



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

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: 15.02.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

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, 16.03.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto		4 441 000 000	3 914 000 000
Avgitte gjenforsikringspremier		79 000 000	76 000 000
Overføring av premiereserve fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	18	11 313 000 000	1 835 000 000
Sum premieinntekter for egen regning	17	15 675 000 000	5 673 000 000
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		115 000 000	102 000 000
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		165 000 000	173 000 000
Verdiendringer på investeringer		10 000 000	-19 000 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		-2 000 000	-45 000 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	13/17	288 000 000	211 000 000
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		180 000 000	153 000 000
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		10 000 000	20 000 000
Verdiendringer på investeringer		1 861 000 000	1 411 000 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		2 685 000 000	1 225 000 000
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	13/17	4 736 000 000	2 809 000 000
Andre forsikringsrelaterte inntekter		224 000 000	183 000 000
Erstatninger			
Brutto utbetalte erstatninger	19	766 000 000	690 000 000
Gjenforsikringssandel av utbetalte erstatninger	19	11 000 000	16 000 000
Utbetalte erstatninger		755 000 000	674 000 000
Endring i erstatningsavsetninger		0	0
Overføring av premiereserve og pensjonskapital m.v. til andre	18	10 643 000 000	2 805 000 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
forsikringsforetak/pensjonsforetak			
Sum erstatninger	17	11 398 000 000	3 479 000 000
Endring i premiereserve m.v. brutto		508 000 000	456 000 000
Endring i gjenforsikringsandel av premiereserve m.v.		48 000 000	69 000 000
Endring i premiereserve m.v.		460 000 000	387 000 000
Endring i tilleggsavsetninger		36 000 000	12 000 000
Endring i kursreguleringsfond		10 000 000	-20 000 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		-1 000 000	-2 000 000
Endring i tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		0	0
Sum resultatendringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelser	17	505 000 000	377 000 000
Endring i pensjonskapital m.v.		9 549 000 000	6 843 000 000
Endring i gjenforsikringsandel av pensjonskapital m.v.			-2 000 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		-1 062 000 000	-2 275 000 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje		8 487 000 000	4 566 000 000
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet		4 000 000	2 000 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		3 000 000	0
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser		7 000 000	2 000 000
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader		12 000 000	9 000 000
Salgskostnader		25 000 000	22 000 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring)	4	275 000 000	260 000 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		312 000 000	291 000 000
Resultat av teknisk regnskap	17	214 000 000	161 000 000
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		15 000 000	22 000 000
Netto driftsinntekt fra eiendom			
Verdiendringer på investeringer		-17 000 000	-11 000 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		10 000 000	7 000 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		8 000 000	18 000 000
Andre kostnader		8 000 000	12 000 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap		0	6 000 000
Resultat før skattekostnad		214 000 000	167 000 000
Skattekostnader	15	51 000 000	41 000 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		163 000 000	126 000 000
Resultatregnskap - Andre inntekter og kostnader			
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	15	-1 000 000	-2 000 000
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	15		
Andre inntekter og kostnader som kan bli omklassifisert til resultatet			
TOTALRESULTAT		162 000 000	124 000 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Immaterielle eiendeler			
Andre immaterielle eiendeler	6	8 000 000	22 000 000
Sum immaterielle eiendeler		8 000 000	22 000 000
Investeringer			
Eierbenyttet eiendom	27	5 000 000	8 000 000
Bygninger og andre faste eiendommer		5 000 000	8 000 000
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		0	0
Utlån og fordringer		283 000 000	251 000 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		283 000 000	251 000 000
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	7	19 000 000	4 000 000
Rentebærende verdipapirer	7	1 017 000 000	856 000 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		1 036 000 000	860 000 000
Sum investeringer		1 324 000 000	1 119 000 000
Fordringer			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		14 000 000	6 000 000
Andre fordringer		277 000 000	184 000 000
Sum fordringer		291 000 000	190 000 000
Andre eiendeler			
Kasse, bank	12	60 000 000	125 000 000
Andre eiendeler betegnet etter sin art	10	2 000 000	2 000 000
Sum andre eiendeler		62 000 000	127 000 000
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1 000 000	2 000 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1 000 000	2 000 000
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		1 686 000 000	1 460 000 000
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	26	1 194 000 000	1 036 000 000
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		1 194 000 000	1 036 000 000
Utlån og fordringer	12	5 620 000 000	5 468 000 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		5 620 000 000	5 468 000 000
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		11 000 000	
Rentebærende verdipapirer	8/12	915 000 000	722 000 000
Andre finansielle eiendeler		2 000 000	42 000 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		928 000 000	764 000 000
Sum investeringer i kollektivporteføljen		7 742 000 000	7 268 000 000
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen		566 000 000	518 000 000
Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	26	1 806 000 000	1 661 000 000
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		1 806 000 000	1 661 000 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		0	0
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	7/12	34 538 000 000	28 331 000 000
Rentebærende verdipapirer	7/12	6 646 000 000	4 594 000 000
Utlån og fordringer		72 000 000	72 000 000
Andre finansielle eiendeler		123 000 000	39 000 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		41 379 000 000	33 036 000 000
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		43 185 000 000	34 697 000 000
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser i investeringsvalgporteføljen		1 000 000	2 000 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum eiendeler i kundeporteføljene		51 494 000 000	42 485 000 000
SUM EIENDELER		53 180 000 000	43 945 000 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital/eierandelskapital/garantifond	2	39 000 000	39 000 000
Selskapskapital		39 000 000	39 000 000
Annen innskutt egenkapital		83 000 000	83 000 000
Sum innskutt egenkapital		122 000 000	122 000 000
Opptjent egenkapital			
Risikoutjevningfond		39 000 000	35 000 000
Fond		39 000 000	35 000 000
Annen opptjent egenkapital		878 000 000	870 000 000
Sum opptjent egenkapital		917 000 000	905 000 000
Sum egenkapital		1 039 000 000	1 027 000 000
Ansvarlig lånekapital m.v.			
Annen ansvarlig lånekapital	11/12	300 000 000	300 000 000
Sum ansvarlig lånekapital m.v.		300 000 000	300 000 000
Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
Premiereserve m.v.		7 894 000 000	7 364 000 000
Tilleggsavsetninger		332 000 000	296 000 000
Kursreguleringsfond		12 000 000	1 000 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		4 000 000	3 000 000
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	16/23	8 242 000 000	7 664 000 000
Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje			
Pensjonskapital m.v.		42 940 000 000	34 446 000 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		244 000 000	251 000 000
Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	16/21	43 184 000 000	34 697 000 000
Avsetninger for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser o.l.	10	4 000 000	4 000 000
Forpliktelser ved periodeskatt	15	62 000 000	51 000 000
Forpliktelser ved utsatt skatt	15	18 000 000	29 000 000
Sum avsetninger for forpliktelser		84 000 000	84 000 000
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		80 000 000	88 000 000
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		29 000 000	28 000 000
Andre forpliktelser		190 000 000	40 000 000
Sum forpliktelser	12	299 000 000	156 000 000
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		31 000 000	18 000 000
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		31 000 000	18 000 000
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		53 179 000 000	43 946 000 000



Deloitte.

Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221 Sentrum
NO-0103 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Gjensidige Pensjonsforsikring AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert Gjensidige Pensjonsforsikring AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

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

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til styret.

Grunnlag for konklusjonen

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

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

Vi har vært Gjensidige Pensjonsforsikring AS revisor sammenhengende i 5 år fra valget på generalforsamlingen den 17. mars 2017 for regnskapsåret 2017.

Sentrale forhold ved revisjonen

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

Måling av erstatningsavsetning

Beskrivelse av sentrale forhold	Hvordan vår revisjon adresserte sentrale forhold
Målingen av erstatningsavsetninger baseres på ulike beregningsmetoder og modeller og en rekke forutsetninger og estimater knyttet til fremtidig utvikling som det er knyttet usikkerhet til.	Gjensidige Pensjonsforsikring AS har etablert en aktuarfunksjon. Aktuarfunksjonen utfører ulike kontroller av de beregnede erstatningsavsetningene. Vi innhentet aktuarfunksjonens årsrapport og vurderte resultatet av kontrollene og aktuarfunksjonens vurderinger slik de fremkommer av årsrapporten.
I note 1 omtales de benyttede regnskapsprinsipper, i note 2 omtales	

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.no to learn more.

© Deloitte AS

Registrert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282



Deloitte.

side 2

Måling av erstatningsavsetning

Beskrivelse av sentrale forhold	Hvordan vår revisjon adresserte sentrale forhold
<p>forsikringsrisiko og i note 16 spesifiseres forsikringsforpliktelsene.</p> <p>Ledelsens skjønnsutøvelse knyttet til beregningsmodellene, forutsetningene og estimatene er avgjørende for måling av erstatningsavsetningene og de er derfor et sentralt forhold i vår revisjon.</p>	<p>Vi utfordret og evaluerte valg av modeller, bruk av forutsetninger og estimater i målingen av erstatningsavsetningene gjennom å selv estimere erstatningsavsetningene for uførepensjon knyttet til innskuddspensjon basert på data mottatt fra selskapet. Vi sammenliknet våre estimater med selskapets estimater.</p> <p>Vi vurderte om noteopplysningene om erstatnings-avsetninger er dekkende.</p> <p>Vi har benyttet egne aktuarer i arbeidet med å vurdere valg av modeller, forutsetninger og estimater</p>

IT-systemer: Kontroller relevant for finansiell rapportering og datakvalitet.

Beskrivelse av sentrale forhold	Hvordan vår revisjon adresserte sentrale forhold
<p>Gjensidige har et omfattende IT-miljø med en rekke ulike IT-systemer som understøtter finansiell rapportering. IT-systemene er både egenutviklede og standardiserte med ulik grad av tilpasninger og endringer. En betydelig andel av drift og vedlikehold av IT-infrastruktur er utkontraktert til tjenesteleverandører. Gjensidiges IT-systemer er helt sentrale for regnskapsføringen og rapporteringen av gjennomførte transaksjoner, for å fremskaffe grunnlag for viktige estimater og beregninger, og for å fremskaffe relevant tilleggsinformasjon. Det vises til nærmere beskrivelse om operasjonell risiko i Gjensidige i note 2.</p> <p>God styring og kontroll med IT-systemene både i Gjensidige og hos tjenesteleverandørene er av vesentlig betydning for å sikre nøyaktig, fullstendig og pålitelig finansiell rapportering og er derfor et sentralt forhold i revisjonen.</p>	<p>Gjensidige har etablert en overordnet styringsmodell og kontrollaktiviteter knyttet til sine IT-systemer. Vi opparbeidet oss en forståelse for Gjensidiges overordnede styringsmodell for IT-systemer som er relevant for den finansielle rapportering.</p> <p>Vi vurderte og testet utformingen av utvalgte kontrollaktiviteter relevante for finansiell rapportering som er knyttet til IT-drift, endringshåndtering og tilgangsstyring. For et utvalg av disse kontrollaktivitetene testet vi om de hadde fungert i perioden.</p> <p>Vi vurderte og testet utformingen av utvalgte automatiserte kontrollaktiviteter i IT-systemene knyttet til beregninger, avstemminger og oppgjør av transaksjoner. For et utvalg av disse kontrollaktivitetene testet vi om de hadde fungert i perioden.</p> <p>Vi vurderte tredjepartsbekreftelser (ISAE 3402-rapporter) fra flere av Gjensidiges tjenesteleverandører med hensyn til om disse hadde tilfredsstillende internkontroll på områder som kan ha betydning for Gjensidiges finansielle rapportering.</p> <p>Vi benyttet egne IT-spesialister i arbeidet med å forstå den overordnede styringsmodellen for IT-systemer og i vurderingen og testingen av kontrollaktivitetene knyttet til IT-systemer.</p>

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor 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.



Deloitte.

side 3

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll 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 selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Deloitte.

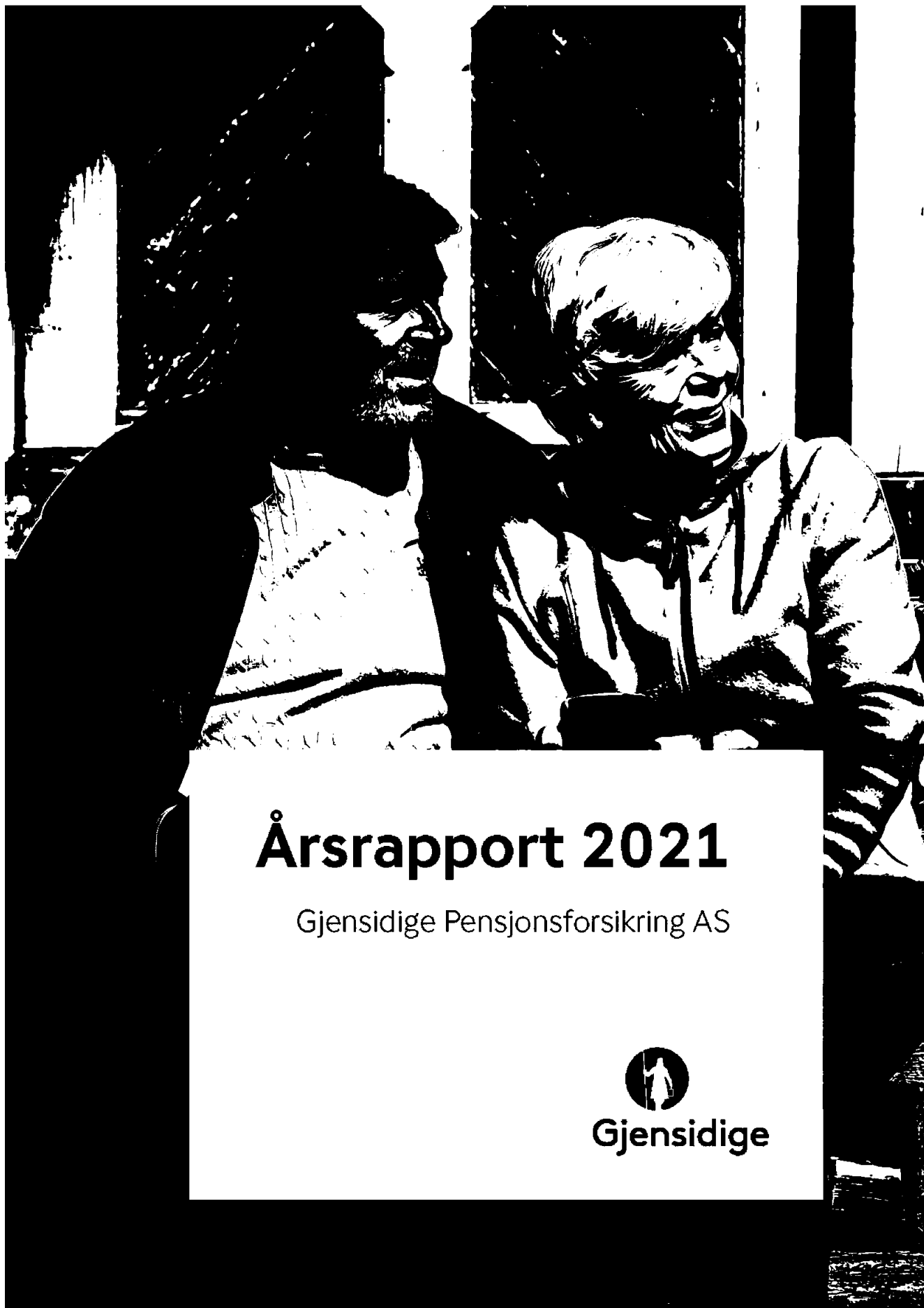
side 4

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

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

Oslo, 15. februar 2022
Deloitte AS


Eivind Skaug
statsautorisert revisor



Årsrapport 2021

Gjensidige Pensjonsforsikring AS



Gjensidige



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Årsberetning 2021

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. Virksomheten bidrar til å styrke kunderelasjonen og lojaliteten på tvers hos Gjensidigekonsemets kunder.

Gjensidige Pensjonsforsikring AS (GPF) er et heleid datterselskap 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 tjenestepensjon - 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 på nett og gjennom et eget salgskorps.

Covid-19

Covid-19 pandemien har ikke hatt noen negativ effekt på virksomhetens resultater. Sterk markedsutvikling har bidratt til god vekst i forvaltningsinntektene og de øvrige inntektene blir i liten grad påvirket av pandemien på kort sikt. På lenger sikt kan pandemien føre til økt arbeidsledighet som igjen ofte fører til økt uførhet. Grunnet behandlingstiden tar det normalt ett til to år før en eventuell økning blir synlig. For å være best mulig forberedt har GPF balanseført all risikopremie knyttet til uføreproduktene.

Pandemien presset rentenivået nedover og gjorde det krevende å innfri garantier samtidig som solvensmarginen ble påvirket negativt. For å styrke foretakets solvensmargin ble det i fjor tegnet reassurans for masseavgang, noe som har vært medvirkende til at solvensmarginen gjennom året har holdt seg på et tilfredsstillende nivå. GPF har i år klart å innfri alle rentegarantiforpliktelser og har styrket tilleggsavsetningene.

Året som gikk og innføringen av Egen Pensjonskonto (EPK)

GPF rapporterte et rekordresultat i 2021 og for første gang oppnådde foretaket et resultat før skatt på mer enn 200 millioner kroner. Generelt var året preget av jevn og god drift med vekst. Forvaltningskapitalen økte med 19 prosent som forklarer den kraftige veksten i forvaltningsinntektene som er den viktigste enkeltforklaringen på resultatfremgangen. Også administrasjons- og forsikringsinntektene økte som følge av porteføljeverkst. Finansinntektene viste en moderat nedgang grunnet en noe svakere yield på eiendomsinvesteringene. Salgsmessig har året også vært bra med godt tilsig av nye kunder og medlemmer både for kollektiv innskuddspensjon og de individuelle risikoproduktene.

Stortinget vedtok 9. april 2019 endringer i innskuddspensjonsloven (egen pensjonskonto mv.). Reglene innebærer at arbeidstakere i bedrifter med

innskuddspensjonsordninger får samlet sine pensjonskapitalbevis (PKB) og får forvaltet disse sammen med sin aktive pensjonsopptjening på én pensjonskonto i arbeidsgivers pensjonsordning, eventuelt hos en selvvalgt leverandør. Innføring av EPK har til formål å gi «mer pensjon for pengene» samt at arbeidstakerne får bedre oversikt og kunnskap om egen pensjon. Ikrafttredelse var 1. januar 2021.

Antall PKB-er som ble flyttet viste seg å bli mindre enn opprinnelig forventet. Årsaken til dette kan være at flere arbeidstakere har gått over til offentlig sektor og derfor ikke har en aktiv privat ordning å flytte over til. I tillegg er det sannsynlig at mange utenlandske arbeidstagere har flyttet tilbake til hjemlandet under Covid-19 pandemien og ikke kommer tilbake. Konsekvensen av en høyere PKB-bestand er økt inntjening fremover. Kapitalmessig kom GPF positivt ut av selve flyttingen ved at vi mottok et noe større beløp enn det som ble avgitt. Deler av bransjen så for seg at 10-20 prosent av arbeidstakerne kom til å gjøre endringer i egen pensjon gjennom å velge «selvvalgt» leverandør, men slik har det ikke blitt. Ved utgangen av november var det bare 3,5 prosent av arbeidstakerne som omfattes av EPK som har gjort endringer og den økonomiske konsekvensen er liten. Teknisk sett fungerte flytteløsningen gjennom bransjens nyetablerte Pensjonskontoregister tilfredsstillende der vel 70 milliarder kroner ble flyttet mellom pensjonsselskapene i løpet av 10 måneder.

Markedsandelen innen kollektiv innskuddspensjon utgjorde 9,4 prosent og innenfor individuell pensjon 6,6 prosent. Markedsandelen for kollektive pensjonsmidler var 13,2 prosent. For individuell uførepensjon var markedsandelen 22,3 prosent. (Kilde: Finans Norge / tredje kvartal 2021).

Resultat

Forfalte bruttopremier beløp seg til 15.753,4 millioner kroner i 2021. Av dette var henholdsvis 4.440,6 millioner kroner forfalte premier og 11.312,8 millioner kroner tilflyttede midler. Til sammenlikning utgjorde forfalte bruttopremier 5.748,6 millioner kroner i 2020, hvorav 3.913,4 millioner kroner var forfalte premier og 1.835,2 millioner kroner var tilflyttede midler. Viktigste årsak til veksten i tilflyttede midler er mottatte EPK-er fra andre selskap. Utover dette økte forfalte premier som følge av vekst i kundeporteføljen relatert til kollektiv innskuddspensjon og individuell uførepensjon.

For fripoliseporteføljen ble det realisert et finansresultat utover garantert rente på 55,6 millioner kroner. GPF har gjennom året fulgt en konservativ investeringsstrategi. Livselskapene er pålagt å styrke premiereservene innen 2021, slik at de er i stand til å dekke forventede økende fremtidige forpliktelser som følge av en generelt økende levealder. GPF startet tidlig med oppreserveringen og var ferdig i 2018. Totale tilleggsavsetninger var ved utgangen av året 332,1 millioner kroner mot 295,8 millioner kroner i 2020.

For den øvrige kollektivporteføljen ble det oppnådd 96,2 millioner kroner i finansresultat. Av dette ble 65,5 millioner kroner tildelt kundene, hvorav 62,3 millioner kroner var i henhold til garantert avkastning. GPF sin andel av avkastningen knyttet til den øvrige kollektivporteføljen ble 30,7 millioner kroner.

Ikke-teknisk resultat endte på 0,5 millioner kroner og er avkastning på selskapskapitalen.

Erstatningskostnadene, inklusive overføring til andre selskap som følge av fraflytting, utgjorde 11.398,5 millioner kroner i 2021 og 3.479,3 millioner kroner i 2020. Også her er EPK-flyttingen viktigste årsak til endringen fra i fjor.

Forsikringsrelaterte driftskostnader beløp seg til 312,9 millioner kroner i 2021 inkludert kostnader fakturert for konserntjenester.



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Forsikringsrelaterte driftskostnader var 291,1 millioner kroner i 2020. Kostnadsveksten skyldtes økt forretningsvolum og avledet økt bemanning og aktivitet. Kostnadsutviklingen ble som forventet.

For regnskapsåret 2021 oppnådde GPF et totalresultat på 162,0 millioner kroner, mot 124,1 millioner kroner i 2020.

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet for 2021 er satt opp under denne forutsetning. Markedet for innskuddsbasert pensjon er i vekst og foretaket er godt posisjonert for å ta del i denne.

Avkastning

GPF tilbyr tre hovedalternativer for forvaltning av innskuddspensjon, aktiv, kombinert og indeksforvaltning. Kundene kan velge mellom ulike risikoprofiler: trygg, balansert, offensiv og alderstilpasset.

Året 2021 endte som et sterkt aksjeår i de fleste markeder, til tross for at Covid-19 fortsatt skapte usikkerhet. Verdensindeksen, MSCI World (i USD) steg totalt med 21,8 prosent, og den amerikanske indeksen S&P500 (i USD) steg med 29,5 prosent. Europeiske aksjer hadde også en positiv utvikling og MSCI Europe (Price) steg med 19,9 prosent i 2021. I Norge endte Oslo Børs (OSEBX) opp 23,4 prosent og Oslo Børs Fund Index (OSEFX) steg med 21,1 prosent. Fremvoksende økonomier (MSCI EM) hadde en betydelig svakere utvikling enn resten av markedene, og endte på minus 4,6 prosent i 2021.

Norges Bank var blant de første sentralbankene som hevet styringsrenten etter pandemien. Den første økningen var fra 0 til 0,25 prosent i august, og videre til 0,5 prosent i desember. Rentenivået i 2021 har gjort avkastningen på obligasjoner og pengemarked lav. Det økende inflasjonsnivået har skapt uro i markedene i 2021.

Den samlede aksjepensjonsprofilen hadde en avkastning på 24,4 prosent for 2021. Den samlede renteprofilen hadde en avkastning på 0,9 prosent.

Balanse

Forvaltningskapitalen økte med 9.064,7 millioner kroner i løpet av 2021, og utgjorde 51.426,4 millioner kroner ved utløpet av året. Foretaket hadde ved utgangen av året en total balanse på 53.179,9 millioner kroner. Av dette utgjorde egenkapitalen 2,0 prosent.

Solvens II

Ved utgangen av 2021 rapporterte foretaket en solvensmargin på 146,5 prosent etter avsatt utbytte på 150,0 millioner kroner. Den oppnådde solvensmarginen er på et tilfredsstillende nivå og det er ikke behov for å iverksette tiltak.

Organisasjon

Ved utgangen av 2021 hadde foretaket 99 ansatte. Alle arbeider ved foretakets hovedkontor. Hoveddelen av de ansatte er engasjert i avtaleforvaltning og kundefølgning. 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 17 pensjonsrådgivere som er spredt utover i landet med Oslo, Kristiansand, Stavanger, Bergen, Trondheim og Tromsø 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 11 ansatt i dette senteret. I GPF arbeider det 5 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, kredittrisiko 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 renter:

- Fripoliseporteføljen
- Øvrig kollektivportefølje

Fripoliseporteføljen og deler av den øvrige kollektivporteføljen har garantert minimumsrente overfor kundene og utgjør en finansiell risiko. Gjennomsnittlig garantert rente for fripolisene var 3,4 prosent per 31.12.2021. 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.

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 innskuddsfråtak på medlemmer i innskuddsordningen. Det er også en begrenset portefølje med etterlattedeckninger (Ektefellepensjon/Barnepensjon).

Forsikringsrisikoen anses som tilfredsstillende og usikkerheten rundt ikke meldte saker er ivare tatt gjennom erstatningsavsetningene.

Foretaket har reassuransavtaler 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 2,8 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



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

uavhengig av kjønn, graviditet, permisjon ved fødsel eller adopsjon, omsorgsoppgaver, etnisitet, religion, livssyn, funksjons-nedsattelse, seksuell orientering, kjønnsidentitet og kjønnsuttrykk og kombinasjoner av disse.

Tabellen nedenfor viser tilstand for kjønnslikestilling.

	2021	2020
Andel kvinner fordelt på stillingsnivå (ledernivå)		
Nivå 1	25,0 %	28,6 %
Nivå 2	33,3 %	60,0 %
Ikke lederansvar	62,2 %	61,3 %
Totalt i selskapet uavhengig av stilling	56,6 %	58,6 %
Antall ansatte fordelt på kjønn		
Kvinner	56	50
Menn	43	35
Andel kvinner i styret		
	40,0 %	60,0 %
Gjennomsnittslønn (samtlige ansatte)		
Kvinner	689.582	638.654
Menn	840.415	849.171
Kvinnens lønn i andel av menns (stillingsnivå) ¹		
Nivå 1	84,7 %	
Nivå 2	117,1 %	
Ikke lederansvar	92,4 %	
Uttak av foreldrepermisjon (samlet antall dagsverk)		
Kvinner	380	41
Menn	145	16
Sykefravær		
Kvinner	3,8 %	4,0 %
Menn	2,0 %	1,5 %
Fravær pga. syke barn (samlet antall dagsverk)		
Kvinner	48	19
Menn	30	14
Andel deltid		
Kvinner	7,1 %	7,8 %
Menn	0,0 %	0,0 %
Andel midlertidig ansatte		
Kvinner	1,8 %	2,2 %
Menn	6,5 %	3,3 %

¹ Lønnskartlegging ble gjennomført første gang for regnskapsåret 2021

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 uføregrad. Vi har også noen ansatte i lavere stillingsprosent, men dette er da stillinger av midlertidig karakter som for eksempel internship. Basert på dette mener vi å kunne si med sikkerhet at ingen ansatte jobber ufrivillig deltid.

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

Bærekraft

GPF forvalter kundemidler og inngår i morforetakets omfattende arbeid med bærekraft. GPF følger konsernets policy for ansvarlige investeringer.

Ansvarlige investeringer er en samlebetegnelse på investeringsstrategier der investoren tar hensyn til

problemstillinger knyttet til bærekraft; som omfatter miljø, sosiale forhold og foretaksstyring (ESG). Hensynet gjelder beslutninger både før investeringen gjennomføres, og i rollen investoren tar som eier i investeringsperioden. Den styregodkjente konsernpolicyen for ansvarlige investeringer pålegger GPF å analysere ESG-relaterte problemstillinger, herunder klimarisiko, i forbindelse med alle beslutninger.

Investeringshorisonten for forvaltning av kundemidler innenfor pensjon er lang, og en viktig forutsetning for å kunne lykkes er å forstå sammenhenger mellom bærekraftig utvikling, risiko og avkastning. Vi jobber systematisk for å sikre at forvaltningen av investeringene våre skjer på en skikkelig og bærekraftig måte.

- Kapitalforvaltningen baseres på FNs 10 Global Compact-prinsipper, som retter seg mot menneskerettigheter, standarder i arbeidslivet, miljø og bekjempelse av korrupsjon. Dette er nedfelt i Gjensidiges konsernpolicy for ansvarlige investeringer med tilhørende instruksjer, som er tilgjengelig på www.gjensidige.no
- Gjensidige konsernet har signert UN Principles for Responsible Investments (UN PRI)
- Gjensidige støtter Parisavtalen, og basert på FNs Klimapanelers rapporter vurderer vi det som nødvendig for å oppnå avtalens mål å ha en strategi om netto nullutslipp i investeringsporteføljen innen 2050

GPF arbeider kontinuerlig med forbedring av eksisterende prosesser og nye tiltak på området for ansvarlige investeringer.

- Det er etablert et tverrfaglig bærekraftsråd hvor alle avdelinger er representert for å jobbe bredt med bærekraftsinitiativ utover investeringer
- Det er ferdigstilt nye pensjonsprofiler/spareprodukter med enda klarere ESG-profil (artikkel 9 iht. Offentliggjøringsforordningen). Grønn fremtid profilene vil bli lansert i markedet i første halvår 2022
- Vi anser å kunne påvirke i størst grad gjennom aktiv dialog om ESG med våre eksterne forvaltere og innarbeide ESG-krav i de mandatene vi etablerer. Denne dialogen vil, utover investeringer i enkeltstående og investeringsmandat, omhandle forvalterens eierskapsutøvelse, rapportering på ESG-parametere og deres arbeid med FNs bærekraftsmål
- Det er vedtatt mål om å redusere klimagassutslipp fra porteføljer hvor GPF tar investeringsbeslutninger på vegne av kunder til netto null senest innen 2050. Tiltak fremover vil inkludere å sette utslippsbaner for porteføljen for å utarbeide mer kortsiktige utslippsmål. Det vil også vurderes hvordan eksisterende virkemidler innen ansvarlige investeringer kan tilpasses det nye målet
- Fokus på visning av bærekraftsinformasjon for investeringsproduktene i. h. t. Offentliggjøringsforordningen og slik at kundene kan ta bærekraft med i sin vurdering når de gjør investeringsbeslutninger
- Fokus på ytterligere forbedring og analyse av E, S og G eksponering og risiko i porteføljen

Det henvises for øvrig til Gjensidige Forsikring ASA konserns årsberetning for ytterligere beskrivelse av arbeidet som gjøres rundt bærekraft som GPF er omfattet av.

Ytre miljø

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

Styreansvarsforsikring

Gjensidige Forsikring ASA har tegnet styreansvarsforsikring for konsernet og tilhørende datterselskaper. Forsikringen dekker styrets og daglig leders rettslige personlige erstatningsansvar for ren formueskade som forårsakes ved utførelsen av vervet.



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Stilling og resultat

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter et rettviseende bilde av driften og stillingen ved årsskiftet.

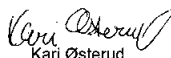
Totalt resultat er på 162,0 millioner kroner hvor 150,0 millioner kroner avsettes som utbytte til morselskapet Gjensidige Forsikring ASA, 7,9 millioner overføres annen egenkapital og 4,1

millioner kroner tilføres risikoutjevningfondet. Det er ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning ved bedømmelse av regnskapet.

Oslo, 15. februar 2022

Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS


Erik Ranberg
Styreleder


Kari Østerud


Ida Guldberg


Joakim Gjersø


Truls Erik Aasen


Torstein Ingebretsen
Daglig leder



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Resultatregnskap

Millioner kroner	Note	2021	2020
Teknisk regnskap			
Forfalte premier, brutto		4.440,6	3.913,4
Avgitte gjensikringspremier		(78,6)	(75,8)
Overføring av premiereserver fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	18	11.312,8	1.835,2
Sum premieinntekter for egen regning	17	15.674,7	5.672,8
Inntekter fra investeringer i tilknyttede foretak		115,5	101,7
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		165,0	173,2
Verdiendringer på investeringer		10,0	(19,3)
Realisert gevinst og tap på investeringer		(1,9)	(44,8)
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	13/17	288,5	210,8
Inntekter fra investeringer i tilknyttede foretak		179,8	153,3
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		10,2	19,5
Verdiendringer på investeringer		1.861,3	1.411,3
Realisert gevinst og tap på investeringer		2.685,0	1.225,0
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	17	4.736,3	2.809,2
Andre forsikringsrelaterte inntekter	17	223,9	182,4
Utbetalte erstatninger, brutto	19	(765,8)	(690,4)
- Gjensikringsandel av utbetalte erstatninger	19	10,5	15,9
Overføring av premiereserve og tilleggsavsetninger til andre forsikringselskaper/pensjonskasser	18	(10.643,2)	(2.804,8)
Sum erstatninger	17	(11.398,5)	(3.479,3)
Endring i premiereserve, brutto		(508,2)	(455,6)
Endring i gjensikringsandel av premiereserven		47,8	69,3
Endring i tilleggsavsetninger		(36,2)	(11,8)
Endring i kursreguleringsfond		(10,2)	19,6
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv		1,6	1,9
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsen - kontraktfastsatte forpliktelser	17	(505,2)	(376,6)
Endring i premiereserve		(9.549,4)	(6.842,8)
Endring i gjensikringsandel av premiereserven		(0,3)	1,6
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv		1.062,4	2.275,2
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsen - særskilt investeringsportefølje	17	(8.487,4)	(4.565,9)
Overskudd på avkastningsresultatet		(3,7)	(1,7)
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		(2,7)	
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser		(6,5)	(1,7)
Forvaltningskostnader		(11,6)	(8,6)
Salgskostnader		(26,6)	(22,4)
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. prov. for mottatt gjensikring)	4	(274,7)	(260,1)
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		(312,9)	(291,1)
Resultat av teknisk regnskap	17	213,2	160,6
Ikke-teknisk regnskap			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		15,5	21,8
Verdiendringer på investeringer		(17,0)	(10,7)
Realisert gevinst og tap på investeringer		10,3	6,9
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		8,8	18,0
Andre kostnader	11	(8,3)	(11,9)
Resultat av ikke-teknisk regnskap		0,5	6,2
Resultat før skattekostnad		213,7	166,8
Skattekostnad	15	(50,9)	(40,8)
Resultat før andre inntekter og kostnader		162,7	126,0
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger		(1,0)	(2,5)
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	15	0,2	0,6
Totalresultat		162,0	124,1



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Balanse

Millioner kroner	Note	2021	2020
Eiendeler			
Immaterielle eiendeler	6	8,0	22,2
<i>Bygninger og andre faste eiendommer</i>			
Rett-til-bruk eiendom	27	4,7	7,5
<i>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</i>			
Utlån og fordringer		282,6	251,0
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	7	19,3	3,7
Rentebærende verdipapirer	7	1.017,4	856,0
Sum investeringer	7/12	1.324,1	1.118,2
Fordringer i forbindelse med direkte foretninger		13,9	6,1
Andre fordringer		276,8	184,4
Sum fordringer		290,6	190,5
Kontanter og kontantekvivalenter	12	60,4	124,9
Pensjonseiendeler	10	1,4	1,7
Sum andre eiendeler		61,8	126,6
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1,2	2,2
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		1.685,7	1.459,7
<i>Datterforetak og tilknyttede foretak</i>			
Andeler i tilknyttede foretak	26	1.194,3	1.036,4
<i>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</i>			
Utlån og fordringer	12	5.619,9	5.467,7
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		11,5	
Rentebærende verdipapirer	9/12	914,4	722,3
Kontanter og kontantekvivalenter		2,2	42,2
Sum investeringer i kollektivporteføljen		7.742,3	7.268,5
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelsen i kollektivporteføljen		566,1	518,3
<i>Datterforetak og tilknyttede foretak</i>			
Andeler i tilknyttede foretak	26	1.805,9	1.661,4
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	8/12	34.538,2	28.330,6
Rentebærende verdipapirer	8/12	6.645,6	4.594,3
Utlån og fordringer		71,2	72,3
Kontanter og kontantekvivalenter		123,5	38,8
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		43.184,4	34.697,5
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelsen i investeringsvalgporteføljen		1,3	1,6
Sum eiendeler i kundeporteføljen		51.494,2	42.485,9
Sum eiendeler		53.179,9	43.945,6




Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Millioner kroner	Note	2021	2020
Egenkapital og forpliktelser			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	3	39,0	39,0
Annen innskutt egenkapital		83,2	82,8
Sum innskutt egenkapital		122,2	121,8
<i>Oppjent egenkapital</i>			
Risikoutjevningfond		39,3	35,2
Annen oppjent egenkapital		877,7	869,8
Sum oppjent egenkapital		917,0	905,0
Sum egenkapital		1.039,2	1.026,8
Annen ansvarlig lånekapital	11/12	300,3	299,9
Premiereserve		7.894,5	7.364,1
Tilleggsavsetninger		332,1	295,8
Kursreguleringsfond		11,8	1,6
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		3,6	2,7
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktfastsatte forpliktelser	16/23	8.242,0	7.664,1
Premiereserve		42.940,2	34.446,0
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		244,2	251,5
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsvalgportefølje	16/24	43.184,4	34.697,5
Pensjonsforpliktelser o.l.	10	3,7	4,0
<i>Forpliktelser ved skatt</i>			
Forpliktelser ved periodeskatt	15	61,6	50,8
Forpliktelser ved utsatt skatt	15	18,2	28,8
Sum avsetninger for forpliktelsen		83,5	83,6
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		80,1	88,2
Forpliktelser i forbindelse med gjensidig forsikring		29,0	28,1
Andre forpliktelser		190,1	39,8
Sum forpliktelser	12	299,2	156,0
Påløpte kostnader og mottatte, ikke oppjente inntekter		31,4	17,6
Sum egenkapital og forpliktelser		53.179,9	43.945,6

Oslo, 15. februar 2022

Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS


Erik Ranberg
Styreleder


Kari Østerud


Ida Guldberg


Joakim Gjerløp


Truls Erik Aasen


Torstein Ingebretsen
Daglig leder



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Oppstilling av endringer i egenkapital

Millioner kroner	Aksje- kapital	Annen innskutt egen- kapital	Ny måling av netto ytelses- basert pensjons- forpl. /- eiendel	Risiko- utjevning- fond	Annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital per 31.12.2019	39,0	82,3	(1,0)	38,0	743,9	902,2
1.1-31.12.2020						
Andre inntekter og kostnader						
Resultat før andre inntekter og kostnader					126,0	126,0
Sum andre inntekter og kostnader			(1,9)			(1,9)
Totalresultat			(1,9)		126,0	124,1
Risikoutjevningfond				(2,7)	2,7	
Transaksjoner med eierne av foretaket						
Aksjebasert betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital		0,5				0,5
Egenkapital per 31.12.2020	39,0	82,8	(2,9)	35,2	872,6	1.026,8
1.1-31.12.2021						
Andre inntekter og kostnader						
Resultat før andre inntekter og kostnader					162,7	162,7
Sum andre inntekter og kostnader			(0,7)			(0,7)
Totalresultat			(0,7)		162,7	162,0
Risikoutjevningfond				4,1	(4,1)	
Transaksjoner med eierne av foretaket						
Avsatt utbytte					(150,0)	(150,0)
Aksjebasert betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital		0,4				0,4
Egenkapital per 31.12.2021	39,0	83,2	(3,6)	39,3	881,3	1.039,1



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Kontantstrømoppstilling

Millioner kroner	2021	2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalte premier	15.659,8	5.706,7
Netto utbetalte erstatninger	(776,4)	(674,5)
Netto innbetaling/utbetaling ved flytting av premiereserver	(10.643,2)	(2.804,8)
Netto innbetaling/utbetaling vedrørende verdipapirer	(3.883,2)	(1.927,2)
Utbetaling til drift, inklusive provisjoner	(315,2)	(231,7)
Betalt skatt	(50,5)	(57,5)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(8,7)	11,0
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto innbetaling/utbetaling ved kjøp og salg av eierbenyttet eiendom, anlegg og utstyr		(0,8)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(0,8)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto innbetaling/utbetaling av ansvarlig lån inkludert renter	(8,2)	(11,8)
Betaling av leieforpliktelser	(2,7)	(2,6)
Betaling av renter vedrørende leieforpliktelser	(0,2)	(0,3)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(11,1)	(14,6)
Netto kontantstrøm for perioden	(19,8)	(4,5)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter med kredittinstitusjoner ved periodens begynnelse	205,9	210,4
Netto kontantstrøm for perioden	(19,8)	(4,5)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter med kredittinstitusjoner ved periodens slutt ¹	186,1	205,9
¹ Herav bundne midler på skattetrekkkontoer	21,0	18,5



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Noter

1. Regnskapsprinsipper

Rapporteringsenhet

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.

Regnskapsprinsippene 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 IFRS' er og tilhørende fortolkningsuttalelser.

Nye standarder anvendt

GPF har ikke implementert noen nye standarder med virkning fra 1. januar 2021.

Nye standarder og fortolkninger ikke tatt i bruk

En rekke nye standarder, endringer i standarder og fortolkninger er utgitt for regnskapsår som begynner etter 1. januar 2021, har ikke blitt anvendt ved utarbeidelsen av dette regnskapet. De som kan være relevante for GPF er angitt nedenfor. GPF planlegger ikke å implementere disse standardene tidlig.

IFRS 9 Finansielle instrumenter (2014) i forsikringsvirksomhet

IFRS 9 omhandler regnskapsføring av finansielle instrumenter og trer i kraft for regnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2018. Se for øvrig avsnittet nedenfor om utsatt implementering. Standarden introduserer nye krav til klassifisering og måling av finansielle eiendeler, inkludert en ny forventet tapsmodell for innregning av verdifall, samt endrede krav til sikringsbokføring.

IFRS 9 inneholder tre primære målekategorier for finansielle eiendeler: amortisert kost, virkelig verdi over andre inntekter og kostnader samt virkelig verdi over resultatet. Finansielle eiendeler skal klassifiseres som enten til amortisert kost, til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader eller til virkelig verdi over resultatet, avhengig av hvordan de forvaltes og hvilke kontraktsfestede kontantstrømegenskaper de har. IFRS 9 introduserer et nytt krav i forbindelse med finansielle forpliktelser øremerket til virkelig verdi, der endringer i virkelig verdi som kan henføres til forpliktelsens kredittrisiko, presenteres i andre inntekter og kostnader heller enn i resultatet.

Tapsavsetninger skal i henhold til IFRS 9 måles ved bruk av en forventet tapsmodell i stedet for en inntrådt tapsmodell som i IAS 39. Reglene om verdifall i IFRS 9 vil komme til anvendelse på alle finansielle eiendeler målt til amortisert kost og renteinstrumenter til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader. I tillegg omfattes også låneforpliktelser, finansielle garantikontrakter og leasingfordringer av standarden. Hvordan avsetninger for forventede kreditttap på finansielle eiendeler skal måles, avhenger av om kredittrisikoen har økt vesentlig siden førstegangsinnregning. Ved førstegangsinnregning, og dersom kredittrisikoen ikke har økt betydelig, skal avsetningen tilsvare 12 måneders forventet tap. Dersom kredittrisikoen har økt vesentlig, skal avsetningen tilsvare forventet kreditttap over eiendelens levetid. Denne todelt metode erstatter dagens nedskrivningsmodell.

Foreløpig vurdering er at innføringen av IFRS 9 ikke vil endre målemetode eller klassifisering av de finansielle instrumentene. Endringer i IFRS 4 Anvendelse av IFRS 9 Finansielle instrumenter sammen med IFRS 4 Forsikringskontrakter (2016)

Endringene i IFRS 4 tillater foretak som overveiende driver forsikringsvirksomhet mulighet til å utsette ikrafttredelsesdatoen for IFRS 9 til 1. januar 2023. Effekten av en slik utsettelse er at de berørte enheter kan fortsette å rapportere i henhold til gjeldende standard, IAS 39 Finansielle instrumenter til 1. januar 2023.

GPF er et forsikringsforetak og har derfor besluttet å benytte seg av dette unntaket.

IFRS 17 Forsikringskontrakter (2017)

IFRS 17 Forsikringskontrakter ble publisert 18. mai 2017 med ikrafttredelse fra 1. januar 2021. IFRS 17 etablerer prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om forsikringskontrakter og erstatter IFRS 4 Forsikringskontrakter.

IASB har besluttet å utsette ikrafttredelsesdatoen til IFRS 17 til rapporteringsperioder som begynner 1. januar 2023.

Høringsnotat om ny årsregnskapsforskrift for livsforsikring foreslår at IFRS 17 ikke tillates innført i selskapsregnskapet, og dagens regelverk IFRS 4 vil i så fall bli videreført.

Grunnlag for måling

Selskapsregnskapet er utarbeidet på grunnlag av historisk kost, med unntak av følgende:

- finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet måles til virkelig verdi

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 prosentsetser ikke alltid lar seg summere helt nøyaktig.

Tilknyttede foretak

Tilknyttede foretak er foretak hvor GPF har betydelig innflytelse, men ikke kontroll over den finansielle og operasjonelle styringen.

Tilknyttede foretak regnskapsførers ved bruk av egenkapitalmetoden. Utdelinger som er mottatt reduserer investerings balanseførte verdi. Investors andel av merverdier, innregnes på egen linje i resultatregnskapet.

Kontantstrømoppstillingen

Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter presenteres etter den direkte metoden, som gir opplysninger om vesentlige klasser av inn- og utbetalinger.

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 oppjent premie ivarett 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. Tilflytende tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

posten tilleggsavsetninger under endringer i forsikringstekniske avsetninger.

Erstatningskostnader

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

Gjenforsikring

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, endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, samt gevinster på finansielle derivater. 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, resultatført verdifall på finansielle eiendeler og resultatført tap på finansielle derivater. 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.

Forsikringsrelaterte driftskostnader

Forsikringsrelaterte driftskostnader består av administrasjons-, salgs- og forvaltningskostnader.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valutakurs på transaksjonstidspunktet.

Leieavtaler

GPF 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 innregner GPF leiebeløpene som andre operasjonelle driftskostnader i resultatregnskapet etter hvert som de påløper.

Leieforpliktelsen førstegangsinnregnes til nåverdien av leiebetalingene for retten til å bruke underliggende eiendel i leieperioden. Leieperioden defineres som den ikke avbestillbare perioden av leiekontrakten, sammen med perioder dekket av en opsjon om å forlenge leiekontrakten dersom det er overveiende sannsynlig at GPF vil utøve opsjonen, og eventuelle perioder dekket av en opsjon på å si opp leieavtalen dersom det er overveiende sannsynlig av GPF ikke vil utøve den opsjonen.

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 oppstillingen av finansiell stilling.

Rett-til-bruk eiendelen førstegangs innregnes til anskaffelseskost, som tilsvarer leieforpliktelsen ved førstegangsinnregning.

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. IAS 36 Nedskrivning av leggsmidler benyttes for å avgjøre om en rett-til-bruk eiendel er utsatt for tap ved verdifall og for å innregne eventuelle identifiserte tap ved verdifall.

Rett-til-bruk eiendelen inngår i regnskapslinjen Rett-til-bruk eiendom i oppstillingen av finansiell stilling.

Renteeffekten av diskontering av leieforpliktelsene presenteres separat fra avskrivningskostnaden av rett-til-bruk eiendelene. Avskrivningskostnaden presenteres sammen med øvrige avskrivninger, mens renteeffekten av diskontering presenteres som en finanspost.

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) aktiveres 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 som følger:

- internt utviklede IT-systemer 1–3 år

Avskrivningsperiode og avskrivningsmetode vurderes årlig. Eiendelen nedskrives dersom gjennvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi.

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 fraregnes i egenkapitalen i det regnskapsåret det avsettes for.

Forsikringstekniske avsetninger

Premieavsetning

Premiereserven består av inntektsført spareinnskudd, avsetninger for å dekke fremtidige forpliktelser for inntrufne forsikringstilfeller samt ordinær premiereserve for alderspensjon (ytelsespensjon m/avkastningsgaranti) og uoppjent 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 innskuddsfratak under utbetaling. Likeså



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

er det avsatt administrasjonsreserve for fripoliser overført fra kollektive pensjonsforsikringer. Dette er inkludert i premiereserven.

Erstatningsavsetningen skal dekke forventede fremtidige erstatningsutbetalinger for skadetilfeller som på balansestidspunktet 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 oppgjørssystemet, 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 forsikringsstilfelle 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 kursreguleringsfond

Årets netto urealisert gevinst/tap på finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi i kollektivporteføljen tilføres/tilbakeføres til kursreguleringsfondet i balansen under forutsetning av at porteføljen har en netto urealisert merverdi. Etter regnskapsstandarden for forsikringskontrakter (IFRS 4) er kursreguleringsfondet vurdert som en forpliktelse.

Avsetning tilleggsavsetninger

Tilleggsavsetninger er en betinget kundetildelt avsetning fra renteovertskudd utover den garanterte avkastningen. Tilleggsavsetningene kan benyttes til dekning av renteunderskudd ved garantert avkastning. Bruk av tilleggsavsetningene det enkelte år er begrenset til oppad til ett års rentegaranti for den enkelte kontrakt.

Avsetning premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner

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

Risikoutjevningfond

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

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsavsetning

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

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter klassifiseres i en av følgende kategorier:

- til virkelig verdi over resultatet
- utlån og fordringer
- finansielle forpliktelser til amortisert kost

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes når foretaket blir part i instrumentets kontraktsmessige vilkår. Førstegangsinnregning er til virkelig verdi, i tillegg til, for instrumenter som ikke måles til virkelig verdi over resultatet, transaksjonskostnader som er direkte henførbare til anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen eller den finansielle forpliktelsen. 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 eierskap av eiendelen overføres.

Til virkelig verdi over resultatet

Finansielle eiendeler klassifiseres som til virkelig verdi over resultatet dersom det holdes for omsetning eller øremerkes til dette ved førstegangsinnregning. Alle finansielle eiendeler og forpliktelser kan øremerkes til virkelig verdi over resultatet dersom:

- klassifiseringen reduserer en mismatch i måling eller innregning som ellers ville oppstått som følge av ulike regler for måling av eiendeler og forpliktelser
- finansielle eiendelene inngår i en portefølje som løpende måles og rapporteres til virkelig verdi

Transaksjonsutgifter innregnes i resultatet når de påløper. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet måles til virkelig verdi på rapporteringstidspunktet. Endringer i virkelig verdi innregnes i resultatet.

I kategorien til virkelig verdi over resultatet inngår klassene aksjer og andeler og obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning.

Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med faste eller planlagte betalinger. Utlån og fordringer måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metoden, redusert med eventuelle tap ved verdifall.

I kategorien utlån og fordringer inngår obligasjoner klassifisert som lån og fordringer,

Finansielle forpliktelser til amortisert kost

Finansielle forpliktelser måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metoden. Der hvor tidshorizonten for den finansielle forpliktelsens forfallstidspunkt er relativt kort benyttes den nominelle renten ved beregning av amortisert kost.

I kategorien finansielle forpliktelser til amortisert kost inngår ansvarlig lån.

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. For finansielle instrumenter som omsettes i aktive markeder benyttes noterte markedspriser eller kurser fra forhandlere, mens for finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av egnede verdsettelsesmetoder.

For ytterligere beskrivelse av virkelig verdi se note 12.

Definisjon av amortisert kost

Etter førstegangsinnregning måles investeringer som holdes til forfall, utlån og fordringer og finansielle forpliktelser som ikke måles til virkelig verdi til amortisert kost ved hjelp av effektiv



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

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.

Verdifall på finansielle eiendeler

Utlån, fordringer og investeringer som holdes til forfall

For finansielle eiendeler som ikke måles til virkelig verdi vurderes det på rapporteringstidspunktet om det foreligger objektive bevis for at det har vært en reduksjon i den virkelige verdien av en finansiell eiendel eller gruppe av eiendeler. Objektive bevis kan være informasjon om betalingsanmerkninger, mislighold, utsteder eller låntaker i finansielle vanskeligheter, konkurs eller observerbare data som indikerer at det er en målbar reduksjon i fremtidige kontantstrømmer fra en gruppe finansielle eiendeler, selv om reduksjonen ennå ikke kan knyttes til en individuell finansiell eiendel i gruppen av eiendeler.

Det vurderes først om det eksisterer objektive bevis på verdifall på finansielle eiendeler som individuelt sett er vesentlige. Finansielle eiendeler som ikke er individuelt vesentlige eller som vurderes individuelt, men som ikke er utsatt for verdifall, vurderes gruppevis med hensyn til verdifall. Eiendeler med likeartede kredittrisikokarakteristikker grupperes sammen.

Dersom det foreligger objektive bevis for at en eiendel er utsatt for verdifall, beregnes tap ved verdifall til forskjellen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer diskontert med den opprinnelige effektive renten. Tapet innregnes i resultatet.

Tap ved verdifall reverseres dersom reverseringen objektivt kan knyttes til en hendelse som finner sted etter at tapet ble innregnet. Reverseringen skal ikke resultere i at den balanseførte verdien av den finansielle eiendelen overstiger beløpet for det som amortisert kost ville ha vært dersom verdifallet ikke var blitt innregnet på tidspunktet da tapet blir reversert. Reversering av tidligere tap ved verdifall innregnes i resultatet.

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 forpliktelsen, og forpliktelsen 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.

Pensjoner

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. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av de fremtidige pensjonsytelsene og virkelig verdi av pensjonsmidlene. Det avsettes for arbeidsgiveravgift i den perioden en underfinansiering oppstår. Netto pensjonsforpliktelse fremkommer i balansen på linjen for

Pensjonsforpliktelser. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes. En overfinansiering i en sikret ordning kan ikke motregnes mot en underfinansiering i en usikret ordning. Dersom det er en netto overfinansiering i den sikrede ordningen innregnes denne som Pensjonsmidler.

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 aktuelt beregnet pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av pensjonsmidlene ved årets begynnelse 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 oppgjøret inntreffer.

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

Aksjebasert betaling

Gjensidige har et aksjespareprogram for ansatte og en aksjebasert godtgjørelsesordning for ledende ansatte. Aksjespareprogrammet er en ordning med oppgjør i aksjer, mens godtgjørelsesordningen er en ordning med oppgjør både i aksjer og kontanter.

De aksjebaserte betalingsordningene måles til virkelig verdi på tildelingstidspunktet og endres ikke i ettertid. Virkelig verdi periodiseres over den periode de ansatte innviner rett til å motta aksjene, Aksjebaserte betalingsordninger som innvinnes umiddelbart innregnes på tildelingstidspunktet. Innviningsbetingelser 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 innvinnes. Ikke-innviningsbetingelser 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 gjennomsnittlig innviningsperiode. For transaksjoner 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. Arbeidsgiveravgift 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 en av aksjonærene i konsernspissen innregnes også som en aksjebasert betalingstransaksjon med oppgjør i egenkapital.

Se note 25 for ytterligere beskrivelse av aksjebaserte betalingsordninger og målemetode for disse.



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Skatt

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 førstegangsinngrensning av en forpliktelse eller eiendel overtatt i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning, og den ikke påvirker det finansielle

eller skattepliktige resultatet på transaksjonstidspunktet, blir den ikke innregnet.

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.

Transaksjoner med nærstående parter

Leverandør av konserninterne tjenester, som ikke er forutsatt å være kjerneaktiviteter, vil som hovedregel allokere alle sine kostnader basert på en kostpluss-metode, som inkluderer direkte og indirekte kostnader, samt et påslag for fortjeneste.

Identifiserte funksjoner som kategoriseres som kjerneaktiviteter prises med et fortjenestepåslag eller alternativt markedspris dersom sammenlignbare identifiserbare priser eksisterer.

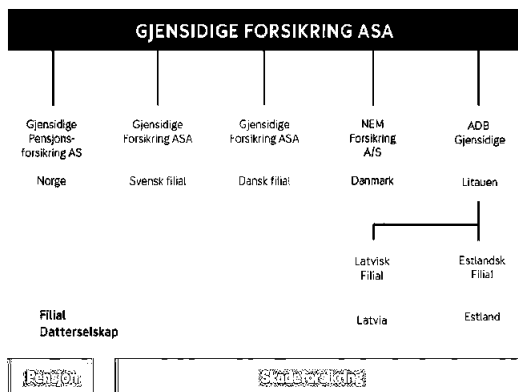
Gjensidige Pensjonsforsikring AS

2. Risiko- og kapitalstyring

Innledning

Gjensidige Pensjonsforsikrings (GPF) kjemevirksomhet er livsforsikring og virksomheten er primært utsatt for forsikrings-, finansiell- og operasjonell risiko.

Figur 1 – Forenklet konsernstruktur



I denne noten beskrives effektene av Covid-19 først. Så presenteres risikostyringssystemet. Deretter er det en gjennomgang av de ulike risikoene og styringen av disse. Kapitalkravet for risikoene og kapitalstyringen beskrives til slutt.

Covid-19

Utbruddet av koronaviruset, Covid-19, og tiltakene som er iverksatt for å begrense smitte, har hatt ubetydelige økonomiske konsekvenser for regnskapsåret 2021. Pensjonsvirksomheten er hovedsakelig utsatt for virkningene av utbruddet gjennom reduksjon i forvaltningskapitalen, økning i uføretilfeller og oppsigelser og konkurser. I tillegg påvirkes den operasjonelle driften.

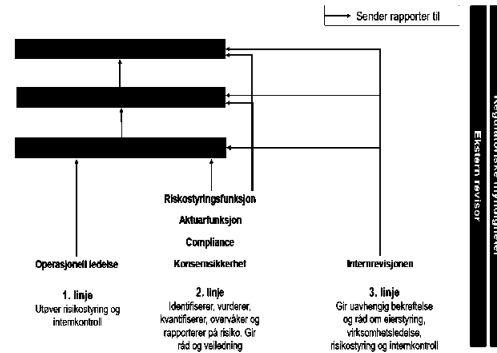
Endringer i forvaltningskapitalen har umiddelbar innvirkning på inntektene. Utviklingen i år har imidlertid vært meget positiv som følge av innbetalt kapital og god markedsutvikling uten negativ innvirkning fra pandemien. Effekter av økt uførhet er vanligvis synlige først etter ett år på grunn av en omfattende vurderings- og behandlingsprosess. Oppsigelser og konkurser har ingen vesentlig umiddelbar innvirkning ettersom eiendelene forblir investert. På lengre sikt kan både økt uførhet og økning i permitteringer / konkurser ha negativ innvirkning på selskapets inntjening.

Hovedtyngden av ansatte har gjennom hele Covid-19 perioden jobbet på hjemmekontor. I all hovedsak har det vært mer eller mindre normal drift av selskapet i hele perioden etter utbruddet i 2020, og det er grunn til å tro at driften vil fungere som normalt også framover, selv om myndighetstiltakene blir langvarige. Med utstrakt bruk av hjemmekontor vurderes smitteutbrudd å ha begrenset effekt. Skulle ansatte allikevel bli smittet og syke av Covid-19 er det utarbeidet krisepplaner, og selskapets krisereberedskap har vært i full drift i hele Covid-19-perioden. Det er ikke observert at endringer i arbeidssituasjonen på grunn av Covid-19-perioden har påvirket foretakets internkontroll.

Risikostyringssystemet

Risikostyringssystemet består av tre linjer og er en integrert del av virksomhetsstyringen i GPF.

Figur 2 – Virksomhetsstyringssystemet i Gjensidige Pensjonsforsikring AS



Styret har det overordnede ansvaret for virksomhetens risikostyring og kontroll, og fører tilsyn med at dette fungerer. Styret vedtar også den overordnede risikoappetitten for GPF.

Selskapet har etablert strategier, policyer og retningslinjer, rutiner og fullmakter for hovedrisikoområdene. Policyer vedtas av styret.

Ansvaret for risikostyring og internkontroll er delegert til de ansvarlige linjeledere, som skal sørge for at dette er etablert innenfor sine områder og at aktuelle risikostyringsaktiviteter blir gjennomført. Videre skal den enkelte leder sørge for at risikoeiere utpekes og at det iverksettes nødvendige kontroller og tiltak.

Kontrolltiltakene skal bidra til å sikre måloppnåelse og fange opp uønsket utvikling. Ulike typer av kontroller og kontrollaktiviteter skjer på alle nivåer i selskapet og tilpasses det til enhver tid gjeldende og akseptable risikonivået.

Hver enkelt ansatt skal innenfor sine områder medvirke til at virksomheten når sine mål, og bidra til risikostyring i tråd med etablerte retningslinjer. Det er etablert prosedyrer og retningslinjer som må følges, og risikostyring og internkontroll utføres derfor som en del av alle ansattes daglige arbeid.

Kontrollfunksjoner er dekket i linjeorganisasjonen og inngår i det samlede interne kontrollsystemet. Slike kontrollfunksjoner inkluderer risiko- og compliance-koordinatorer, konsemsikkerhet, personvernansvarlig, hvitvaskingsansvarlig og funksjoner som vurderer kvalitet i salgs- og skadeoppgjøringsfunksjoner. Avvikshåndtering er en del av risikostyring og skal skje iht. etablerte rutiner.

Andrelinje består av sentraliserte kontrollfunksjoner innenfor risikostyring, compliance, aktuar og konsemsikkerhet.

Risikostyringsfunksjonen er ansvarlig for overvåking og utvikling av GPFs risikostyrings- og internkontrollsystem. I tillegg har funksjonen en oversikt over risiko som GPF er eller kan bli utsatt for, og hvilken betydning dette har for foretakets solvens. Risikostyringsfunksjonen ledes av Risk Manager. Denne har en uavhengig rapporteringslinje til daglig leder og styret. Krav til risikostyring er spesifisert i policy for risikostyring og internkontroll og i policy for ORSA-utarbeidelsen, som begge er godkjent av styret.

Compliancefunksjonen skal identifisere, vurdere, gi råd om, overvåke og rapportere om compliancerisikoen relatert til etterlevelse av eksternt og internt regelverk. Compliancefunksjonen ledes av Compliance Officer.

Gjensidige Pensjonsforsikring AS

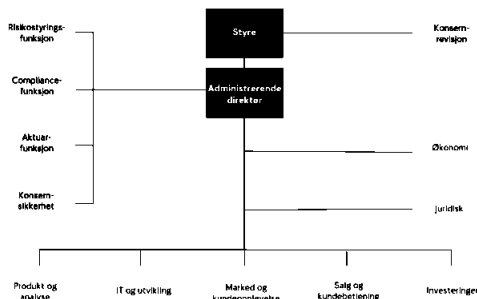
Konsernsikkerhet har ansvar for å overvåke, gjennomgå og forbedre styringssystemet for informasjonssikkerhet. Konsernsikkerhet ledes av Chief Security Officer (CSO).

Aktuarfunksjonen har ansvar for å koordinere og kontrollere de forsikringstekniske avsetningene. Ansvaret er sentralisert til konsernets aktuaravdeling, som ledes av sjefsaktuar. Funksjonens ansvar er begrenset til kontrollaktiviteter, og den har ikke ansvar for å beregne eller utvikle modeller for forsikringstekniske avsetninger. Dette sikrer at aktuarfunksjonen er en uavhengig funksjon.

Alle kontrollfunksjoner i andrelinje har en faglig og uavhengig rapporteringslinje til daglig leder og styret.

Den tredje linjen er konsernets internrevisjon som overvåker risikostyring og internkontroll. Internrevisjonen rapporterer direkte til styret i GPF.

Figur 3 – Operasjonell struktur



Styret er det øverste styrende organet i GPF og skal bidra til å støtte verdiskapningen og hindre verdiforringelse. Styret møtes vanligvis 9 til 10 ganger i året hvor arbeidet følger et årshjul samt etablerte rutiner. Disse rutinene gir retningslinjer for arbeidet til styret, hvilke saker som skal behandles, hvordan de skal håndteres, samt regler for referatkriving og gjennomføring av møter. Styret gir føringer til administrerende direktør om fordeling av roller og ansvar. Som en del av dette arbeidet blir det sørget for at nødvendige styrende dokumenter og rutiner er på plass.

Forsikringsrisiko

Risikobeskrivelse

GPF er eksponert mot livsforsikringsrisiko. GPF har en relativ stor risikoappetitt innen innskuddspensjon og privat sparing, moderat risikoappetitt innenfor kollektive risikodekninger og individuell uførepensjon og lav risikoappetitt innenfor kapitalkrevende og kompliserte produkter (fripoliser). For å beskrive livsforsikringsrisiko utdypes de viktigste komponentene nedenfor, og disse er; uførisiko, opplevelsesrisiko, dødelighetsrisiko, katastroferisiko, avgangsrisiko og kostnadsrisiko.

Uførisiko

Uførisiko er risikoen for at faktisk uførhet er høyere enn forventet, og / eller at faktisk sannsynlighet for å bli frisk er lavere enn forventet, noe som vil øke erstatningsutbetalingene. Både individuelle og kollektive uføreprodukter eksponerer GPF for denne type risiko. Bortsett fra avgangsrisiko er uførisiko en av de største forsikringsrisikoene for GPF.

Opplevelsesrisiko

Opplevelsesrisiko er risikoen for at faktisk dødelighet er lavere enn forventet. Lavere dødelighet vil resultere i høyere totale pensjonsutbetalinger for garanterte produkter. Foretaket kan ikke kreve ytterligere premier for kontraktsperioder 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 faktisk dødelighet er høyere enn forventet og defineres som en permanent økning i dødelighet for alle aldre. Høyere dødelighet vil resultere i høyere erstatningskrav til etterlatte. Dødelighetsrisikoen i GPF er lav, fordi det er et begrenset antall forsikringspoliser som dekker dødelighetsrisiko. I tillegg er dødeligheten lav, så en økning vil få begrenset innvirkning. Dette betyr at det ikke er risiko for økt dødelighet som er størst for GPF, men risiko for lavere dødelighet; opplevelsesrisiko.

Katastroferisiko

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

Avgangsrisiko

Avgangsrisiko er risikoen for en økning i avgangsrate, det vil si risiko for en økning i antall kunder som forlater foretaket. 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 faktiske kostnader er 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.

Risikoeksponering

GPF tilbyr flere uførepensjonsprodukter, og derfor er uførisiko 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)

	2021	2020
Type forsikringsrisiko		
Opplevelsesrisiko	3,3 %	5,2 %
Uførisiko	4,7 %	6,6 %
Avgangsrisiko	86,9 %	82,7 %
Kostnadsrisiko	5,1 %	5,5 %
Sum	100,0 %	100,0 %
Forsikringsrisiko (Millioner kroner)	1.439,8	1.067,0



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

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 styrebesluttet Underwritingspolicy som gir retningslinjer for de viktigste prinsippene og forpliktelsene innenfor utvikling av produkter og tariffer, 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 kalkulering av forsikringsmessige avsetninger.

Produktavdelingen avholder regelmessige møter med resten av ledelsen i GPF 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.

De viktigste dokumentene som styrer forsikringsrisikoen er:

- Underwriting policy
- Retningslinjer for produktutvikling
- Retningslinjer for underwriting
- Policy for forsikringstekniske avsetninger
- Retningslinjer for beregning av forsikringstekniske avsetninger
- Kapitalstyringspolicy

I tillegg er det gitt mer spesifikke retningslinjer i underliggende dokumenter.

Risikoreducerende tiltak

GPF tegner reassurans for uførisiko mot Gjensidige Forsikring ASA som beskyttelse mot et stort antall erstatningssaker (stop loss) og høye enkelt erstatninger (excess of loss).

I tillegg har GPF en avtale om kvotereassurans med Swiss Re for uførepensjon tilknyttet barneforsikring.

Siden 2020 har GPF hatt en reassuransavtale med Gjensidige Forsikring som beskytter mot tap ved masseavgang.

Finansiell risiko

Risikobeskrivelse

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

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

Investeringsvalgporteføljen

Innskuddspensjonsordninger er kjemeproduktet til GPF, som tilbyr tre hovedalternativer til sine kunder: aktiv, kombinert og indeks forvaltning. Kunden kan velge mellom forskjellige risikoprofiler: Trygg, balansert, offensiv og alderstilpasset.

For unit link 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. tilleggsavsetninger) som har en tapsabsorberende effekt da de kan brukes til å dekke differansen mellom den faktiske avkastningen og den garanterte avkastningen. 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 fondsandeler på vegne av kundene. Bokført verdi på denne beholdningen var ved utgangen av 2021 13 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 2021 3,4 millioner kroner.

Tabell 2 – Aktivaallokering eksklusive investeringsvalgporteføljen

Millioner kroner	2021	2020
Renteinstrumenter - kort durasjon	1.660,2	1.493,4
Bankinnskudd	62,6	167,1
Lån og fordringer	5.902,5	5.718,7
Ormløpsobligasjoner	271,7	84,8
Aksjer	30,8	3,7
Eiendom	1.194,3	1.036,4
Sum	9.122,1	8.504,1

Risikoeksponering

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

Tabell 3 – Risikoeksponering innen markedsrisiko (basert på standardformelen etter Solvens II -prinsippene)

	2021	2020
Type markedsrisiko		
Renterisiko	14,9 %	12,7 %
Aksjerisiko	41,0 %	33,0 %
Eiendomsrisiko	15,4 %	17,0 %
Kredittisiko	28,7 %	37,2 %
Sum	100,0 %	100,0 %
Markedsrisiko (Millioner kroner)	1.715,7	1.333,3

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 renteporteføljen som er eksponert for kredittmargin risiko. I kollektivporteføljen er hoveddelen av investeringene i lån og fordringer.

Tabellene nedenfor viser fordeling av renteporteføljen per sektor og ratingkategori 31. desember 2021 for GPF.

Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Tabell 4 – Renteportefølge per sektor

	2021	2020
Statsobligasjoner	16,0 %	16,5 %
Foretaksobligasjoner	80,2 %	83,5 %
Strukturerte investeringer	3,8 %	
Sum	100,0 %	100,0 %

Tabell 5 – Renteportefølge per ratingkategori

	2021	2020
AAA	26,3 %	33,6 %
AA	17,0 %	10,6 %
A	19,2 %	18,6 %
BBB	19,9 %	15,8 %
Ingen rating	17,6 %	21,4 %
Sum	100,0 %	100,0 %

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

Aksjerisiko

Aksjerisiko er risiko knyttet til verdiene av eiendeler, forpliktelser 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 lav med 0,1 prosent av totalporteføljen og dermed er aksjerisiko lav innenfor disse porteføljene. Når det gjelder unit-link produkter så er tilnærmet 62,7 prosent av aktivaene i disse produktene allokert til aksjer (for det meste globale aksjer), og et aksjestress scenario vil redusere forvaltningskapitalen betydelig. Ettersom en del av forvaltningsinntekten er proporsjonal med forvaltningskapitalen vil et aksjestress 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 betydelig del av kollektivporteføljen. Uavhengig av den juridiske organiseringen av eksponeringen, vurderes de underliggende investeringene i eiendom i forhold til risiko. Verdsettelsesprinsippene i fondet baserer seg på retningslinjene fastsatt i internasjonale verdsettelsesstandarder IVS og EVS samt allment anerkjente verdsettelsesprinsipper. Verdsettelsen av en enkelteiendom baseres på diskontering av estimerte fremtidige kontantstrømmer, som i sin tur estimeres basert på flere konkrete analyserte markedsforhold i eiendomsmarkedet, som blant annet markedisleie, driftskostnader, investeringsnivå og forventet ledighet i eiendomsmarkedet, samt særegenheter ved den enkelte eiendom. Diskonteringsrenten er oppbygd av tre elementer; langsiktig statsrente, underliggende eiendomsrisiko og en subjektiv risikjustering som er ment å reflektere eiendomsspesifikke avvik. Underliggende eiendomsrisiko estimeres som differansen mellom «prime yield» (real) pluss forventet inflasjon og langsiktig statsrente. Den subjektive risikjusteringen for den enkelte eiendom utledes blant annet fra kjente sammenlignbare transaksjoner slik at markedets prising av risikoen hensyntas i størst mulig grad. For å utlede den nominelle diskonteringsrenten benyttes Norges Banks inflasjonsmål i kombinasjon med inflasjonsestimater fra Statistisk Sentralbyrå.

Motivasjonen for å investere i fast eiendom er først og fremst at den øker den risikjusterte avkastningen på eiendelsporteføljen

gjennom en forventet avkastning som ligger mellom obligasjoner og aksjer med en beskjeden korrelasjon i avkastning med begge.

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

Renterisiko

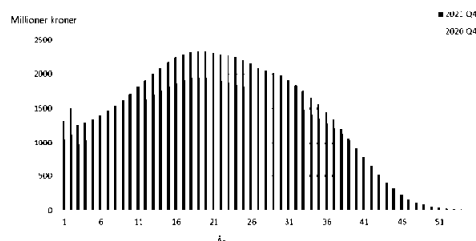
Renterisiko er risiko knyttet til verdiene av eiendeler, forpliktelser og finansielle instrumenter som følge av endringer i rentekurven eller rentevolatiliteten.

For GPF er renterisikoen substansiell i styringen av kollektivporteføljen. Eksponeringen til renterisiko reduseres ved å øke den totale durasjonen av porteføljen av rentebærende instrumenter, inkludert kortsiktige obligasjoner og lån og fordringer. Fra et regnskapsperspektiv reduseres risikoen ettersom en stor del av obligasjonsporteføljen er klassifisert som lån og fordringer.

I et markedsverdisperspektiv på aktiva- og passivasiden vil renterisikoen være betydelig på grunn av durasjonsavviket mellom aktiva- og passivasiden.

Forventet utbetalingsmønster for GPF sine forsikringstekniske avsetninger vises i figuren nedenfor. Nye regler for fripolisert åpner for at utbetalingen kan forkortes, slik at årlig utbetaling utgjør om lag 100 prosent av G, etter avtale med kunden. Dette kan endre utbetalingsmønsteret og redusere durasjonen på passivasiden.

Figur 4 – Forventet utbetalingsmønster for de forsikringstekniske avsetningene



Tabell 6 – Forfallsprofil (antall år) på renteportefølje

Millioner kroner	2021	2020
Forfall		
0-1	1.106,6	913,1
1-2	170,2	444,4
2-3	192,1	170,6
3-4	96,8	117,3
4-5	350,4	96,7
5-6	1.476,5	321,6
6-7	514,6	1.476,7
7-8	558,7	508,6
8-9	667,1	468,1
9-10	178,6	656,8
>10	1.225,0	1.058,3
Sum	6.536,6	6.232,2

Denne renterisikoen oppstår for kollektivporteføljen som garanterer en årlig investeringsavkastning. En reduksjon i rentenivået øker risikoen for ikke å oppnå den garanterte investeringsavkastningen. Dagens rentenivå ligger stort sett under den garanterte renten. Så langt har GPF oppnådd



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

tilfredsstillende avkastning, men etter hvert som lån og fordringsporteføljen forfaller vil reinvestering skje på dagens lave rentenivå, med lavere forventet avkastning enn den årlige avkastningsgarantien.

Når det gjelder verdien av investeringsvalgporteføljen, vil et rentesjokk nedover øke eiendelene og dermed øke inntektene fra forvaltningskapitalen. En endring i diskonteringsrenten vil også øke nettoverdien av fremtidig fortjeneste. Som en følge av dette har investeringsvalgporteføljen en positiv effekt i et scenario med en reduksjon av rentekurven, noe som kompenserer for et eventuelt tap som oppstår som følge av at garanti ikke møtes for de garanterte produktene.

Etter finanskrisen i 2008 har det vært arbeidet med å reformere oppsettet rundt IBOR (Interbank Borrowing Rates) og erstatte med andre referansereinter. Endringer i referansereinter er antatt å ha liten effekt for GPF og selskapet har ikke enkeltstående finansielle instrumenter som prises med LIBOR som referanse.

Når det gjelder EURIBOR og de skandinaviske IBOR-rentene så ligger sannsynligvis en overgang til nye referansereinter lenger frem i tid. Det er ikke satt noen dato for overgang, men det kan være at endringen som er skjedd i de toneangivende markedene (USD og GBP) gjør at en overgang tvinger seg frem også her. I alle nye avtaler hvor enten NIBOR, STIBOR, EURIBOR eller CIBOR brukes som referanse innarbeides det formuleringer som tar høyde for en eventuell overgang til alternative referansereinter. Foreløpig er det ikke lagt noen plan om utfasing av NIBOR. Kontrollmekanismen rundt bankenes kvotering av NIBOR-renten er mer formalisert i forhold til det vi så i 2008. Heller ikke Eurolandene, Sverige eller Danmark har kommet med noen beslutning om utfasing av sine IBOR-renter. Gjensidige følger med på utviklingen.

Risikospesifisering relatert til finansielle instrumenter som følge av overgangen er ansett å være svært lav. IBOR-reformen vil ikke endre risikostyringsstrategien.

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 link 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 reassuranskontrakter.

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.

Risikokonsentrasjon

Risikokonsentrasjon knyttet til finansielle investeringer defineres som risikokonsentrasjon knyttet til akkumulering av eksponeringer innenfor samme geografiske område, industri sektor mv.

For GPF er sektorkonsentrasjon av rentepapirer regulert av retningslinjer for kredittspesifisering, som er en del av konsernets

kredittpolicy. Retningslinjene definerer en rekke industrisektorer sammen med grenser for hver sektor for å sikre diversifisering i totalporteføljen. Den nåværende fordelingen av rentepapirer i kollektivporteføljen oppfyller kravene gitt i retningslinjene og i unit-link porteføljene er fond brukt i allokeringen.

I unit link 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 aktivklasser som obligasjoner med høy kredittkvalitet og høyrente obligasjoner.

Styring av finansiell risiko

Overvåking, kvantifisering, styring og kontroll av risikospesifisering er en viktig del av GPFs virksomhet som utføres for å sikre at risikonivået 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 risikoappetitten.

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

Foretaket har satt grenser for kredittspesifisering basert på kredittlinjer for konsernet. 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 definert i GPFs kredittpolicy.

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.

De viktigste styrende dokumentene for styring av markeds-, kreditt- og likviditetsrisiko er:

- Investeringsstrategi for porteføljer med egenkapitalrisiko
- Investeringsstrategi for porteføljer uten egenkapitalrisiko
- Kredittpolicy
- Likviditetspolicy
- Kapitalstyringspolicy
- Policy for investeringssvirkomheten

Risikoreduserende 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 foretaks kunder, eksterne agenter og private kunder er aksjeeksponeringen i den største porteføljen i utgangspunktet ikke valutasikret, men er på grunn av markedssyn likevel 89,9 prosent valutasikret per 31.12.21. Rentebærende instrumenter er valutasikret.

Risikosensitivitet

Målet med sensitivitetsanalysene er å vise effekten av ulike forhåndsdefinerte scenarier.



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Følgende forutsetninger er gjort for de ulike risiko-faktorene for unit link porteføljen:

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

For kollektivporteføljen og foretaksporteføljen 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

Tabellen under viser effekten av de forskjellige sensitivitetene.

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

Sensitivitet	2021	2020
Aksjer ned 20 %	(28,1)	(21,9)
Aksjer opp 20 %	28,1	21,9
Renter ned 20 %	(16,7)	(14,6)
Renter opp 20 %	16,7	14,6

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

Sensitivitet	2021	2020
Aksjer ned 20 %	(6,2)	(0,7)
Aksjer opp 20 %	6,2	0,7
Renter ned 100 bps	15,5	6,5
Renter opp 100 bps	(15,5)	(6,5)
Eiendom ned 20 %	(238,9)	(207,3)
Eiendom opp 20 %	238,9	207,3

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. Dette inkluderer compliance- og IT-risiko. Det er en sammenheng mellom effektiv risikostyring og internkontroll. Etablering av kontroller og tiltak brukes aktivt for å håndtere og styre operasjonell risiko.

Den overordnede målsettingen med styringen av operasjonell risiko i GPF er å sikre at risikonivået ligger innenfor vedtatt risikoappetitt. Styring av risiko gjøres gjennom å identifisere, analysere, evaluere, håndtere, overvåke og rapportere på de vesentlige risikoene. Overordnet risikoappetitt som gir føringer for hvilken risikostrategi som velges. Risikoappetitten er videre operasjonalisert i en risikomatrix. Det er denne matrisen som brukes i den årlige risikovurderingsprosessen og i den løpende oppfølgingen som skjer i GPF. For å håndtere risiko på en effektiv måte er selskapet organisert med veldefinerte og klare rapporteringslinjer og ansvarsforhold.

Alle ledere i GPF er ansvarlige for håndtering av risikoen innenfor deres ansvarsområder, og skal kunne dokumentere at kontroller og tiltak er tilstrekkelige og effektive. Risikobildet skal oppdateres jevnlig for å reflektere endringer eller hendelser som påvirker risikosituasjonen. Kvartalsvis blir risikonivået vurdert gjennom bl.a. stikkprøver og resultatet presenteres for GPFs ledelse.

De viktigste operasjonelle risikoene i virksomheten inngår i den årlige risiko- og solvensvurderingen (ORSA).

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

GPF utarbeider og bruker følgende styringsdokumenter for styring av operasjonell risiko:

- Policy for risikostyring og internkontroll
- Instruks for styring av operasjonell risiko
- Instruks for registrering, eskalering og rapportering av hendelser
- Etiske regler for Gjensidige Forsikring konsern

Styring av særskilte typer av operasjonell risiko skjer gjennom disse dokumentene:

- Policy for håndtering av uregelmessigheter og svindel
- Policy for behandling av personopplysninger
- Policy for informasjonssikkerhet
- Instruks for hvitvasking

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.

Strategisk risiko er en egen risikokategori i GPFs risikounivers. Risikoen håndteres gjennom en robust og dynamisk strategiprosess integrert med rapporteringsprosessene.

Strategiske risikoer i virksomheten identifiseres og vurderes årlig, samt følges opp og rapporteres kvartalsvis. Strategisk risiko er også dekket i egen årlig risiko og solvens vurdering (ORSA).

Styring av strategisk risiko skjer gjennom følgende dokumenter:

- Management Forecast - en årlig femårig projeksjon av virksomheten
- Risikoappetitt, oppdateres og revideres årlig
- Policy for risikostyring og internkontroll

Kapitalstyring

Kjernefunksjonen til forsikring er overføring av risiko, og GPF er eksponert for risiko gjennom sin livsforsikrings- og investeringsvirksomhet. Identifikasjonen og styringen av risiko er en essensiell part i alle operasjoner. Alle forsikringsforetak må tilpasse risikoeksponeringen til kapitalbasen med en anerkjennelse av at solvenskapital eller egenkapital har en kostnad.

Et sentralt mål for kapitalstyringen er å balansere disse to aspektene. GPFs overordnede mål med kapitalstyringen er å sikre at kapitaliseringen av foretaket kan tåle et uønsket utfall uten å komme i en finansielt stresset situasjon og at foretakets egenkapital blir brukt på en mest mulig effektiv måte.

Kapitalstyringspolicyen spesifiserer kravene til kapitalstyring. Dette inkluderer en beskrivelse av kapitalstyringsstrategien, organisering av kapitalforvaltningen og rapportering.

Kapitalstyringspolicyen har retningslinjer for valg av verktøy innenfor visse områder for å maksimere aksjonærverdier gjennom en optimal bruk av kapital. Verktøy som er tilgjengelig:

- Kapitalisering og kapitalstruktur i foretaket
- Utbytte policy
- Aktiva allokering
- Reassuranse
- Allokering av kapital til produkter og forretningsområder iht. lønnsomhet og prising



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Foretaket 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 solvensgrad er 130 til 145 prosent.

Regulatorisk kapitalkrav

Det regulatoriske kapitalkravet er beregnet basert på standard formelen i Solvens II - forskriften. Kapitalkravet for GPF er 1,8 milliarder kroner. Tellende kapital er 2,7 milliarder kroner. Dette gir en solvensmargin på 146,5 prosent.

Tabell 8 – Regulatorisk solvenskapitalkrav

Millioner kroner	2021	2020
Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkravet	2.661,9	2.080,7
Solvenskapitalkrav	1.816,5	1.423,5
Overskuddskapital	845,3	657,1
Solvensmargin	146,5 %	146,2 %

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	2021	2020
Tellende kapital til å dekke minstekapitalkravet	2.525,4	1.906,9
Minstekapitalkrav	817,4	640,6
Overskuddskapital	1.707,9	1.266,3
Minstekapitalkrav-margin	308,9 %	297,7 %

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

Tabell 10 - Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkrav

Millioner kroner	2021	2020
Eiendeler minus forpliktelser i henhold til Solvens II prinsipper	2.361,9	1.778,9
Ansvarlig lån	300,0	301,8
Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkrav	2.661,9	2.080,7

Hovedforskjellene mellom verddivurdering 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 ifølge henholdsvis regnskaps- og Solvens II-prinsippene.

Tabell 11a - Forsikringstekniske avsetninger 2021

Millioner kroner	Regnskap	Solvens II	Forskjell
Forsikringstekniske avsetninger for livsforsikring (beste estimat)	51.426,4	48.472,7	(2.953,7)
Risikomargin		1.277,6	1.277,6
Sum forsikringstekniske avsetninger	51.426,4	49.750,3	(1.676,1)

Tabell 11b - Forsikringstekniske avsetninger 2020

Millioner kroner	Regnskap	Solvens II	Forskjell
Forsikringstekniske avsetninger for livsforsikring (beste estimat)	42.361,7	40.608,7	(1.752,9)
Risikomargin		1.097,5	1.097,5
Sum forsikringstekniske avsetninger	42.361,7	41.706,2	(655,4)

Tekniske avsetninger for livsforsikring er basert på markedsverdi i henhold til Solvens II-prinsippene, hvor fremtidig kontantstrømmer er neddiskontert ved bruk av en risikofri rentekurve definert i Solvens II. I regnskap blir kontraktens grunnlagsrente benyttet til neddiskontering. En annen viktig forskjell er at det tas hensyn til fremtidig profitt i Solvens II.

En risikomargin øker tekniske avsetninger 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 volatilitetsjustering for verdsettelsen av tekniske 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.

GPFs tier 2-kapital består av et ansvarlig lån med nominalverdi på 300,3 millioner kroner. Markedsverdien av lånet er 300,0 millioner kroner per 31.12.2021.

GPF har ingen tier 3 kapital.

Tabell 12 - Tellende kapital til å dekke solvenskapitalkrav, delt inn i kapitalgrupper

Millioner kroner	2021	2020
Tier 1	2.361,9	1.778,9
Tier 2	300,0	301,8
<i>Herav; Ansvarlig lån</i>	<i>300,0</i>	<i>301,8</i>
Sum tellende kapital til å dekke solvenskapitalkravet	2.661,9	2.080,7

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

Millioner kroner	2021	2020
Tier 1	2.361,9	1.778,9
Tier 2	163,5	128,1
Sum tellende basiskapital til å dekke minstekapitalkravet	2.525,4	1.907,0

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



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

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

Solvenskapitalkravet har økt fra 2020 til 2021 som følge av vekst i porteføljen, samt endret porteføljesammensetning grunnet innføring av egen pensjonskonto.

Tabell 14 - Regulatorisk solvenskapitalkrav, fordelt per risiko

Millioner kroner	2021	2020
Tilgjengelig kapital	2.661,9	2.080,7
Kapitalkrav for livsforsikringsrisiko	1.439,8	1.067,0
Kapitalkrav for markedsrisiko	1.715,7	1.333,3
Kapitalkrav for motpartsrisiko	32,8	21,8
Diversifisering	(677,4)	(510,5)
Basis solvenskapitalkrav	2.510,9	1.911,5
Operasjonell risiko	86,6	85,3
Justeringer (risikoreducerende effekt av utsatt skatt og forsikringstekniske avsetninger)	(781,0)	(573,3)
Sum kapitalkrav	1.816,5	1.423,5
Solvensmargin	146,5%	146,2%



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

3. Aksjekapital

Aksjekapitalen i Gjensidige Pensjonsforsikring består per 31. desember 2021 av 39.000 aksjer á 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.

4. Kostnader

Millioner kroner	2021	2020
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. prov. for mottatt gjenforsikring)		
Avskrivninger	14,3	26,7
Lønns og personalkostnader	110,7	91,2
IKT-kostnader	64,0	36,6
Andre kostnader ¹	85,7	105,7
Sum forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. prov. for mottatt gjenforsikring)	274,7	260,1

¹ Inkl. i andre kostnader er interne personal og driftsrefusjoner mellom nærstående parter NOK 72,5 millioner (93,4)

Øvrig spesifikasjoner

Lønns- og personalkostnader

Lønn	82,8	69,1
Arbeidsgiveravgift	13,1	10,0
Finansskatt	4,6	3,7
Pensjonskostnader - innskuddsbasert (ekskl. arb.giv.avg)	6,7	5,4
Pensjonskostnader - ytelsesbasert (ekskl. arb.giv.avg)	1,1	0,8
Avtalefestet pensjon (ekskl. arb.giv.avg)	1,2	0,9
Aksjekjøpsprogram for ansatte	1,2	1,3
Sum lønns- og personalkostnader	110,7	91,2
Godtgjørelse til revisor (inkl. mva.)		
Lovpålagt revisjon	0,5	0,5
Rådgivning - annen rådgivning	0,2	0,2
Sum godtgjørelse til revisor (inkl. mva.)	0,7	0,7

5. Transaksjoner med nærstående parter

Oversikt

Gjensidige Forsikring ASA eier 100 prosent av aksjene i Gjensidige Pensjonsforsikring AS.

Transaksjoner

Resultatregnskapet

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

Millioner kroner	2021		2020	
	Inntekt	Kostnad	Inntekt	Kostnad
Forfalte premier reassuranse				
Gjensidige Forsikring ASA		8,7		9,5
Endring premiereserver reassuranse				
Gjensidige Forsikring ASA		0,2	1,6	
Betalte bruttoerstatninger reassuranse				
Gjensidige Forsikring ASA	5,3		9,9	
Endring erstatningsavsetning reassuranse				
Gjensidige Forsikring ASA		9,1	1,1	
Administrasjonskostnader				
Gjensidige Business Service, Norge		61,1		56,4
Gjensidige Forsikring ASA		72,5		70,1
Renteinntekter/kostnader				
Gjensidige Forsikring ASA		3,3		
Sum	5,3	155,0	12,6	136,0



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Mellomværende

Oversikten nedenfor viser en oppsummering av utbytte/forordringer/forpliktelser på/til nærstående parter.

Millioner kroner	2021		2020	
	Fordring	Forpliktelse	Fordring	Forpliktelse
Utbytte				
Gjensidige Forsikring ASA		150,0		
Rentebærende fordringer og forpliktelser				
Gjensidige Forsikring ASA		300,3		
Ikke rentebærende fordringer og forpliktelser				
Gjensidige Business Service, Norge				2,7
Gjensidige Forsikring ASA	56,0		16,9	
Sum mellomværende	56,0	450,3	16,9	2,7

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 reassuranseavtale med Gjensidige Forsikring ASA basert på markedsmessige priser.

6. Immaterielle eiendeler

Millioner kroner	Internt utviklet IT-systemer 2021	Internt utviklet IT-systemer 2020
Anskaffelseskost		
Per 1. januar	79,8	219,5
Tilgang		14,8
Avhendinger/reklassifiseringer	(37,9)	(154,6)
Per 31. desember	41,9	79,8
Prosjekter i arbeid		
Per 31. desember, inklusiv prosjekter i arbeid	41,9	79,8
Avskrivning og tap ved verdifall		
Per 1. januar	(57,6)	(198,6)
Avskrivninger	(14,3)	(28,7)
Avhendinger/reklassifiseringer	37,9	167,7
Per 31. desember	(34,0)	(57,6)
Balansført verdi		
Per 1. januar	22,2	48,1
Per 31. desember	8,0	22,2
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær
Utnyttbar levetid (år)	1-3	1-3

7. Aksjer og andeler i selskapsporteføljen

Million kroner	Org. nummer	Valuta/Land	2021
Aksjefond			
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	5,3
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer VS		NOK/NOR	1,6
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer Privat		NOK/NOR	0,2
Handelsbanken Pensjonsprofil 100		NOK/NOR	0,1
KLP AksjeVerden Indeks	996716716	NOK/NOR	0,1
Schroder ISF Emerg Mkts A Acc		USD/LUX	0,1
Diverse fond			0,3
Sum aksjefond			7,7
Herav børsnoterte			7,7



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Million kroner	Org. nummer	Valuta/Land	2021
Obligasjonsfond			
Kombinert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	1,1
Kombinert Pensjonsprofil Renter Privat		NOK/NOR	0,7
Diverse fond			0,1
Sum obligasjonsfond			1,8
Herav børsnoterte			1,8
Renteinstrumenter-kort durasjon			
Storebrand Likviditet B		NOK/NOR	453,6
Nordea Kort Obligasjon 20		NOK/NOR	177,8
Storebrand Likviditet B		NOK/NOR	108,8
Danske Invest Norsk Likviditet I		NOK/NOR	108,6
Holberg Likviditet		NOK/NOR	108,3
Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon D Class		NOK/NOR	57,8
Gjensidige Likviditet		NOK/NOR	0,3
Handelsbanken Høyrente		NOK/NOR	0,2
Handelsbanken Kort Rente Norge		NOK/NOR	0,1
Sum renteinstrumenter-kort durasjon			1.015,6
Herav børsnoterte			1.015,6
Kombinasjonsfond			
Indeksert Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	3,7
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	2,5
Kombinert Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	1,7
Indeksert Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	0,7
Aktiv Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	0,6
Aktiv Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	0,4
KLP AksjeGlobal Indeks V		NOK/NOR	0,4
Kombinert Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	0,3
Kombinert Pensjonsprofil Trygg Privat		NOK/NOR	0,1
Indeksert Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	0,1
Handelsbanken Pensjonsprofil 30		NOK/NOR	0,1
Diverse fond			0,1
Sum kombinasjonsfond			10,7
Herav børsnoterte			10,7
Andre finansielle eiendeler			
Pensjonsregisteret AS	946063940	NOK/NOR	0,7
Norsk Pensjon AS	890050212	NOK/NOR	0,2
Sum andre finansielle eiendeler			0,9
Sum aksjer og andeler i selskapsporteføljen			1.036,8
Herav børsnoterte			1.035,9

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.



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

8. Aksjer og andeler i investeringsvalgporteføljen

Millioner kroner	Org. nummer	Valuta/land	2021
Aksjefond			
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	13.269,6
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer Privat		NOK/NOR	1.841,4
Handelsbanken Pensjonsprofil 100		NOK/NOR	1.292,5
Indeksert Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	817,5
Kombinert Pensjonsprofil Aksjer VS		NOK/NOR	298,2
Landkreditt Aksje Global	988849537	NOK/NOR	232,2
Schroder ISF Emerg Mkts A Acc		USD/LUX	137,4
Landkreditt Utbytte A	999029280	NOK/NOR	113,7
Dnb Miljøinvest	971580496	NOK/NOR	108,3
Skagen Global	979876106	NOK/NOR	107,9
KLP AksjeVerden Indeks	996716716	NOK/NOR	90,7
Landkreditt Norden Utbytte		NOK/NOR	74,5
KLP AksjeGlobal Indeks 4	988244163	NOK/NOR	73,3
Skagen Kon-Tiki	984305141	NOK/NOR	71,1
Alfred Berg Norge Classic	957801412	NOK/NOR	70,8
Skagen Vekst	879876052	NOK/NOR	68,4
Handelsbanken Global Criteria A1		NOK/NOR	67,6
Delphi Global	989747746	NOK/NOR	58,1
Handelsbanken Aktiv 100 A14		NOK/NOR	48,0
C WorldWide Globale Aksjer	945434422	NOK/NOR	48,0
Pareto Aksje Norge B	883610512	NOK/NOR	44,7
KLP AksjeNorden Indeks	980854043	NOK/NOR	41,8
Storebrand Norge	938651728	NOK/NOR	37,0
Holberg Norden	982371910	NOK/NOR	31,8
Handelsbanken Norge Index		NOK/NOR	27,8
Parvest Europe Real Estate Securities		NOK/NOR	26,9
KLP AksjeNorge Indeks II	992966092	NOK/NOR	24,4
KLP AksjeUSA Indeks III	917232164	NOK/NOR	23,4
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks II	996716678	NOK/NOR	20,8
Handelsbanken Norden Index		NOK/NOR	19,3
Skagen m2	998738873	NOK/NOR	18,3
Janus Henderson Global Equity "A2" (EUR) Acc		EUR/LUX	17,5
Delphi Nordic	960058658	NOK/NOR	16,8
KLP AksjeEuropa Indeks IV	915845967	NOK/NOR	15,9
Danske Invest Norge I	968127799	NOK/NOR	12,1
KLP AksjeEuropa Indeks III	815846052	NOK/NOR	11,9
Eika Norge	985682976	NOK/NOR	10,6
Handelsbanken Bærekraftig Energi		NOK/NOR	8,8
Parvest Equity India		NOK/NOR	8,1
Aktiv Pensjonsprofil Aksjer		NOK/NOR	7,3
Man GLG European Equity D EUR		EUR/IRL	6,7
KLP AksjeUSA Indeks IV	817232582	NOK/NOR	6,1
Handelsbanken Aktiv 70 A14		NOK/NOR	5,6
Global Equity Fund (USD)		USD/LUX	4,9
SKAGEN Select 100	918534741	NOK/NOR	4,1
Handelsbanken Norden Selektiv A1		NOK/NOR	4,1
Candriam Equities L Australia C AUD Acc		AUD/LUX	3,8
Handelsbanken Norge A1 NOK		NOK/NOR	3,3
Skagen Focus	915294294	NOK/NOR	3,0
Handelsbanken America Small Cap A1		NOK/NOR	2,9
Handelsbanken USA Index		NOK/NOR	1,6
Handelsbanken Norden A1 NOK		NOK/NOR	1,0
Handelsbanken Kina A1		NOK/NOR	1,0
Handelsbanken Europafond Index		NOK/NOR	0,8
Handelsbanken Europa Tema A1 NOK		NOK/NOR	0,8
Handelsbanken Aktiv 50 A14		NOK/NOR	0,7
Handelsbanken Aktiv 30 A14		NOK/NOR	0,7
Handelsbanken Asia		NOK/NOR	0,6
Handelsbanken EMEA Tema A1 NOK		NOK/NOR	0,5



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Millioner kroner	Org. nummer	Valuta/land	2021
Aksjefond			
Handelsbanken Amerika Tema		NOK/NOR	0,4
Handelsbanken Nordiske SMB		NOK/NOR	0,4
Handelsbanken Europa Selektiv A1		NOK/NOR	0,3
Handelsbanken Global Momentum		NOK/NOR	0,3
Handelsbanken Tillvxtmarknad Tema A1 NOK		NOK/NOR	0,2
Handelsbanken Global Tema A1		NOK/NOR	0,1
Vektørspar Aksjer		NOK/NOR	0,1
Handelsbanken Latin-Amerika A1 NOK		NOK/NOR	0,1
Handelsbanken Global SMB Index Criteria		NOK/NOR	0,1
Handelsbanken Helse A1		NOK/NOR	0,1
Handelsbanken Emerging Market Index		NOK/NOR	0,1
Sum aksjefond			19.369,0
Herav børsnoterte			19.369,0
Obligasjonsfond			
Kombinert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	4.155,2
Kombinert Pensjonsprofil Renter Privat		NOK/NOR	822,8
Handelsbanken Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	475,4
Indeksert Pensjonsprofil Renter		NOK/NOR	289,8
Nordea Global High Yield	986224211	NOK/NOR	48,9
Skagen Avkastning	970876084	NOK/NOR	36,2
Danske Invest Norsk Obligasjon	968007009	NOK/NOR	27,4
PIMCO GIS plc Global Bond Fund Hedged NOK Acc.		NOK/USA	25,0
Handelsbanken Obligasjon A1 NOK		NOK/NOR	19,4
DNB Obligasjon A		NOK/NOR	12,9
Skagen Tellus	990009651	NOK/NOR	10,9
Sum obligasjonsfond			5.923,9
Herav børsnoterte			5.923,9
Renteinstrumenter-kort durasjon			
Alfred Berg Likviditet Pluss	966491167	NOK/NOR	245,0
Landkreditt Høyrente	988437832	NOK/NOR	116,1
Landkreditt Ekstra	999029302	NOK/NOR	112,3
Holberg Likviditet	982371929	NOK/NOR	102,5
Gjensidige Likviditet		NOK/NOR	77,3
Handelsbanken Kort Rente Norge		NOK/NOR	37,7
Skagen Høyrente	979876076	NOK/NOR	25,1
Danske Invest Norsk Likviditet 1	868006862	NOK/NOR	5,6
Handelsbanken Høyrente		NOK/NOR	4,6
Sum renteinstrumenter-kort durasjon			726,4
Herav børsnoterte			726,4



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Millioner kroner	Org. nummer	Valuta/land	2021
Kombinasjonsfond			
Kombinert Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	2.840,9
Kombinert Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	1.792,7
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	1.691,0
Aktiv Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	1.509,5
Kombinert Pensjonsprofil Trygg Privat		NOK/NOR	1.255,7
Aktiv Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	1.139,2
Kombinert Pensjonsprofil Balansert Privat		NOK/NOR	1.062,8
Handelsbanken Pensjonsprofil 70		NOK/NOR	949,5
Handelsbanken Pensjonsprofil 50		NOK/NOR	727,1
Aktiv Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	485,4
Vektterspar Balansert		NOK/NOR	420,1
Vektterspar Trygg		NOK/NOR	310,6
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv Privat		NOK/NOR	283,3
Kombinert Pensjonsprofil Balansert VS		NOK/NOR	218,8
Indeksert Pensjonsprofil Balansert		NOK/NOR	190,3
Indeksert Pensjonsprofil Offensiv		NOK/NOR	93,7
Kombinert Pensjonsprofil Offensiv VS		NOK/NOR	52,1
KLP AksjeGlobal Indeks V		NOK/NOR	42,4
Vektterspar Offensiv		NOK/NOR	30,8
Handelsbanken Pensjonsprofil 30		NOK/NOR	25,9
Kombinert Pensjonsprofil Trygg VS		NOK/NOR	22,6
Indeksert Pensjonsprofil Trygg		NOK/NOR	18,4
Handelsbanken Multi Asset 100		NOK/NOR	1,2
SKAGEN Select 60	818534752	NOK/NOR	0,5
Sum kombinasjonsfond			15.164,6
Herav børsnoterte			15.164,6
Sum aksjer og andeler i investeringvalgsporføljen			
			41.183,8
Herav børsnoterte			41.183,8

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.

9. Aksjer og andeler i kollektivporteføljen

Million kroner	Org. nummer	Valuta/Land	2021
Aksjefond			
KLP Aksjglobal Indeks II		NOK / NOR	8,8
KLP AksjeEuropa Indeks II		NOK / NOR	2,7
Sum aksjefond			11,5
Herav børsnoterte			11,5
Obligasjonsfond			
Shenkman Finsbury High Income Fund A NOK		NOK / IRL	271,7
Sum obligasjonsfond			271,7
Herav børsnoterte			271,7
Renteinstrumenter-kort durasjon			
Storebrand Likviditet B	977555779	NOK / NOR	636,2
Nordea Kort Obligasjon 20	885033822	NOK / NOR	6,5
Sum renteinstrumenter-kort durasjon			642,7
Herav børsnoterte			642,7
Sum aksjer og andeler i kollektivporteføljen			
			925,9
Herav børsnoterte			925,9

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.



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

10. Pensjon

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 uførepensjon, ektefelle-/samboerpensjon og barnpensjon etter nærmere bestemte regler.

Ytelsesbasert pensjonsordning

Beskrivelse av ordningen

Alderspensjonen sammen med ytelser fra folketrygden og hensyntatt eventuelle fripoliser fra tidligere arbeidsforhold utgjør cirka 70 prosent av lønn ved fratredelsesalder, 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 uførepensjon, ektefelle-/samboerpensjon og barnpensjon 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 12G og tilleggspensjoner.

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 satt til 3,0 prosent (2,7), og er justert for alder basert på en avtagende lønnskurve. Den ettårige nominelle lønnsveksten 2021/22 er beregnet til 1,23 prosent (0,83). Årsaken til den lave lønnsveksten er at pensjonsordningen er lukket for nye medlemmer og at gjennomsnittlig alder for ansatte medlemmer er 58,4 år (57,8).

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 realrentekrav, inflasjon og fremtidig kredittrisiko. I perioden mellom de observerte renter og de langsiktige markedsforsventninger 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

Risiko i netto pensjonsforpliktelse er en kombinasjon av selve pensjonsordningen, pensjonsforpliktelsen, pensjonsmidler, finansieringsnivå og samvariasjon mellom pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.

GPF er utsatt for finansiell risiko siden pensjonsmidlene forvaltes i Gjensidige Pensjonskasse som en investeringsvalgportefølje. Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer og eiendom. Investeringer foretas hovedsakelig i verdipapirfond og obligasjoner. Den finansielle risikoen omfatter aksje-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko, hvorav den største risikofaktoren er renterisiko. Denne risikoen (renterisikoen) må ses i sammenheng med renterisikoen for forsikringsforpliktelsene på passivasiden. Finansiell risiko i pensjonsmidler estimeres ved bruk av definerte stressparametere for hver aktivklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivklassene samvarierer.

Pensjonsmidlene er høyere enn de beregnede pensjonsforpliktelsene. Imidlertid er bruken av pensjonsmidlene til å betale fremtidige premier begrenset, og det må testes om bruken av midlene har en begrensning. Det forventes at deler av overfinansieringen vil bli brukt til å finansiere ny opptjening eller bli tilbakeført til sponsor. En reduksjon i forpliktelsene (som for eksempel som følge av renteoppgang) vil bli delvis motvirket av en økning i potensiell overfinansiering. Risikofaktorene under må således ses i lys av overfinansieringen.

Renterisiko

Pensjonsmidlenes eksponering mot renterisiko ansees som moderat som følge av at markedsverdivektet durasjon er på cirka 4,8 år (4,7). Porteføljeverdien vil falle med cirka 5,8 prosent ved et parallelt skift i rentekurven på pluss ett prosentpoeng.

Pensjonsforpliktelsen vil stige med 18,6 prosent ved et parallelt skift i hele rentekurven (rentefall) på minus ett prosentpoeng. Verdien vil falle med ca. 13,5 prosent ved en renteøkning på ett prosentpoeng.

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 stressstester for pensjonskasser (tilsvarende en forverring mot 99,5 prosent percentilen) ville det lede til et fall på cirka ni prosent i obligasjonsporteføljen.

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

Aksje- og eiendomsrisiko

Pensjonsmidlene er eksponert mot aksjemarkedet og eiendomsmarkedet gjennom aksjefond og eiendomsfond. Ved utgangen av året var eksponeringen 19,5 prosent, fordelt på 11,5 prosent aksjer og 8,0 prosent i eiendom.

Markedsverdien av aksjer svinger kraftig. Pensjonskassen måler løpende aksjerisikoen i pensjonsmidlene basert på prinsipper 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. Per 31. desember 2021 er risikoen (tilsvarende en forverring mot 99,5 prosent percentilen) satt til 39



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

prosent. Eiendomsrisiko er satt til 25 prosent basert på prinsippene i Solvens II.

Levetid og uførhet

Levetidsforutsetningene er basert på tabellen K2013BE som rapportert av FNO (Finans Norge) AS.

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 7,9 prosent økning av forpliktelsen. Dersom lønnsveksten blir ett prosentpoeng lavere faller forpliktelsen med 5,5 prosent. Dersom G øker med ett prosentpoeng, faller forpliktelsen med 3,5 prosent.

Minstekrav til nivået på pensjonsmidler

Pensjonsmidlene må tilfredsstillende 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 har en solvenskapitaldekning på 164 prosent uten bruk av overgangsregler, noe som tilsier at det ikke er krav om å tilføre pensjonsmidler for å bedre pensjonskassens soliditet.

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.

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 2021	Usikret 2021	Sum 2021	Sikret 2020	Usikret 2020	Sum 2020
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen						
Per 1. januar	21,8	4,0	25,7	15,6	2,5	18,1
Årets pensjonsopptjening	0,9	0,2	1,1	0,7	0,1	0,8
Arbeidsgiveravgift av årets opptjening	0,2		0,2	0,1		0,2
Rentekostnad	0,4	0,1	0,4	0,3	0,1	0,4
Aktuarielle gevinster og tap	1,4	(0,6)	0,8	2,1	1,3	3,4
Utbetalte ytelser				(0,2)		(0,2)
Arbeidsgiveravgift av innbetalte pensjonsmidler	(0,4)		(0,4)	(0,3)		(0,3)
Virksomhets sammenslutninger				3,4		3,4
Per 31. desember	24,2	3,7	27,9	21,8	4,0	25,7
Virkelig verdi av pensjonsmidlene						
Per 1. januar			23,5	18,0		18,0
Renteinntekt	0,4		0,4	0,4		0,4
Avkastning ut over renteinntekt	(0,2)		(0,2)	0,8		0,8
Bidrag fra arbeidsgiver	2,3		2,3	2,0		2,0
Utbetalte ytelser				(0,2)		(0,2)
Virksomhets sammenslutninger				2,7		2,7
Arbeidsgiveravgift av innbetalte pensjonsmidler	(0,4)		(0,4)	(0,3)		(0,3)
Per 31. desember	25,7		25,7	23,5		23,5
Beløp innregnet i balansen						
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen	24,2	3,7	27,9	21,8	4,0	25,7
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	25,7		25,7	23,5		23,5
Netto pensjonsforpliktelse/(pensjonsmidler)	(1,4)	3,7	2,2	(1,7)	4,0	2,3
Pensjonskostnad innregnet i resultatet						
Årets pensjonsopptjening	0,9	0,2	1,1	0,7	0,1	0,8
Rentekostnad	0,4	0,1	0,4	0,3	0,1	0,4
Renteinntekt	(0,4)		(0,4)	(0,4)		(0,4)
Arbeidsgiveravgift	0,2		0,2	0,1		0,2
Pensjonskostnad	1,0	0,3	1,3	0,7	0,2	1,0



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Millioner kroner	Sum 2021	Sum 2020
Kostnaden er innregnet i følgende regnskapslinje i resultatregnskapet		
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	1,3	1,0
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel innregnet i andre inntekter og kostnader		
Akkumulert beløp per 1. januar	(3,8)	(1,3)
Innregnet i perioden	(2,5)	(2,5)
Akkumulert beløp per 31. desember	(6,3)	(3,8)

Aktuarielle forutsetninger		
Diskonteringsrente	1,98 %	1,67 %
Lønnsregulering ¹	3,00 %	2,65 %
Endring i folketrygdens grunnbeløp	3,00 %	2,77 %

Øvrige spesifikasjoner		
Beløp innregnet som kostnad for bidrag til den innskuddsbaserte pensjonsordningen ekskl. arb.giv.avg	6,7	5,4
Beløp innregnet som kostnad for bidrag til Fellesordningen for LO/NHO ekskl. arb.giv.avg	1,2	0,9
Forventet innbetaling til Fellesordningen for LO/NHO neste år ekskl. arb.giv.avg	1,3	1,1
Forventet innbetaling til den ytelsesbaserte pensjonsordningen neste år	2,4	1,7

¹ Lønnsregulering representerer vår forventede gjennomsnittlige lønnsregulering for bransjen. Siden Gjensidige har en lukket ordning blir gjennomsnittlig lønnsregulering for vår bestand 1,23 prosent (0,83). Se forklaring under avsnittet Aktuarielle forutsetninger.

Prosent	Endring i pensjonsforpliktelse 2021	Endring i pensjonsforpliktelse 2021
Sensitivitet		
- 1 %-poeng diskonteringsrente	18,6 %	17,9 %
+ 1 %-poeng diskonteringsrente	(13,5 %)	(13,4 %)
- 1 %-poeng lønnsjustering	(5,5 %)	(7,9 %)
+ 1 %-poeng lønnsjustering	7,9 %	9,9 %
- 1 %-poeng G-regulering	4,1 %	5,1 %
+ 1 %-poeng G-regulering	(3,5 %)	(4,3 %)
+ 1 %-poeng pensjonsregulering	13,8 %	12,6 %
10 % redusert dødelighet	2,6 %	2,3 %
10 % økt dødelighet	(3,5 %)	(3,2 %)

Verdsettelseshierarki 2021	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum per 31.12.2021
	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsettelsesteknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelsesteknikk basert på ikke-observerbare markedsdata	
Millioner kroner				
Aksjer og andeler		5,0		5,0
Obligasjoner		20,2		20,2
Andre		0,5		0,5
Sum		25,7		25,7

Verdsettelseshierarki 2020	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum per 31.12.2020
	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsettelsesteknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelsesteknikk basert på ikke-observerbare markedsdata	
Millioner kroner				
Aksjer og andeler		4,6		4,6
Obligasjoner		18,6		18,6
Derivater		0,3		0,3
Sum		23,5		23,5



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

11. Ansvarlig lån

Gjensidige Pensjonsforsikring AS 2021/2031	
ISIN	
Utsteder	Gjensidige Pensjonsforsikring AS
Hovedstol, millioner kroner	300,0
Valuta	NOK
Utstedelsesdato	17-06-2021
Forfall	17-06-2031
Første tilbakebetalingsdato	17-06-2026
Rentesats	NIBOR 3M + 1,65 %
Generelle vilkår	
Regulatorisk regelverk	Solvens II
Regulatorisk innløsningsrett	Ja
Konverteringsrett	Nei

12. Finansielle eiendeler og forpliktelser

Virkelig verdi

Finansielle eiendeler og forpliktelser som innregnes til virkelig verdi har balanseført verdi 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 en av tre verdsettelsesnivåer basert på det laveste nivå av verdsettelsesinformasjon som er betydningsfull for verdsettelsen av instrumentene.

Nedenfor redegjøres for de ulike verdsettelsesnivåene og hvilke finansielle eiendeler/forpliktelser som inngår på hvilke nivåer.

Kvoterte priser i aktive markeder

Kvoterte priser i aktive markeder anses som det beste estimat på en eiendel/forpliktelses 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 armengdes avstand. Finansielle eiendeler/forpliktelser som verdsettes basert på kvoterte priser i aktive markeder klassifiseres som nivå én i verdsettelseshierarkiet.

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå én i verdsettelseshierarkiet

- Børsnoterte aksjer
- Stats- og statsgaranterte obligasjoner/verdipapirer med fast avkastning
- Børsnoterte fond (ETF)

Verdsettelse basert på observerbare markedsdata

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

En finansiell eiendel/forpliktelse 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 eiendeler/forpliktelser som verdsettes

basert på observerbare markedsdata klassifiseres som nivå to i verdsettelseshierarkiet.

Følgende finansielle eiendeler/forpliktelser er klassifisert som nivå to i verdsettelseshierarkiet

- Valutaterminer, aksjeopsjoner, fremtidige renteaftaler og valutaswapper hvis virkelige verdi er derivert fra verdien av underliggende instrumenter. Derivatene i disse kategoriene verdsettes ved hjelp av allment brukte verdsettelsesmetoder for derivater (opsjonspringsmodeller etc.).
- Aksjefond, obligasjonsfond, hedgefond og kombinasjonsfond hvis virkelige verdi er bestemt på bakgrunn av verdien av instrumentene som fondene har investert i.
- Serifikater, 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.
- Rentebærende forpliktelser (bankdrift) målt til virkelig verdi. De rentebærende forpliktelsene verdsettes basert på observerbare rentekurver.
- Børsnoterte ansvarlig lån hvor det ikke forekommer regelmessige transaksjoner.

Verdsettelse basert på ikke-observerbare markedsdata

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

En finansiell eiendel/forpliktelse 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 eiendeler/forpliktelser som er verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata er klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet.

De eneste finansielle eiendelene klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet er andeler i Norsk Pensjon AS og Pensjonsregisteret AS.



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Millioner kroner	Balansført verdi per 31.12.2021	Virkelig verdi per 31.12.2021	Balansført verdi per 31.12.2020	Virkelig verdi per 31.12.2020
Finansielle eiendeler				
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket ved førstegangsinnregning</i>				
Aksjer og andeler	30,8	30,8	3,7	3,7
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1.931,9	1.931,9	1.578,2	1.578,2
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg	34.538,2	34.538,2	28.330,6	28.330,6
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg	6.645,6	6.645,6	4.594,3	4.594,3
<i>Utlån og fordringer</i>				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer	5.902,5	5.997,6	5.718,7	6.090,8
Fordringer i forbindelse med direkte forretning og gjensikringer	85,1	85,1	78,4	78,4
Andre fordringer	276,8	276,8	184,4	184,4
Kontanter og kontantekvivalenter	186,1	186,1	205,9	205,9
Sum finansielle eiendeler	49.597,0	49.692,0	40.694,3	41.066,3
Finansielle forpliktelser				
<i>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</i>				
Ansvarlig lån	300,3	300,3	299,9	301,8
Andre forpliktelser	190,1	190,1	39,8	39,8
Forpliktelser i forbindelse med forsikring	109,1	109,1	116,3	116,3
Sum finansielle forpliktelser	599,5	599,5	456,0	457,9
Ikke resultatført gevinst/(tap)		95,0		370,2

Verdsettelseshierarki 2021

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		29,9	0,9	30,8
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		1.931,9		1.931,9
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg		34.538,2		34.538,2
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg		6.645,6		6.645,6
<i>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</i>				
Obligasjoner som holdes til forfall				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer		5.997,6		5.997,6
<i>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</i>				
Ansvarlig lån			300,3	300,3



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Verdsettelseshierarki 2020

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

Millioner kroner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsettelses- teknikk basert på observerbare markedsdata	Verdsettelses- teknikk basert på ikke-observerbare markedsdata	
Finansielle eiendeler				
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket ved førstegangsinnregning</i>				
Aksjer og andeler		2,8	0,9	3,7
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		1.578,2		1.578,2
Aksjer og andeler i livsforsikring med investeringsvalg		28.330,6		28.330,6
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning i livsforsikring med investeringsvalg		4.594,3		4.594,3
<i>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</i>				
Obligasjoner som holdes til forfall				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer		6.090,8		6.090,8
<i>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</i>				
Ansvarlig lån				
		301,8		301,8

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 2021

Millioner kroner	Per 1.1.2021	Netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Over- føring til/fra nivå 3	Per 31.12.2021	Andel av
								netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies per
Aksjer og andeler	0,9						0,9	
Sum	0,9						0,9	

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 2020

Millioner kroner	Per 1.1.2020	Netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Over- føring til/fra nivå 3	Per 31.12.2020	Andel av
								netto realisert/ urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies per
Aksjer og andeler	0,2		0,7				0,9	
Sum	0,2		0,7				0,9	

Avstemming av forpliktelser fra finansieringsaktiviteter 2021

Millioner kroner	Per 1.1.2021	Kontant- strøm- mer	Ikke-kontantstrømmer			Per 31.12.2021
			Oppkjøp	Kurs- diffe- ranser	Andre endringer	
Ansvarlig lån	299,9	0,1			0,3	300,3

Avstemming av forpliktelser fra finansieringsaktiviteter 2020

Millioner kroner	Per 1.1.2020	Kontant- strøm- mer	Ikke-kontantstrømmer			Per 31.12.2020
			Oppkjøp	Kurs- diffe- ranser	Andre endringer	
Ansvarlig lån	299,8				0,1	299,9



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

13. Netto inntekter fra investeringer

Millioner kroner	2021	2020
Netto inntekter og gevinster/(tap) fra investeringer i tilknyttede foretak		
Netto inntekter fra tilknyttede foretak	115,5	101,7
Sum netto inntekter og gevinster/(tap) fra investeringer i tilknyttede foretak	115,5	101,7
Netto inntekter og gevinster/(tap) fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket		
<i>Aksjer og andeler</i>		
Urealiserte gevinster/(tap) fra aksjer og andeler	1,4	
Netto gevinster/(tap) ved realisasjon av aksjer og andeler	9,3	(13,3)
Sum netto inntekter og gevinster/(tap) fra aksjer og andeler	10,8	(13,3)
<i>Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</i>		
Netto renteinntekter/(-kostnader) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	13,0	23,6
Urealiserte gevinster/(tap) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	(8,5)	(30,0)
Netto gevinster/(tap) ved realisasjon av obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	(1,0)	(5,1)
Sum netto inntekter og gevinster/(tap) fra obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	3,6	(11,5)
Sum netto inntekter og gevinster/(tap) fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, øremerket	14,4	(24,9)
Netto inntekter og gevinster/(tap) fra utlån og fordringer		
Netto renteinntekter/(-kostnader) fra utlån og fordringer	167,4	171,9
Netto gevinster/(tap) fra utlån og andre fordringer		(19,4)
Sum netto inntekter og gevinster/(tap) fra utlån og fordringer	167,4	152,5
Netto inntekter og gevinster/(tap) fra finansielle forpliktelser målt til amortisert kost		
Netto renteinntekter/(-kostnader) fra ansvarlig lån	(8,3)	(11,9)
Sum netto inntekter og gevinster/(tap) fra finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	(8,3)	(11,9)
Netto andre finansinntekter/(-kostnader) ¹		(0,5)
Sum netto inntekter fra investeringer	289,1	217,0
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	169,4	162,9
Samlede rentekostnader for finansielle forpliktelser som ikke er regnskapsført til virkelig verdi over resultatet	(4,8)	(11,8)

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



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

14. Lønn og godtgjørelser

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 helhellig 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 målsettinger 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 risikostyring, motvirke for høy risikotaking og bidra til å unngå interessekonflikter. Fast grunnlønn skal være hovedelement i den samlede godtgjørelsen, som for øvrig består av variabel lønn, pensjon og naturatlytelse.

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:

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
- Vurdere andre vesentlige personalrelaterte forhold for ledende ansatte

Lønn og andre goder til ledende ansatte / styrende organer 2021

Tusen kroner	Fast lønn/honorar	Opp-tjent variabel lønn	Beregnet verdi av totale fordeler i annet enn kontanter	Opptjente rettigheter i regnskapsåret for pensjonsordning	Årets opp-tjening aksje-basert avlønning	Antall tildelte aksjer	Antall innløste aksjer	Antall ikke innløste aksjer	Eier antall aksjer	Fra-tred-elses-vilkår
Ledelse										
Torstein Ingebretsen, adm dir ⁴	2.551,3	297,8	171,1	177,3	405,0	1.790	1.960	3.799	8.408	1
Nils Andreas Brekke, økonomidirektør ³	1.536,3	173,5	171,5	303,0	273,1	1.043	1.319	2.293	6.198	2
Helene Bjørkholt, direktør produkt ⁴	1.392,9	164,9	133,4	170,7	223,6	861	1.083	1.907	5.647	1
Lars Ingmar Eng, salgsdirektør ⁴	1.393,5	174,8	130,5	169,9	224,7	929	1.088	1.989	5.275	1
Steffan Lloyd, direktør Fag System ⁴	1.300,9	163,5	131,1	194,9	232,1	973	1.123	2.068	9.921	1
Åge Sætrevik, investeringsdirektør ⁴	1.512,6	176,8	172,5	188,0	259,6	1.040	1.256	2.282	10.205	1
Cathrine H. Saxebøl, markedsdirektør. ⁴	1.306,6	165,5	131,1	169,9	118,8	874	575	1.744	1.303	1
Styret										
Erik Ranberg, styreleder										
Ida Berild Guldberg, styremedlem										
Truls Erik Aasen, styremedlem										
Joakim Gjersøe, styremedlem	163,0									
Kari Østerud, styremedlem	163,0									

¹ 67 år

² 65 år

³ Ytellesbasert pensjonsordning

⁴ Innskuddsbasert pensjonsordning



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Lønn og andre goder til ledende ansatte / styrende organer 2020

Tusen kroner	Fast lønn/honorar	Opp-tjent variabel lønn	Beregnet verdi av totale fordeler i annet enn kontanter	Opptjente rettigheter i regnskapsåret for pensjonsordning	Årets opp-tjening aksje-basert avlønning	Antall tildelte, ikke frigitte aksjer	Antall innløste aksjer	Antall aksjer ute-stående	Eier antall aksjer	Fra-tred-elses-vilkår
Ledelse										
Torstein Ingebretsen, adm dir ⁴	2.479,2	296,5	164,2	162,1	398,0	1.940	1.986	3.969	6.470	1
Nils Andreas Brekke, økonomidirektør ³	1.476,7	188,8	164,4	292,7	251,6	1.208	1.253	2.569	5.427	2
Helene Bjørkholm, direktør produkt ⁴	1.355,4	173,4	134,4	157,3	220,4	1.010	1.097	2.129	5.027	1
Lars Ingmar Eng, salgsdirektør ⁴	1.353,5	173,4	134,9	158,8	219,9	1.023	1.095	2.148	4.100	1
Steffan Lloyd, direktør Fag System ⁴	1.267,3	165,7	134,2	183,4	231,3	1.059	1.157	2.218		1
Åge Sætrevik, investeringsdirektør ⁴	1.470,1	186,2	165,5	173,4	28,5	1.200	1.298	2.498	8.997	1
Cathrine H. Saxebøl, markedsdirektør. ⁴	1.262,9	164,1	134,2	159,8	7,8	930	283	1.445	838	1
Styret										
Catharina Elisabeth Hellerud, styreleder										
Ida Berild Guldborg, styremedlem										
Erik Ranberg, styremedlem										
Joakim Gjersøe, styremedlem	80,0									
Kari Østerud, styremedlem	156,5									

¹ 67 år

² 65 år

³ Ytellesbasert pensjonsordning

⁴ Innskuddsbasert pensjonsordning

15. Skatt

Millioner kroner	2021	2020
Spesifikasjon av skattekostnad		
Betalbar skatt	61,5	50,8
Endring utsatt skatt	(10,6)	(10,6)
Sum skattekostnad	50,9	40,8
Forpliktelse ved utsatt skatt og eiendeler ved utsatt skatt		
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. Motregnede beløp er som følger:		
Skatteøkende midlertidige forskjeller		
Gevinst- og tapskonto i livselskap	101,7	127,2
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	101,7	127,2
Skattereduserende midlertidige forskjeller		
Aksjer, obligasjoner og øvrige verdipapirer	(29,0)	(12,0)
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	(29,0)	(12,0)
Netto midlertidige forskjeller	72,8	115,2
Netto forpliktelser ved utsatt skatt/(eiendeler ved utsatt skatt)	18,2	28,8
Avstemming av skattekostnad		
Resultat før skattekostnad	213,7	166,8
Beregnet skatt av resultat før skattekostnad (25 %)	(53,4)	(41,7)
Skatteeffekten av		
Skattefrie inntekter og kostnader		(0,1)
Gevinst ved salg innenfor fritaksmetoden	2,3	1,0
Feil skatt tidligere år	0,1	
Sum skattekostnad	(50,9)	(40,8)
Effektiv skattesats	23,8 %	24,5 %
Endring i utsatt skatt		
Forpliktelser/eiendeler ved utsatt skatt per 1. januar	(28,8)	(39,4)
Endring utsatt skatt innregnet i resultatet	10,6	10,6
Forpliktelser ved utsatt skatt/(eiendeler ved utsatt skatt) per 31. desember	(18,2)	(28,8)



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

16. Forsikringsforpliktelsen splittet på bransje

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon			Kollektiv rente og pensjon				Sum 2021	
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjons-kapital bevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg		Sum kollektiv rente og pensjon
Premiereserve	2.627,9		2.627,9	3.885,9			1.380,7	5.266,6	7.894,5
Tilleggsavsetninger	8,2		8,2	305,3				18,6	332,1
Kursreguleringsfond				11,8					11,8
Fond for regulering av pensjoner							3,6	3,6	3,6
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forplikt.	2.636,1		2.636,1	4.203,0			1.402,9	5.605,9	8.242,0
Premiereserve		2.921,1	2.921,1		7.192,7	32.826,4		40.019,1	42.940,2
Innskuddsfond						244,2		244,2	244,2
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsvalgportefølje		2.921,1	2.921,1		7.192,7	33.070,6		40.263,3	43.184,4

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon			Kollektiv rente og pensjon				Sum 2020	
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjons-kapital bevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg		Sum kollektiv rente og pensjon
Premiereserve	2.252,7		2.252,7	3.869,7			1.241,7	5.111,4	7.364,1
Tilleggsavsetninger	7,8		7,8	269,9			18,1	288,0	295,8
Kursreguleringsfond				1,6				1,6	1,6
Fond for regulering av pensjoner							2,7	2,7	2,7
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - kontraktsfastsatte forplikt.	2.260,4		2.260,4	4.141,1			1.262,6	5.403,7	7.664,1
Premiereserve		2.494,7	2.494,7		12.008,6	19.942,7		31.951,3	34.446,0
Innskuddsfond						251,5		251,5	251,5
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring - særskilt investeringsvalgportefølje		2.494,7	2.494,7		12.008,6	20.194,2		32.202,8	34.697,5

17. Resultatregnskapet, teknisk regnskap

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon			Kollektiv rente og pensjon				Sum 2021	
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjons-kapital bevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg		Sum kollektiv rente og pensjon
Premieinntekter FER	392,7	292,3	685,0	27,6	135,9	14.522,3	303,9	14.989,8	15.674,7
Inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	62,8			192,4			33,4	225,8	288,5
Inntekter fra investeringer i inv.valg porteføljen		220,4	220,4		177,0	4.338,9		4.515,9	4.736,3
Andre forsikringsrelaterte inntekter		21,3	21,3		87,5	115,0		202,6	223,9
Erstatninger	(50,7)	(208,4)	(259,1)	(144,7)	(1.416,0)	(9.421,3)	(157,3)	(11.139,4)	(11.398,5)
Endringer i forsikringsforpliktelsen - kontraktsfastsatte forpliktelser	(305,9)		(305,9)	(57,8)			(141,4)	(199,3)	(505,2)
Endringer i forsikringsforpliktelsen - særskilt investeringsportefølje		(294,3)	(294,3)		1.188,5	(9.381,6)		(8.193,1)	(8.487,4)
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser				(4,0)			(2,4)	(6,5)	(6,5)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(33,7)	(39,1)	(72,8)	(15,5)	(46,3)	(110,3)	(68,0)	(240,1)	(312,9)
Resultat av teknisk regnskap	65,1	(7,7)	57,4	(2,1)	126,7	63,0	(31,8)	155,7	213,2



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2020
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripolis	Pensjonskapitalbevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg	Sum kollektiv rente og pensjon	
Premieinntekter FER	346,8	262,6	609,4	3,5	299,6	4.447,6	312,8	5.063,5	5.672,8
Inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	56,6		56,6	123,0			31,2	154,2	210,8
Inntekter fra investeringer i inv.valg porteføljen		202,3	202,3		128,1	2.478,8		2.606,9	2.809,2
Andre forsikringsrelaterte inntekter		19,7	19,7		91,6	71,2		162,7	182,4
Erstatninger	(39,8)	(207,9)	(247,7)	(131,9)	(82,0)	(2.816,5)	(201,2)	(3.231,6)	(3.479,3)
Endringer i forsikringsforpliktelsen - kontraktsfaste forpliktelse	(271,5)		(271,5)	11,5			(116,7)	(105,1)	(376,6)
Endringer i forsikringsforpliktelsen - særskilt investeringsportefølje		(245,7)	(245,7)		(261,4)	(4.058,8)		(4.320,2)	(4.565,9)
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfaste forpliktelse							(1,7)	(1,7)	(1,7)
Forsikringsrelaterte driftskostnader	(27,2)	(30,8)	(58,0)	(19,9)	(63,6)	(99,7)	(49,9)	(233,1)	(291,1)
Resultat av teknisk regnskap	64,8	0,2	65,0	(13,9)	112,3	22,5	(25,4)	95,6	160,6

18. Flytting av reserver til/ fra andre foretak

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2021
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripolis	Pensjonskapitalbevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg	Sum kollektiv rente og pensjon	
Overføring av premiereserver fra andre selskaper		18,6	18,6	27,6	134,3	11.087,8	44,4	11.294,2	11.312,8
Overføring av premiereserve til andre selskaper		(27,1)	(27,1)		(230,6)	(10.318,2)	(67,3)	(10.616,1)	(10.643,2)
Antall kontrakter fra andre		145	145	19	1.337	139.799	483	141.638	141.783
Antall kontrakter til andre		320	320		2.452	108.664	547	111.663	111.983

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon				Kollektiv rente og pensjon				Sum 2020
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripolis	Pensjonskapitalbevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg	Sum kollektiv rente og pensjon	
Overføring av premiereserver fra andre selskaper		20,5	20,5	3,5	298,8	1.445,0	67,5	1.814,7	1.835,2
Overføring av premiereserve til andre selskaper		(14,5)	(14,5)		(335,8)	(2.328,3)	(126,2)	(2.790,3)	(2.804,8)
Antall kontrakter fra andre		242	242	4	2.577	501	501	3.082	3.324
Antall kontrakter til andre		196	196		5.297	497	497	5.794	5.990



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

19. Erstatninger fordelt på bransjer

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon			Kollektiv rente og pensjon				Sum kollektiv rente og pensjon	Sum 2021
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapitalbevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg		
Erstatninger	(58,4)	(181,3)	(239,6)	(150,4)	(12,6)	(275,8)	(87,3)	(526,2)	(765,8)
Gjenforsikringsandel av erstatninger	7,7		7,7				2,9	2,9	10,5
Sum betalte erstatninger	(50,7)	(181,3)	(232,0)	(150,4)	(12,6)	(275,8)	(84,4)	(523,3)	(755,3)

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon			Kollektiv rente og pensjon				Sum kollektiv rente og pensjon	Sum 2020
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapitalbevis	Innskuddsbasert med investeringsvalg	Innskuddsbasert uten investeringsvalg		
Erstatninger	(50,2)	(193,4)	(243,6)	(143,9)	(10,5)	(223,8)	(68,5)	(446,7)	(690,4)
Gjenforsikringsandel av erstatninger	10,4		10,4				5,5	5,5	15,9
Sum betalte erstatninger	(39,8)	(193,4)	(233,2)	(143,9)	(10,5)	(223,8)	(63,0)	(441,2)	(674,5)

20. Analyse av administrasjon-, risiko- og renteresultat

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon			Kollektiv rente og pensjon				Sum kollektiv rente og pensjon	Sum 2021
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapitalbevis	Innskuddspensjon	Innskuddspensjon		
Administrasjonspremie	73,5	30,4	103,9	9,0	172,9	196,7	378,6	482,5	
Administrasjonskostnad	(33,7)	(39,1)	(72,8)	(15,5)	(46,3)	(178,3)	(240,1)	(312,9)	
Administrasjonsresultat I	39,8	(8,7)	31,2	(6,4)	126,6	18,4	138,5	169,7	
Pris for rentegaranti						9,2	9,2	9,2	
Fortjenesteelement risiko						2,4	2,4	2,4	
Administrasjonsresultat II	39,8	(8,7)	31,2	(6,4)	126,6	30,0	150,1	181,3	
Risikopremie	315,2	8,5	323,7	1,5		281,4	282,9	606,6	
Erstatninger	(315,0)	(7,5)	(322,5)	3,9	0,1	(285,9)	(281,8)	(604,3)	
Risikoresultat	0,2	1,0	1,2	5,5	0,1	(4,5)	1,1	2,3	
Faktisk avkastning	62,8		62,8	192,4		33,4	225,8	288,5	
Garantert rente	(37,3)		(37,3)	(126,6)		(25,0)	(151,5)	(188,9)	
Endring kursreguleringsfond				(10,2)			(10,2)	(10,2)	
Renteresultat	25,5		25,5	55,6		8,4	64,0	89,5	
Sum	65,5	(7,7)	57,8	54,6	126,7	34,0	215,3	273,1	
Herav til kunde									
Risikoresultat				2,7			2,7	2,7	
Renteresultat	0,4		0,4	54,0		2,8	56,8	57,2	
Sum kunder	0,4		0,4	56,7		2,8	59,5	59,9	
Herav til eier									
Administrasjonsresultat	39,8	(8,7)	31,2	(6,4)	126,6	30,0	150,1	181,3	
Risikoresultat	0,2	1,0	1,2	2,7	0,1	(4,5)	(1,7)	(0,5)	
Renteresultat	25,1		25,1	1,6		5,6	7,2	32,3	
Resultat av teknisk regnskap	65,1	(7,7)	57,4	(2,1)	126,7	31,1	155,7	213,2	



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Millioner kroner	Individuell rente og pensjon			Kollektiv rente og pensjon				Sum 2020
	Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapitalbevis	Innskuddspensjon	Sum kollektiv rente og pensjon	
Administrasjonspremie	67,3	28,8	96,2	8,8	175,8	137,0	321,7	417,8
Administrasjonskostnad	(27,2)	(30,8)	(58,0)	(19,9)	(63,6)	(149,6)	(233,1)	(291,1)
Administrasjonsresultat I	40,1	(1,9)	38,1	(11,1)	112,3	(12,6)	88,6	126,7
Pris for rentegaranti						5,5	5,5	5,5
Fortjenestelement risiko						1,8	1,8	1,8
Administrasjonsresultat II	40,1	(1,9)	38,1	(11,1)	112,3	(5,2)	96,0	134,1
Risikopremie	277,6	8,5	286,1	3,4		295,5	299,0	585,1
Erstatninger	(276,0)	(6,4)	(282,4)	(7,4)		(299,9)	(307,4)	(589,8)
Risikoresultat	1,6	2,2	3,8	(4,0)		(4,4)	(8,4)	(4,6)
Faktisk avkastning	56,6		56,6	123,0		31,2	154,2	210,8
Garantert rente	(32,9)		(32,9)	(126,6)		(22,1)	(148,7)	(181,6)
Endring kursregleringsfond				19,6			19,6	19,6
Renteresultat	23,8		23,8	16,0		9,1	25,1	48,9
Sum	65,4	0,2	65,6	0,9	112,3	(0,5)	112,7	178,3
Herav til kunde								
Renteresultat	0,6		0,6	14,8		2,3	17,1	17,7
Sum kunder	0,6		0,6	14,8		2,3	17,1	17,7
Herav til eier								
Administrasjonsresultat	40,1	(1,9)	38,1	(11,1)	112,3	(5,2)	96,0	134,1
Risikoresultat	1,6	2,2	3,8	(4,0)		(4,4)	(8,4)	(4,6)
Renteresultat	23,2		23,2	1,2		6,8	8,0	31,2
Resultat av teknisk regnskap	64,8	0,2	65,0	(13,9)	112,3	(2,8)	95,6	160,6

21. Nytegning

Millioner kroner	År	Individuell rente og pensjon			Kollektiv rente og pensjon				Sum
		Kontrakter uten rett til andel av overskudd	Med investeringsvalg	Sum individuell rente og pensjon	Fripoliser	Pensjonskapitalbevis	Innskuddspensjon	Sum kollektiv rente og pensjon	
Reserve/årlig innskudd									
	2021		225,4	225,4		1.956,3	290,3	2.246,6	2.472,0
	2020		105,8	105,8	3,3	1.954,0	295,8	2.253,1	2.358,9
Risikopremie									
	2021	50,5		50,5			17,6	17,6	68,1
	2020	46,6		46,6			20,0	20,0	66,6

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.

22. Avkastning i porteføljene

Portefølje	År	Fripolise portefølje ¹	Øvrig kollektiv portefølje ¹	Samlet kollektiv portefølje ¹	Investeringsvalg portefølje	Selskaps portefølje ¹
Bokført avkastning	2021	4,38%	2,97%	3,77%	12,05%	1,20%
Verdjustert avkastning	2021	4,63%	2,97%	3,90%	13,07%	0,95%
Bokført avkastning	2020	3,48%	3,18%	3,33%	6,86%	1,92%
Verdjustert avkastning	2020	2,99%	3,19%	3,04%	9,18%	2,20%
Bokført avkastning	2019	4,34%	3,74%	4,14%	4,46%	1,38%
Verdjustert avkastning	2019	4,72%	3,75%	4,38%	15,70%	2,08%
Bokført avkastning	2018	5,61%	4,77%	5,20%	3,84%	1,35%
Verdjustert avkastning	2018	4,30%	3,61%	3,95%	-5,28%	1,31%
Bokført avkastning	2017	3,75%	3,62%	3,68%	5,73%	1,52%
Verdjustert avkastning	2017	4,47%	3,78%	4,22%	11,05%	1,37%

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



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

23. Endring avsetninger i kontraktsfastsatte forpliktelser

Millioner kroner	2021	2020
Premiereserve		
Per 1. januar	7.364,1	6.896,1
Netto resultatførte avsetninger	508,2	455,6
Overskudd på avkastningsresultatet	1,3	
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	2,7	
Justering av forsikringsforpliktelser fra andre resultatkomponenter		12,3
Overføringer til/fra selskapet	18,2	
Per 31. desember	7.894,5	7.364,1
Tilleggsavsetninger		
Per 1. januar	295,8	284,0
Netto resultatførte avsetninger	36,4	11,8
Per 31. desember	332,1	295,8
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.		
Per 1. januar	2,7	2,9
Netto resultatførte avsetninger	(1,6)	(1,9)
Overskudd på avkastningsresultatet	2,4	1,7
Per 31. desember	3,6	2,7
Kursreguleringsfond		
Per 1. januar	1,6	21,2
Endring avsetning i kursreguleringsfond	10,2	(19,6)
Per 31. desember	11,8	1,6

24. Endring avsetninger i særskilt investeringsvalgportefølje

Millioner kroner	2021	2020
Premiereserve		
Per 1. januar	34.446,0	29.843,5
Netto resultatførte avsetninger	9.549,4	6.842,8
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	43.995,4	36.686,2
Overføringer mellom fond	(1.055,2)	(2.240,3)
Per 31. desember	42.940,2	34.446,0
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner		
Per 1. januar	251,5	287,4
Netto resultatførte avsetninger	(1.062,4)	(2.275,2)
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	(810,8)	(1.987,8)
Overføringer mellom fond	1.055,0	2.239,4
Per 31. desember	244,2	251,5



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

25. Aksjebasert betaling

Beskrivelse av de aksjebaserte betalingsordningene

Per 31. desember 2021 har Gjensidige Pensjonsforsikring AS 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 lederlønsrapporten på Gjensidiges hjemmeside, skal halvparten av den variable godtgjørelsen gis 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 revurdering 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, med unntak av ansatte i Gjensidige Baltic. Alle fast ansatte har anledning til å spare et årlig beløp på inntil 90.000 kroner. Sparingene gjennomføres gjennom faste lønnstrekk, 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, hvilket tilsvarer maksimal skattefri rabatt. 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.



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

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

	Godtgjørelsesordningen		Aksjespareprogrammet	
	2021	2020	2021	2020
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs (NOK)	201,20	189,00	203,13	192,65
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	9,93	6,45	9,93	6,45

¹ Forventet utbytte er beregnet basert på konsernets faktiske resultat etter skattekostnad per tredje kvartal, grossset opp til et fullt år, gitt maksimal utbytteutdeling tilsvarende 80 prosent 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.

Personalkostnader

Millioner kroner	2021	2020
Godtgjørelsesordningen for ledende ansatte	0,8	1,0
Aksjespareprogram for ansatte	0,5	0,3
Sum kostnader	1,2	1,3

Aksjespareprogrammet

	2021	2020
Antall bonusaksjer		
Utestående 1. januar	2.943	3.359
Tildelt i løpet av perioden	1.836	1.506
Gått tapt i løpet av perioden	(1.417)	(202)
Overført i løpet av perioden		(1.698)
Kansellert i løpet av perioden	(57)	(103)
Flyttinger til/(fra) i løpet av perioden		81
Utestående 31. desember	3.305	2.943
Kan utøves 31. desember		
Gjennomsnittlig gjenværende levetid på utestående bonusaksjer	1,04	0,96
Vektet gjennomsnittlig virkelig verdi på tildelte bonusaksjer	179,88	175,94
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs på bonusaksjer utøvd i løpet av perioden	203,13	192,65

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

Godtgjørelsesprogrammet

	Antall aksjer 2021	Antall kontant-oppgjorte aksjer 2021	Antall aksjer 2020	Antall kontant-oppgjorte aksjer 2020
Antall aksjer				
Utestående 1. januar	8.478	7.426	8.263	7.267
Tildelt i løpet av perioden	3.369	2.946	3.682	3.219
Utøvd i løpet av perioden	(4.174)	(3.661)	(3.983)	(3.510)
Justering dividende i løpet av perioden	353	292	516	450
Utestående 31. desember	8.026	7.003	8.478	7.426
Kan utøves 31. desember				
Gjennomsnittlig gjenværende levetid på utestående aksjer	0,78	0,79	0,80	0,80
			2021	2020
Vektet gjennomsnittlig virkelig verdi på tildelte aksjer ²			201,20	189,00
Vektet gjennomsnittlig aksjekurs på aksjer utøvd i løpet av perioden			206,41	201,02
Verdi av tildelte aksjer som skal gjøres opp i kontanter			214,00	191,40

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.



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

26. Andeler i tilknyttede foretak

Millioner kroner	Forretnings- kontor	Eierandel	Kostpris 31.12.2021	Balansført verdi 31.12.2021	Kostpris 31.12.2020	Balansført verdi 31.12.2020
Tilknyttede foretak						
Malling & Co Eiendomsfond IS - Kollektivporteføljen	Oslo, Norge	21,4 %	868,2	1.194,3	803,2	1.036,4
Malling & Co Eiendomsfond IS - Investeringsvalgporteføljen	Oslo, Norge	32,3 %	1.466,8	1.805,9	1.466,8	1.661,4
Sum tilknyttede foretak		53,6 %	2.335,0	3.000,1	2.270,0	2.697,8

Millioner kroner	Eiendeler	Egenkapital	Gjeld	Inntekter	Resultat	Resultat inntektsført
For hele foretaket 2021						
Tilknyttede foretak - tilleggsinformasjon						
Malling & Co Eiendomsfond IS	4.546,7	4.473,8	72,9	109,6	100,2	
For hele foretaket 2020						
Tilknyttede foretak - tilleggsinformasjon						
Malling & Co Eiendomsfond IS	3.727,4	3.618,2	109,2	103,5	96,6	

27. Rett-til-bruk eiendom og leieforpliktelse

Millioner kroner	2021	2020
Rett-til-bruk eiendom		
Anskaffelseskost		
Per 1 januar	13,1	13,1
Per 31. desember	13,1	13,1
Avskrivning og tap ved verdifall		
Per 1. januar	(5,6)	(2,8)
Avskrivning	(2,8)	(2,8)
Per 31. desember	(8,4)	(5,6)
Balansført verdi per 31. desember	4,7	7,5
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær
Utnyttbar levetid (år)	2	3
Sammendrag av leieforpliktelsen i årsregnskapet		
Per 1. januar	7,7	10,3
Påløpte renter (resultatregnskapet)	0,2	0,3
Betalte avdrag (kontantstrøm)	(2,7)	(2,6)
Betalte renter (kontantstrøm)	(0,2)	(0,3)
Per 31. desember	5,0	7,7
Udiskontert leieforpliktelse og forfallsmonster kontantstrømmer		
Under 1 år	2,9	2,9
1-2 år	2,3	2,9
2-3 år		2,3
Sum udiskontert leieforpliktelse 31. desember	5,2	8,0
Rente	3,03%	3,03%



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

For å avgjøre om en kontrakt inneholder en leieforpliktelse, vurderes det om kontrakten gir retten til å kontrollere bruken av en identifisert eiendel. For Gjensidige Pensjonsforsikring AS anses dette å være tilfelle kun for husleieavtaler. Husleieavtaler med varighet kortere enn 12 måneder på ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 16 er unntatt fra innregning på grunn av kort varighet.

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 med dette leiearrangementet.

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

GPF har ikke fått reduksjon i leiekostnader eller andre lettelser som følge av Covid-19, og har derfor ingen ytterligere opplysninger iht. IFRS 16.60A.



Gjensidige Pensjonsforsikring AS

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 2021 og per 31. desember 2021 (årsrapporten 2021).

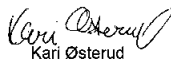
Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for 2021 er utarbeidet i samsvar med IFRS som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven, herunder Forskrift om årsregnskap for livsforsikring. Regnskapsopplysningene gir et rettviseende bilde av foretakets

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, 15. februar 2022

Styret i Gjensidige Pensjonsforsikring AS


Erik Ranberg
Styreleder


Kari Østerud


Ida Guldberg


Joakim Gjerløp


Truls Erik Aasen


Torstein Ingebretsen
Daglig leder



Gjensidige er et ledende nordisk skadeforsikringsselskap notert på Oslo Børs. Vi har rundt 3 800 ansatte og tilbyr forsikringsprodukter i Norge, Danmark, Sverige og Baltikum. I Norge tilbyr vi også pensjon og spareløsninger.

Gjensidige Pensjonsforsikring er et heleid datterselskap av Gjensidige Forsikring som hovedsakelig tilbyr ulike type pensjons- og uføreprodukter.

Driftsinntekter for 2021 var 30 milliarder kroner, mens sum eiendeler er totalt 130 milliarder kroner.

Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Schweigaardsgate 12, 0185 Oslo
Postboks 101, Sentrum, 0102 Oslo
Telefon: 915 03100