Sum	59,7	252,1	9,1	232,0



MELLOMVÆRENDE

Oversikten nedenfor viser en oppsummering av utbytte/fordringer/forpliktelser på/til nærtstående parter.

Millioner kroner	2024		2023	
	Fordring	Forpliktelse	Fordring	Forpliktelse
Rentebærende fordringer og forpliktelser Gjensidige Forsikring ASA		300,8		300,8
Ikke rentebærende fordringer og forpliktelser Gjensidige Forsikring ASA	151,8		91,5	
Sum mellomværende	151,8	300,8	91,5	300,8

25. Aksjebasert betaling

REGNSKAPSPRINSIPPER FOR AKSJEBASERT BETALING

De aksjebaserte betalingsordningene måles til virkelig verdi på tildelingstidspunktet og endres ikke i ettertid. Virkelig verdi periodiseres over den perioden de ansatte innvinner rett til å motta aksjene. Aksjebaserte betalingsordninger som innvinningsmiddelbart innregnes på tildelingstidspunktet. Innvinningsbetingelser tas i betraktning ved å justere antallet aksjer som blir inkludert i målingen av transaksjonsbeløpet, slik at det beløpet som til slutt innregnes skal være basert på antallet aksjer som til slutt innvinningsbetingelser og eventuelle markedsbetingelser reflekteres ved måling av virkelig verdi og det foretas ingen justering av innregnet beløp ved faktisk manglende oppfyllelse av slike betingelser.

Kostnaden ved aksjebaserte transaksjoner med ansatte innregnes som en kostnad over innvinningsperioden. For ordninger som gjøres opp i aksjer regnskapsføres verdien av de tildelte aksjene i perioden som en lønnskostnad i resultatet med motpost annen innskutt egenkapital. For ordninger som gjøres opp i kontanter, som kun gjelder Gjensidiges forpliktelse til å holde tilbake et beløp for de ansattes skatteforpliktelse og overføre dette beløpet i kontanter til skattemyndighetene på den ansattes vegne, regnskapsføres verdien av den betingede aksjetildelingen som en lønnskostnad i resultatet med motpost annen innskutt egenkapital. Arbeidsgraveravgift beregnes basert på virkelig verdi på aksjene på hver balansedag. Beløpet innregnes i resultatet over forventet opptjeningsperiode og avsettes for i henhold til IAS 37.

Aksjebaserte betalingsordninger som gjøres opp av morforetaket innregnes også som en aksjebasert betalingstransaksjon med oppgjør i egenkapital.

GIJENSIDIGES AKSJEBASERTE BETALINGSORDNINGER

Gjensidige har følgende aksjebaserte betalingsordninger:

- Aksjebasert godtgjørelse for ledende ansatte med oppgjør i aksjer og kontanter (godtgjørelsesordningen)
- Aksjespareprogram for ansatte med oppgjør i aksjer

Aksjebasert godtgjørelse for ledende ansatte med oppgjør i aksjer og kontanter (godtgjørelsesordningen)

Gjensidige har etablert aksjebasert betaling med oppgjør i aksjer for konsernledelse og nærmere definerte ledende ansatte.

Som omtalt i styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse i godtgjørelsesrapporten på Gjensidiges hjemmeside, skal halvparten av den variable godtgjørelsen gjis i form av aksjer i Gjensidige Forsikring ASA, hvor en tredjedel kan disponeres hvert av de kommende tre år. Den delen som skal dekke skatteforpliktelsen holdes tilbake og gjøres opp i form av kontanter (nettoppgjør) og resten deles ut i form av aksjer.

Den virkelige verdien på tildelingstidspunktet måles basert på markedspris. Beløpet innregnes som en lønnskostnad på tildelingstidspunktet med motpost annen innskutt egenkapital, både for den delen som gjøres opp i aksjer og den delen som gjøres opp i kontanter for å dekke skatteforpliktelser. Det er ikke knyttet spesifikke selskapsrelaterte eller markedsrelaterte opptjeningskriterier til aksjene, men foretaket kan foreta en revidering dersom etterfølgende resultater og utvikling tilsier at bonusen ble basert på uriktige forutsetninger. Forventet utdeling settes til 100 prosent. Det foretas ingen justering av verdien av den kontantbaserte andelen basert på aksjekursen på rapporteringstidspunktet. Antall aksjer justeres for utdelt utbytte.

AKSJESPAREPROGRAM FOR ANSATTE MED OPPGJØR I AKSJER

Gjensidige har etablert et aksjespareprogram for ansatte i konsernet. Ansatte har anledning til å spare et årlig beløp på minimum 3 000 kroner og opptil 90 000 kroner. Sparingen gjennomføres gjennom faste lønnstrøk, som fire ganger i året benyttes til å kjøpe aksjer. De ansatte får en rabatt i form av tilskudd på 25 prosent, begrenset oppad til 7 500 kroner per år. For hver fjerde aksje som eies etter to år vil den ansatte motta én bonusaksje, forutsatt at vedkommende fortsatt er ansatt eller er blitt pensjonist. Det eksisterer ingen øvrige innvinningsbetingelser i denne ordningen.

Den virkelige verdien på tildelingstidspunktet måles basert på markedspris. Rabatten innregnes som en lønnskostnad på tildelingstidspunktet med motpost annen innskutt egenkapital. Verdien av bonusaksjene innregnes som en lønnskostnad over opptjeningsperioden som er to år, med motpost annen innskutt egenkapital.

Måling av virkelig verdi

Virkelig verdi for aksjene som tildeles gjennom den aksjebaserte betalingsordningen for ledende ansatte samt kontantene som for å dekke skatteforpliktelsene, beregnes med utgangspunkt i aksjekursen på tildelingstidspunktet. Beløpet innregnes umiddelbart.



Virkelig verdi for bonusaksjene som tildeles gjennom aksjespareprogrammet beregnes med utgangspunkt i aksjekursen på tildelingstidspunktet, hensyntatt sannsynlighet for at den ansatte fortsatt er ansatt etter to år og at den ansatte ikke har solgt aksjene sine i den samme toårsperioden. Beløpet periodiseres over opptjeningsperioden, som er to år.

Forutsetninger benyttet i beregning av virkelig verdi på tildelingstidspunktet var som følger:

	Godtgjørelsesordningen		Aksjespareprogrammet	
	2024	2023	2024	2023
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs (NOK)	169,80	186,50	182,78	169,32
Forventet avgang	I/A	I/A	10%	10%
Forventet salg	I/A	I/A	5%	5%
Bindingstid (år)	3	3	2	2
Forventet utbytte (NOK per aksje) ¹	8,35	6,44	8,35	6,44

¹ Forventet utbytte er beregnet basert på konsernets faktiske resultat etter skattekostnad per tredje kvartal, grossert opp til et fullt år, gitt maksimal utbytteutdeling tilsvarende 80 prosent (80) av resultat etter skattekostnad. Dette er gjort som en teknisk beregning da foretakets prognose for resultat i fjerde kvartal ikke kunne benyttes på det tidspunktet beregningene ble gjort.

PERSONALKOLSTNADER

Millioner kroner	2024	2023
Godtgjørelsesordningen for ledende ansatte	0,6	0,7
Aksjespareprogram for ansatte	0,7	0,6
Sum kostnader	1,3	1,3

AKSJESPAREPROGRAMMET

	2024	2023
Antall bonusaksjer		
Utestående 1. januar	4 772	3 823
Tildelt i løpet av perioden	3 091	2 923
Gått tapt i løpet av perioden	-210	-174
Overført i løpet av perioden	-1 804	-1 804
Kansellert i løpet av perioden	-129	-56
Flyttinger til/ fra i løpet av perioden	-32	60
Utestående 31. desember	5 690	4 772

Kan utøves 31. desember 0

Gjennomsnittlig gjenværende levetid på utestående 0,93

Vektet gjennomsnittlig virkelig verdi på tildelte 161,38

Vektet gjennomsnittlig aksjekurs på bonusaksjer utøvd i løpet av perioden 182,78

Vektet gjennomsnittlig utøvelseskurs vil alltid være 0 siden ordningen omfatter bonusaksjer og ikke opsjoner.

GODTGJØRELSESDRØRINGEN

	Antall aksjer 2024	Antall aksjer 2023	Antall kontant-oppgjorte aksjer 2024	Antall kontant-oppgjorte aksjer 2023
Antall aksjer				
Utestående 1. januar	7 387	6 589	5 843	5 843
Tildelt i løpet av perioden	3 743	3 789	3 176	3 176
Utøvd i løpet av perioden	-3 582	-3 462	-2 966	-2 966
Justering dividende i løpet av perioden	355	471	192	192
Utestående 31. desember	7 903	6 752	6 245	6 245
Kan utøves 31. desember	0	0	0	0

Gjennomsnittlig gjenværende levetid på utestående aksjer 0,81

Vektet gjennomsnittlig virkelig verdi på tildelte aksjer ² 169,80

Vektet gjennomsnittlig aksjekurs på aksjer utøvd i løpet 169,80

Verdi av tildelte aksjer som skal gjøres opp i kontanter 197,40

² Virkelig verdi er fastsatt med utgangspunkt i markedsverdien av aksjen på tildelingstidspunktet.

Vektet gjennomsnittlig utøvelseskurs vil alltid være 0 siden ordningen omfatter aksjer og ikke opsjoner.



26. Nytegning

Det er benyttet forskjellige målebegrep avhengig av produktets forsikringsmessige innhold. For sparerelaterte produkter er det benyttet avtalt innskudd eller overført reserve, for risikobaserte produkter er det benyttet årlig risikopremie.

Millioner kroner	År	Individuell		Sum individuell rente og pensjon	Kollektiv rente og pensjon	Totalt
		pensjonsforsikring	rente			
Reserve/årlig innskudd	2024		186,9	186,9	445,2	632,1
	2023		392,9	392,9	411,2	804,1
Risikopremie	2024	48,3		48,3	28,6	76,9
	2023	52,0		52,0	22,3	74,3

27. Avkastning i porteføljene

Portefølje	År	Fripolise- portefølje ¹	Øvrig kollektiv- portefølje ¹	Samlet kollektiv- portefølje ¹	Investeringsvalg- portefølje	Selskaps- portefølje ¹
Verdjustert avkastning	2024	3,99%	3,52%	3,69%	15,73%	5,18%
Verdjustert avkastning	2023	1,23%	3,17%	2,26%	13,45%	4,80%
Verdjustert avkastning	2022	1,13%	2,79%	1,93%	-11,45%	1,77%
Verdjustert avkastning	2021	4,63%	2,97%	3,90%	13,07%	0,95%
Verdjustert avkastning	2020	2,99%	3,19%	3,04%	9,18%	2,20%

¹ Ved avkastningsberegning er det brukt Dietz metode som er formelverket som inngår i forskrift for beregning av kapitalavkastning i livsforsikring.

Erklæring fra styret og daglig leder

Styret og daglig leder har i dag behandlet og fastsatt godkjent årsberetning og årsregnskap for Gjensidige Pensjonsforsikring AS for kalenderåret 2024 og per 31. desember 2024 (årsrapporten 2024).

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for 2024 er utarbeidet i samsvar med de EU-godkjente IFRS'er, norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, samt ytterligere opplysningskrav som følger av Forskrift om årsregnskap for livsforsikring (FOR-2024-11-01-2610) gitt med hjemmel i regnskapsloven.

Regnskapsopplysningene gir et rettviseende bilde av foretakets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på årsregnskapet, nærstående vesentlige transaksjoner og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 13 februar 2025

Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Geir Holmøen
Styrets leder

Berit Nilsen
Styremedlem

Erik Ranberg
Styremedlem

Joakim Giersøe
Styremedlem

Marianne Gjertsen Ebbesen
Styremedlem

Anita Gundersen
Styremedlem

Lisa S. Løgallais
CEO



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Gjensidige Pensjonsforsikring AS

estimerer og beregninger, og for å fremskaffe relevant tilleggsinformasjon. Det vises til nærmere beskrivelse om operasjonell risiko i Gjensidige Pensjonsforsikring AS i note 2.

God styring og kontroll med IT-systemene både i Gjensidige Pensjonsforsikring AS og hos tjenesteleverandørene er av vesentlig betydning for å sikre nøyaktig, fullstendig og pålitelig finansiell rapportering og er derfor et sentralt forhold i revisjonen.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet omtrent dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

Leidelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvissende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik interkontroll 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 må ledelsen ta standpunkt til selskaps 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 avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med imidlertid kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

3

Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Gjensidige Pensjonsforsikring AS

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 årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonsendringer for å håndtere slike risikoen, 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 uttalelser, uiktige fremstillinger eller overstyring av internt kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonsendringer som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskaps internt kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteplysninger 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 selskaps 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. Vår konklusjon er basert på revisjonsbevis inhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert opplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvissende bilde.

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 internt 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 imidlertid kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og der det er relevant, om tilhørende 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 offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt gjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i revisjonsberetningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med imidlertid må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

Oslo, 13. februar 2025
Deloitte AS

Eivind Skaug
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

4



Uavhengig revisors beretning

Name
Skaug, Eivind

Date

2025-02-13

Identification

bankID Skaug, Eivind



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))



Gjensidige is a leading Nordic insurance group listed on the Oslo Stock Exchange. We have about 4,900 employees and offer insurance products in Norway, Denmark and Sweden. In Norway, we also offer pension and savings.

Gjensidige Pensjonsforsikring AS is a wholly owned subsidiary that mainly offers defined contribution pension plans and risk coverage.

The Group's insurance revenue was NOK 39 billion in 2024, while total assets were NOK 171 billion.

Gjensidige Pensjonsforsikring AS
Schweigaardsgate 12, 0185 Oslo
P.O.box 101, Sentrum, 0102 Oslo

Phone +47 91503100

Gjensidige

gjensidige.com