



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 990 240 884
Organisasjonsform: Pensjonskasse
Foretaksnavn: GJENSIDIGE PENSJONSKASSE
Forretningsadresse: Hieronymus Heyerdahls gate 1
0160 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

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: Siri Marstrander Fodnes
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 17.03.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

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, 07.05.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto	19	149 610 000	129 008 000
Avgitte gjenforsikringspremier	20	-134 000	-148 000
Sum premieinntekter for egen regning		149 476 000	128 860 000
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		13 124 000	12 530 000
Verdiendringer på investeringer		6 410 000	2 682 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		237 000	800 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		19 771 000	16 012 000
Netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		113 395 000	115 703 000
Verdiendringer på investeringer		44 103 000	21 753 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		11 487 000	446 000
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsporteføljen		168 985 000	137 902 000
Pensjoner m.v.			
Brutto utbetalte pensjoner	21	-151 522 000	-152 434 000
Utbetalte pensjoner m.v.		-151 522 000	-152 434 000
Sum pensjoner m.v.		-151 522 000	-152 434 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse			
Endring i premierreserve m.v, brutto.	17	14 823 000	11 305 000
Endring i premierreserve m.v.		14 823 000	11 305 000
Endring i bufferfond	17	-2 298 000	34 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse		12 525 000	11 339 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje			
Endring i pensjonskapital m.v.	17	-53 227 000	-28 382 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av	17,18	-73 257 000	-55 677 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
pensjoner m.v.			
Endring i andre avsetninger	17	-28 134 000	-15 363 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		-154 618 000	-99 422 000
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser			
Overskudd på avkastningsresultatet	17,23	-6 060 000	-4 526 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	17,23	-61 000	-117 000
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelser		-6 121 000	-4 643 000
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader	22	-170 000	-351 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	22,26, 27	-8 451 000	-8 191 000
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-8 621 000	-8 542 000
Andre forsikringsrelaterte kostnader		-42 000	-3 307 000
Resultat av teknisk regnskap	23	29 833 000	25 765 000
RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		13 895 000	11 201 000
Verdiendringer på investeringer		3 061 000	-47 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		24 000	26 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		16 980 000	11 180 000
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader	22	8 000	2 000
Andre kostnader	22	-484 000	-557 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap	23	16 504 000	10 625 000
Resultat før skattekostnader	23	46 337 000	36 390 000
Skattekostnader	24	-11 274 000	-8 926 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		35 063 000	27 464 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	27	-351 000	-476 000
TOTALRESULTAT	23	34 712 000	26 988 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2,6	11 860 000	10 484 000
Rentebærende verdipapirer	2,6	289 982 000	244 619 000
Utlån og fordringer	5,6	4 950 000	6 700 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		306 792 000	261 803 000
Sum investeringer		306 792 000	261 803 000
Fordringer			
Fordringer knyttet til premieinntekter	8	0	40 768 000
Andre fordringer	8	14 117 000	0
Sum fordringer		14 117 000	40 768 000
Andre eiendeler			
Eiendeler ved skatt	24	1 429 000	1 894 000
Sum andre eiendeler		1 429 000	1 894 000
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		135 000	0
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		322 473 000	304 465 000
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Investeringer som holdes til forfall	3	330 424 000	320 365 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		330 424 000	320 365 000
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2,6	53 468 000	43 105 000
Rentebærende verdipapirer	2,6	34 104 000	32 393 000
Utlån og fordringer	5,6	3 513 000	5 899 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		91 085 000	81 397 000
Sum investeringer i kollektivporteføljen		421 509 000	401 762 000
Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
Investeringer som holdes til forfall	3	1 773 598 000	1 868 584 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		1 773 598 000	1 868 584 000
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2,6	482 554 000	249 443 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Rentebærende verdipapirer	2,6	337 392 000	466 107 000
Utlån og fordringer	5,6	219 303 000	127 775 000
Finansielle derivater	4,6	1 764 000	1 224 000
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		1 041 013 000	844 549 000
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		2 814 611 000	2 713 133 000
Sum eiendeler i kundeporteføljen		3 236 120 000	3 114 895 000
SUM EIENDELER		3 558 593 000	3 419 360 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

Innskutt egenkapital

Innskutt egenkapital		114 753 000	114 753 000
----------------------	--	-------------	-------------

Opptjent egenkapital

Annen opptjent egenkapital		186 240 000	151 527 000
----------------------------	--	-------------	-------------

Sum opptjent egenkapital		186 240 000	151 527 000
---------------------------------	--	--------------------	--------------------

Sum egenkapital		300 993 000	266 280 000
------------------------	--	--------------------	--------------------

Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser

Premiereserve m.v.	16,17	315 424 000	324 126 000
--------------------	-------	-------------	-------------

Bufferfond	16,17	47 747 000	45 449 000
------------	-------	------------	------------

Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		363 171 000	369 575 000
--	--	--------------------	--------------------

Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje

Pensjonskapital m.v.	16,17	2 427 672 000	2 374 444 000
----------------------	-------	---------------	---------------

Bufferfond	16,17	83 610 000	55 476 000
------------	-------	------------	------------

Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.	16,17, 18	290 361 000	248 748 000
--	--------------	-------------	-------------

Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		2 801 643 000	2 678 668 000
---	--	----------------------	----------------------

Avsetninger for forpliktelser

Pensjonsforpliktelser o.l.	27	5 342 000	5 603 000
----------------------------	----	-----------	-----------

Forpliktelser ved periodeskatt	24	11 291 000	9 488 000
--------------------------------	----	------------	-----------

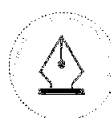


Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Forpliktelse ved skatt		11 291 000	9 488 000
Sum avsetninger for forpliktelser		16 633 000	15 091 000
Forpliktelser			
Finansielle derivater	4,6	12 969 000	25 324 000
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	9	215 000	210 000
Andre forpliktelser	9	62 484 000	64 009 000
Sum forpliktelser		75 668 000	89 543 000
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	10	486 000	204 000
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		3 558 594 000	3 419 361 000



GJENSIDIGE PENSJONSKASSE
ÅRSRAPPORT
2025



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

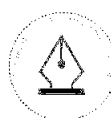
Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



INNHOOLD

ÅRSBERETNING.....	3
OM PENSJONSKASSEN.....	4
NØKKELTALL.....	4
ORGANISASJON OG DRIFT.....	5
STYRETS ARBEID.....	5
RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING.....	6
Finansiell risiko.....	8
Forsikringsteknisk risiko.....	8
Operasjonell risiko.....	9
MARKED OG KAPITALAVKASTNING.....	10
RESULTATER OG -DISPONERING.....	11
UTSIKTER FREMOVER.....	12
ÅRSREGNSKAP OG NOTER.....	13

Classified: General Business

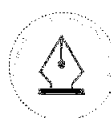


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Classified: General Business



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



OM PENSJONSKASSEN

Gjensidige Pensjonskasse ble opprettet 01.09.2006, som en direkte videreføring av pensjonsforsikringsavtale mellom Gjensidige Forsikring (GF) og Vital Forsikring. Pensjonskassen forvalter ytelsesbaserte pensjonsordninger for ansatte i Gjensidige Forsikring konsern, 8 tilknyttede brannkasser, Gjensidigestiftelsen og pensjonskassens egne ansatte (heretter kalt Foretakene). Pensjonskassen yter alders- og uførepensjoner til medlemmene, og ektefelle/samboer- og barnepensjon til medlemmenes etterlatte. Ytelsesordningene for ansatte i Gjensidige-konsernet ble lukket 01.09.2006; for brannkassene 01.05.2007. Fem av brannkassene har avsluttet sitt samarbeid med Gjensidige Forsikring og vil tre ut av pensjonskassen i 2026.

Pensjonskassen er underlagt norsk forsikringslovgivning og står under tilsyn av Finanstilsynet.

Styret ledes av Martin Augustin og består i tillegg av en nestleder og fem styremedlemmer, hvorav en er uten tilknytning til foretaket, samt to varamedlemmer.

Det har vært en utskiftning i styret i løpet av året. Varamedlem Olaf Framnes ble erstattet av Stein Ove Kjennvold i februar.

Pensjonskassen har to ansatte, og har utkontraktert nøkkelfunksjoner til profesjonelle tjenesteleverandører. Pensjonskassen har forretningsadresse i Oslo.

Foretaksvalgte

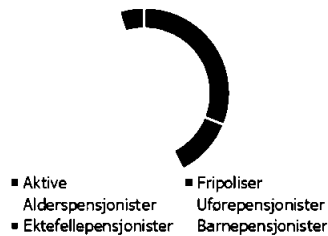
Martin Augustin (styreleder)
Per-Espen Magnussen (nestleder)
Mart E. Aasen (ekstern)
Katrine Lindbekk

Medlemsvalgte

Ellen K. Enger
Christer Nexmark
Anne Marie Nyhammer (vara)
Erik Jordet
Stein Ove Kjennvold (vara)

NØKKELTALL

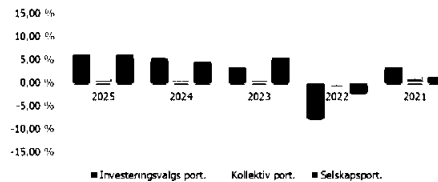
Opptjente pensjonsrettigheter - premiereservefordeling



Premiereserven for opptjente pensjonsrettigheter utgjør utgjør MNOK 2 743 pr 31.12.2025, en økning på MNOK 45 siste år.

Det ble utbetalt pensjoner for MNOK 151,5 i 2025.

Historisk verdjustert avkastning



Forvaltningen ga i 2025 en verdjustert avkastning på 6,2 % for investeringsvalgporteføljen, 5,4 % for kollektivporteføljen og 6,0 % for selskapsporteføljen.

Classified: General Business



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21

Antall yrkesaktive i pensjonsordningen er 265 og det utbetales totalt 1 170 pensjoner. 12 av de yrkesaktive mottar samtidig alderspensjon og 5 personer mottar både alders- og ektefellepensjon. Totalt antall rettighetshavere i LOF-ordningen er 1 418 og pensjonskassen forvalter 269 fripoliser som følge av planendringer og fratredelser.

ORGANISASJON OG DRIFT

Pensjonskassen har medarbeidere med høy pensjonsfaglig kompetanse. De administrerer bestanden, har kontakt med medlemmene, og yter tjenester i pensjonsspørsmål til Foretakene. Det er to ansatte som håndterer disse oppgavene for pensjonskassen, i tillegg til en deltidsstilling knyttet til kapitalforvaltning. Arbeidsmiljøet i pensjonskassen anses som godt, og det har ikke vært personskader. Det er inngått avtale med GF om kontorleie, IKT-drift m.v. Virksomheten anses ikke å ha direkte påvirkning på det ytre miljø.

Pensjonskassens ansatte administrerer i tillegg driftspensjoner for Foretakene. Dette gjelder ytelser for pensjonsgrunnlag over 12 G samt øvrige usikrede pensjoner.

Pensjonskassen benytter tjenesteleverandører for enkelte funksjoner i kapitalforvaltningen, bl.a. depot tjenester. Videre har den inngått avtale med Gabler AS med datterselskap om administrasjonstjenester, herunder daglig ledelse og forsikringsteknisk administrasjon, regnskapsføring, pensjonsutbetaling, utøvende aktuar, aktuarfunksjon og risikostyringsfunksjon.

Siri Marstrander Fodnes er pensjonskassens daglige leder.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon ivaretas gjennom avtale med Ernst & Young AS og eksternevisjon utføres av Deloitte AS.

Styreansvarsforsikring

Gjensidige Forsikring ASA har tegnet styreansvarsforsikring for konsernet som også inkluderer pensjonskassen. Forsikringen dekker styrets rettslige personlige erstatningsansvar for ren formueskade som forårsakes ved utførelsen av vervet.

STYRETS ARBEID

Styret har i 2025 arbeidet med oppgaver knyttet til ordinær drift av pensjonskassen, kapitalforvaltningen og risikoanalyser. Styrets arbeid bygger på vedtatt overordnet strategi og fastsatt møteplan. Styret benytter Admincontrol som digital plattform for sitt arbeid.

Pensjonskassens virksomhet er tilpasset gjeldende regulatoriske krav ved utgangen av året, dette gjelder både organisering og utforming av retningslinjer og annen styringsdokumentasjon. Styret gjennomgår og oppdaterer regelmessig pensjonskassens styringsdokumenter og etablerer nye dokumenter ved behov. Det er utarbeidet oversikt over mulige interessekonflikter i pensjonskassen.

Gjennom 2025 er nødvendige tilpasninger til DORA-forordningen (Digital Operational Resilience Act) utført, herunder gjennomført Gap-analyse, utvidelse av leveranseavtaler, etablering av årshjul for etterlevelse, strategi, handlingsplaner og rapporteringslinjer samt utnevning av egen IKT-ansvarlig. I tillegg er det gjennomført opplæring for styret med formål om å bli kjent med det nye regelverket. Første rapportering under DORA vil skje 1. kvartal 2026.

Classified: General Business



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Kapitalforvaltningen gis omfattende behandling i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig finansrapportering, som omfatter resultat og solvenskapitaldekning. Kvartalsvis fremlegges det en uavhengig kontrollrapport for investeringene. Instruksjonsmyndighet for gjennomføring av forvaltningen er delegert til et styremedlem som også er investeringsansvarlig porteføljeforvalter i GF. Pensjonskassen har inngått en forvaltningsavtale med Storebrand Kapitalforvaltning AS som har aktiv forvaltningskonsesjon.

Videre behandler styret kvartalsregnskap med resultatanalyse, basert på oppdaterte forsikringsmessige avsetninger. Investerings- og forsikringsstrategier, beregningsgrunnlag og gjenforsikringsdekning gjennomgås årlig.

Investeringsbeslutninger vurderes alltid opp mot de regulatoriske kravene som pensjonskassen er underlagt gjennom krav til solvenskapitaldekning. Pensjonskassen har etablert en godt forankret beredskapsplan, dersom pensjonskassen skulle stå i fare for brudd med de regulatoriske krav eller sine forpliktelser. Dette inkluderer blant annet vedtak hos sponsor om innbetaling til premiefond ved behov.

Pensjonskassen har i tråd med regulatoriske krav tilgjengeliggjort sine investeringsprinsipper for medlemmene på pensjonskassens hjemmeside. Her ligger informasjon om strategiske føringer, allokering, håndtering av bærekraftsrisiko, samt pensjonskassens retningslinjer for godtgjørelsesordning.

Styret har gjennomført egenvurdering av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoeksponering ved enkelte og sammenfallende risikohendelser, både på kort og lang sikt.

Styret har behandlet uavhengig analyse og rapportering fra aktuarfunksjon som dekker det forsikringstekniske, og fra internrevisjonsfunksjonen som dekker det regulatoriske og operasjonelle aspektet av driften i pensjonskassen.

Styret har gjennom året i hovedsak praktisert fysiske styremøter. Det har i løpet av året vært avholdt 5 ordinære styremøter. I tillegg er det avholdt et styreseminar med fordypning knyttet til innføring av DORA-regelverket.

Styret har gjennomført egevaluering og konkluderte med at styrets samlede kompetanse er god. Styret har gjennom evalueringen bekreftet både sin egnethet og eventuell politisk eksponering, i tillegg til kompetanse knyttet til sitt arbeid.

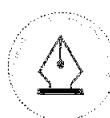
Internkontroll følges opp bl.a. gjennom daglig leders årlige rapportering samt faste poster og SLA-rapportering i styremøtene. Internkontrollrapporten tilgjengeliggjøres for internrevisjonsfunksjonen og inngår som en del av deres grunnlag for deres videre gjennomgang og rapportering. Etter styrets vurdering er internkontrollen tilfredsstillende.

RISIKOSTYRING OG -EKSPONERING

Styret har det overordnede ansvaret for risikosituasjonen, som vurderes jevnlig. De vesentligste risikoer er markedsrisiko knyttet til eiendelene, renterisiko knyttet til forpliktelsene, forsikringsteknisk risiko samt operasjonell og regulatorisk risiko. Styret har stilt rammer og krav for de viktigste forhold og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Strategiene er fastlagt ut fra at medlemmenes rettigheter til enhver tid skal være fullt sikret etter de lover, regler og forskrifter som er fastsatt for pensjonskasser.

Pensjonskassens risikostyringssystem er organisert etter prinsippet om de tre forsvarslinjer og i tråd med regulatoriske krav.

Classified: General Business



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Førstelinj har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift.

Andrelinj har ansvaret for overvåkning og rapportering. Herunder risikostyringsfunksjon og aktuarfunksjon. Risikostyringsfunksjonen har ansvar for løpende kontroll og overvåkning av pensjonskassens solvenssituasjon, samt overordnede- og enkeltstående risikoelementer. Funksjonen fasiliterer den årlige egenvurdering av risiko (ORA). Pensjonskassens aktuarfunksjon har et kontrollansvar knyttet til hele virksomhetsstyringen på forsikringsområdet, og skal påse at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk forsvarlig måte.

Tredjelinj består av uavhengige kontroller, herunder uavhengig internrevisjonsfunksjon med ansvar for å kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav til virksomheten. Internrevisjonen er lagt temabasert slik at alle sentrale funksjoner blir gjennomgått i løpet av en 4-5 års periode.

For å styre kapitalforvaltningen er det etablert policy for styring av finansiell risiko og finansstrategi. Her er bl.a. fastlagt allokeringsrammer, kredittrammer, likviditetsstrategi, rammer for valuta- og renteesponering, regler for instrumentbruk inkl. derivater, handlingsregler knyttet til solvenskapitaldekning og opplegg for rapportering og kontroll. Løpende rapportering til styret omfatter avkastning, beholdningsstørrelser, markedsrisiko og solvenskapitaldekning.

Styret overvåker pensjonskassens risiko målt etter regelverk for solvenskapitaldekning. Dette gjennomføres kvartalsvis, eller oftere ved behov, og skal vurdere tiltak dersom solvenskapitaldekningen gir grunn til å tro at pensjonskassens fremtidige finansielle stilling er utsatt.

Foretakene har skutt inn MNOK 114,8 i grunnkapital. Bokført egenkapital pr. 31.12.2025 utgjør MNOK 301,0. I tillegg kommer bufferfond på MNOK 131,4 og summen av premiefond og pensjonsreguleringsfond på MNOK 290,4.

Pensjonskassen har utarbeidet en kapitalberedskapsplan som en del av policy for styring av finansiell risiko.

Denne beredskapsplanen angir virkemidler som skal bringe kapitaliseringen (solvensen) tilbake til målsonen (grønn sone), dersom pensjonskassens kapitalisering faller under styrevedtatt nivåer (målsonen) av ulike årsaker. Valg av tiltak og virkemiddel vil være avhengig av årsaken til at gul eller rød sone har inntruffet/ kan inntreffe.

I det kortsiktige bildet viser sensitiviteter at pensjonskassen er utsatt dersom det oppstår markedsbevegelser innenfor renter og kredittspread. Pensjonskassen er sensitiv for renteoppgang på kort sikt, mens på lengre sikt vil rentenedgang være verre. En økning i renten på 1,0 % vil gi en solvenskapitaldekning på 146% som fortsatt er i grønn målsone. Pensjonskassen tåler en kombinasjon av -40 % fall i aksjeverdiene og 1,0 % økning i rentene uten at SKD faller til gul sone, som har en øvre grenseverdi på 125 %.

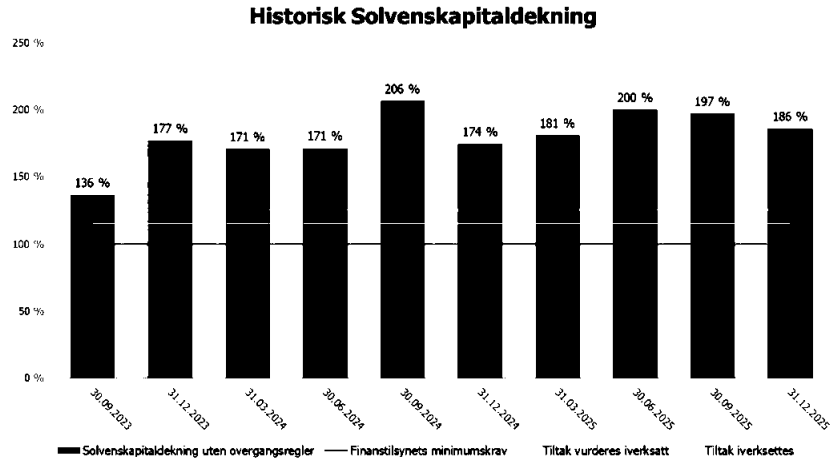
Ved årsskiftet oppfyller Pensjonskassen myndighetens minimumskrav til ansvarlig kapital med en solvenskapitaldekning på 186 % uten overgangsregler. Historisk solvenskapitaldekning vises nedenfor.

Classified: General Business



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Solvenskapitaldekningen har vært stabilt på et nivå over 180% gjennom året. Ut fra den finansielle risikoeksponeringen, pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi, forventninger til avkastning og utvikling i pensjonskassens medlemsbestand, anser styret at pensjonskassens soliditet ved utgangen av 2025 er tilfredsstillende.

Finansiell risiko

Pensjonskassens vesentligste risikoer knyttet til markedsrisiko er endringer i renter, kredittmarginer, og aksjer. Avtale om investeringsvalg sikrer pensjonskassen i de tilfeller der avkastningen ikke er tilstrekkelig til å dekke garantert rente. Risikoen for at pensjonskassens egenkapital påføres vesentlig tap som følge av endringer i markedsverdier, anses derfor å være begrenset.

Høyere rente har gitt en løpende avkastning på obligasjonsporteføljen mellom 4-5% de to siste årene, som er godt over den garanterte renten. Sammen med god avkastning i aksjemarkedet har dette medført at man har kunnet øke aksjeandelen de to siste årene samtidig som solvenskapitaldekningen har bedret seg.

Finansstrategiens risikoprofil vurderes løpende. Pensjonskassen ønsker å være en ansvarlig investor, og bidra positivt til samfunn og miljø.

Pensjonskassen integrerer på generelt grunnlag bærekraftsrisiko gjennom investeringsbeslutningene for pensjonskassen (ESG-relaterte trusler og muligheter) i vår kapitalforvaltningsstrategi.

Bærekraftsrisiko er, i likhet med andre former for risiko, en kilde til potensielle tap. Verdiene av investeringer i finansielle instrumenter vil avhenge av usikre bærekraftsfaktorer, f.eks. teknologisk utvikling, endring i markedsprefranser, regulatoriske endringer og fysisk risiko. I tillegg kan etiske hensyn representere risiko for både tap av avkastning og omdømme.

Dette finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Bakgrunnen for dette er at pensjonskassevirksomhet ikke er like omfattende som virksomheten til øvrige regulerte foretak som produserer finansielle produkter. I tillegg kan noen bærekraftsmål være uforenelige med pensjonskassen overordnede mål om å sikre fremtidig pensjon for medlemmene.

Classified: General Business



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21

Pensjonskassen har et mål om å oppnå best mulig bytteforhold mellom avkastning og risiko, men samtidig skal kapitalforvaltningen ta hensyn til miljømessige, sosiale- og forretningsetiske forhold (ESG), herunder bærekraftsrisiko og bærekraftsfaktorer. Ved investeringer i fond skal pensjonskassen innenfor rammen av prinsippet om forsvarlig kapitalforvaltning foretrekke forvaltere med en dokumentert ESG-policy.

Pensjonskassen velger kapitalforvaltere/verdipapirfond der miljømessige, sosiale- og etiske (ESG) relaterte trusler og muligheter skal inngå i vurderingen av en risikostjert avkastningsforventning.

Pensjonskassen gjennomfører kvartalsvis gjennomlysning av alle sine investeringer både direkte og i fond mot Gjensidige sin eksklusjonsliste, og brudd følges opp i etterkant. For alle utstedere pensjonskassen har direkte kredittrammer på gjøres det årlig kredittanalyse, i denne analysen gjøres det også en ESG vurdering av selskapet.

Redegjørelse om hensyn til negative konsekvenser på investeringsbeslutningene som tas etter SFDR artikkel 4 nr 1 a og EU 2022 / 1288 er rapportert på pensjonskassens hjemmeside med første rapportering i 2024.

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelser. Plasseringene i så vel aksjer som rentepapirer anses å være tilstrekkelig likvid.

Kreditrisikoen i pensjonskassens forvaltning vurderes som moderat. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi er basert på kredittvurderinger foretatt av pensjonskassens kapitalforvalter. Pensjonskassen har plassert sine midler både i verdipapirfond og enkeltpapirer. Premien innbetales årlig eller dekkes fra premiefondet. Pensjonskassens kredittrisiko mot foretaket den er opprettet for, anses å være liten.

Forsikringsteknisk risiko

Forsikringsrisiko er risikoen for økning i pensjonsforpliktelsene som følge av at de forutsatte beregningene for dødelighet og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Omfanget av pensjonskassens bestand tilsier at risikoen i utgangspunktet er begrenset, og de aktuelle resultater viser en moderat variasjon over tid. Pensjonskassen benytter et dynamisk dødelighetsgrunnlag (K2013), som antar at flere vil leve lengre i tiden fremover.

Pensjonskassens tariff er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Resultatutviklingen avhenger dermed i hovedsak av avkastning fra finansforvaltningen ut over pliktig tilførsel til premiereserven, den såkalte grunnlagsrenten. Foretakene bærer ansvaret for premietilskuddet. Forsikringsteknisk oppgjør og regnskapsrapportering skjer kvartalsvis.

Det er etablert rutiner for beregning av forsikringsrisiko basert på ulike scenarier for uførhet, levealder og finansiell utvikling. Dette gjøres ved å sammenligne risikopremie i beregningsgrunnlaget mot gjennomsnittlig risikoresultat for uførhet, død og opplevelse over tid. Tilsvarende gjøres det beregning av hva de dyreste risikotilfellene kan medføre av reserveavsetninger for pensjonskassen. Rutinene er beskrevet i pensjonskassens forsikringsstrategi som har vært gjennomgått, oppdatert og vedtatt inneværende år.

Forsikringsrisiko begrenses ved gjenforsikring for katastrofetilfeller.

Pensjonskassens aktuarfunksjon har gjennomført en uavhengig gjennomgang for å påse at pensjonskassens virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte.

Classified: General Business



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Den forsikringstekniske risiko anses som akseptabel.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko defineres som risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser.

Operasjonell risiko omfatter en rekke områder som IKT- og cyber risiko, regulatorisk risiko og styring og kontroll med utkontraktert virksomhet, herunder og interessekonflikter. Omdømme risiko er også en del av den operasjonelle risikoen, selv om dette ofte kan være en konsekvens av operasjonell risiko.

Pensjonskassen har utkontraktert sin virksomhet til eksterne tredjeparter, og en effektiv styring av den operasjonelle risikoen vil derfor være avhengig av at den interne kontrollen fungerer tilfredsstillende hos tredjepartene.

Pensjonskassens daglige leder gjennomfører årlig internkontroll, hvor rutiner, policies og prosesser internt i pensjonskassen og hos utkontraktert virksomhet gjennomgås og vurderes, samt eventuelle identifiserte hendelser og avvik utredes.

Pensjonskassens interntrevisjonsfunksjon har gjennomført en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassen har valgt en temabasert tilnærming til revisjon og for 2025 var tema kapitalforvaltning. Rapporten var tilfredsstillende og ga en oppfatning av at pensjonskassen utfører sin kapitalforvaltning i tråd med regulatoriske forhold og forventning, samt har etablert de mest vesentlige rutiner og kontroller for oppfølging av kapitalforvaltningen.

Den operasjonelle risiko anses som liten.

MARKED OG KAPITALAVKASTNING

2025 endte som et godt år i kapitalmarkedene. Aksjemarkedet steg gjennom hele året, og leverte god avkastning. Obligasjonsmarkedet leverte også solid avkastning med relativt uendrete renter gjennom året og fallende kredittpåslag.

Etter flere år med markante rentehevinger fra sentralbankene var det slutt på rentehevingene i 2024, og både den europeiske og amerikanske sentralbanken kuttet styringsrenten. De fortsatte å sette ned renten, og i 2025 satte også Norges Bank ned styringsrenten ned to ganger for første gang siden 2020. Inflasjonen har falt og har kommet nærmere inflasjonsmålet, mens veksten og aktiviteten i økonomien fortsatt er god i Norge og USA.

Norske renter fortsetter å holde seg høye. Norsk femårsrente var uendret gjennom 2025 på 4,1%. Mens amerikansk femårsstatsrente falt med 0,6%-poeng fra 4,3% til 3,7%.

Referanseindeksen for norske obligasjoner med 3-års rentedurasjon var opp 5,3 % i løpet av året, mens indeksen for amerikanske IG obligasjoner med ca. 7 års rentedurasjon var opp 2,1 %.

Aksjemarkedene leverte også i 2025 god avkastning. Den brede globale aksjeindeksen, MSCI All Countries World Index målt i USD, var opp 21,1 % i løpet av året. Målt i norske kroner var samme indeks opp 7,3 %. Avkastningsforskjellen reflekterer at den norske kronen i 2025 styrket seg mot amerikanske dollar.

Oslo Børs leverte god avkastning og omregnet til kroner langt mer enn globale aksjer. Hovedindeksen på Oslo Børs var opp 20,1 % i løpet av året, mens fondsindeksen OSEFX var opp 20,3 %.

Classified: General Business



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



RESULTATER OG -DISPONERING

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, regnskapsloven, god regnskapsskikk i Norge, samt andre forskrifter fastsatt av Finanstilsynet. Eiendeler og gjeld er beregnet og verdsatt ut fra disse bestemmelsene. Pensjonskassers regnskap er fordelt på forsikringsfond (teknisk resultat, kollektivportefølje) og egenkapital (ikke-teknisk resultat, selskapsportefølje). Kollektivporteføljen og selskapsporteføljen forvaltes samlet. Hvert av de ulike elementer i resultatet fordeles hver for seg. Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Pensjonskassens resultat og finansielle stilling.

Pensjonskassens strategiske fokus er å sikre soliditet, både i forhold til regulatoriske krav og for å sikre pensjonskassens langsiktige forpliktelser. Videre er målet å levere en høyest mulig risikjustert finansavkastning, som over tid gir høyere avkastning enn garanterte forpliktelser og med det bidra til å kunne gi pensjonsregulering.

Tarifene er tilpasset forsikringsteknisk risiko m.v., og avkastningen er derved normalt det elementet som har størst betydning for resultatet. Samlet avkastning for porteføljene ble MNOK 205,7.

Investeringsporteføljens renteresultat ble på MNOK 100,7. Etter en vurdering av finansiell stilling har styret besluttet å overføre MNOK 28,1 til bufferfond, MNOK 13,1 tilføres som avkastning til premiefond og MNOK 59,4 overføres til premiefond og pensjonsreguleringsfond.

Av fripolisenes renteresultat på MNOK 11,7 overføres MNOK 4,1 til bufferfond, 20 % av resterende renteresultat er overført til pensjonskassens egenkapital, og resten, MNOK 6,1 benyttes til oppskrivning av fripolisenes ytelser.

Netto risikoresultat ble positivt med TNOK 268. Dette er summen av risikoresultater for uførhet, opplevelsesrisiko (risiko for langt liv) og dødsrisikoresultat (risiko for utbetaling av etterlattepensjon).

Kostnadsresultatet ble TNOK 226. Fortjenesteelementpremie for forsikringsrisiko var MNOK 4,8 og rentegaranti premien var MNOK 23,4.

Ikke-teknisk resultat ble MNOK 16,5.

Resultat før skattekostnader ble MNOK 46,3 og regnskapsmessig totalresultat ble MNOK 34,7, som tilføres egenkapitalen.

Resultat	2025
Risikoresultat	268
Kostnadsresultat	226
Renteresultat	112 412
Samlede resultatelementer	112 907
Rentegaranti- og fortjenesteelementpremie	28 135
Disponert til pensjonskassens medlemmer	-78 930
Disponert til bufferfond	- 32 278
Resultat teknisk regnskap	29 834
Resultat av ikke-teknisk regnskap	16 504
Skattekostnader	-11 274

Classified: General Business



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Andre resultatkomponenter	-351
Totalresultat til disponering	34 713
Overført til egenkapital	- 34 713
Sum disponert	34 713

Solvensmarginkapital var beregnet til MNOK 362,5 mens solvensmarginkravet utgjorde MNOK 123,6, som igjen medfører en samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav utgjorde 293%, som var en økning på 29 %poeng fra året før.

Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet andre forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og finansielle stilling. De fem brannkassene som trer ut av pensjonskassen utgjør en så liten del av porteføljen at det ikke vil ha innvirkning på pensjonskassens drift og finansielle stilling. Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

UTSIKTER FREMOVER

Pensjoner er en viktig del av ansettelsesvilkår og trygghet for velferd.

Styret legger vekt på å opprettholde en soliditet som først og fremst sikrer de pensjonsforpliktelser som er gitt, og dernest kunne gi pensjonsregulering. Pensjonskassens investeringsstrategi og det etablerte opplegg for risikostyring er tilpasset pensjonskassens finansielle stilling, og anses å være tilfredsstillende. Pensjonskassen følger tett markedsutviklingen og har ved behov dialog med sin sponsor og løpende tjenesteleverandør, for å sikre tryggheten for pensjonskassens medlemmer. Pensjonskassens finansielle stilling anses å være tilfredsstillende, tilpasset investeringsstrategien og det etablerte opplegg for risikostyring.

Oslo, 17. mars 2026

Martin Augustin
Styreleder

Per-Espen Magnussen
Nestleder

Marit E. Aasen (ekstern)

Erik Jordet

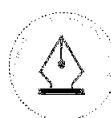
Christer Nexmark

Katrine Lindbekk

Ellen K. Enger

Siri Marstrander Fodnes
Daglig leder

Classified: General Business



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

Årsrapport 2025 Gjensidige Pensjonskasse.pdf

Name	Method	Signed at
Lindbekk, Katrine	BANKID	2026-03-18 09:43 GMT+01
Augustin, Martin Alexander	BANKID	2026-03-18 14:14 GMT+01
Fodnes, Siri Marstrander	BANKID	2026-03-18 09:31 GMT+01
Jordet, Erik	BANKID	2026-03-18 10:26 GMT+01
Nexmark, Anders Christer	BANKID	2026-03-18 13:17 GMT+01
Magnussen, Per-Espen	BANKID	2026-03-23 09:37 GMT+01
Aasen, Marit E	BANKID	2026-03-19 15:02 GMT+01
Enger, Ellen Kristin	BANKID	2026-03-18 11:29 GMT+01



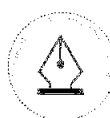
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Gjensidige Pensjonskasse
Årsregnskap
2025

Org. nr.
990 240 884



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Gjensidige Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP	Note	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>			
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	19	149 610	129 008
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	20	-134	-148
Sum premieinntekter for egen regning		149 477	128 859
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		13 124	12 530
2.4 Verdiendringer på investeringer		6 410	2 682
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		237	800
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		19 771	16 012
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			
3.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		113 395	115 703
3.4 Verdiendringer på investeringer		44 103	21 753
3.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		11 487	446
Sum netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen		168 986	137 902
5. Pensjoner mv.			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	21	-151 522	-152 434
Sum pensjoner mv.		-151 522	-152 434
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	17	14 823	11 305
6.2 Endring i bufferfond	17	-2 298	34
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser		12 525	11 339
7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølie			
7.1 Endring i pensjonskapital mv.	17	-53 227	-28 382
7.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	17,18	-73 257	-55 677
7.4 Endring i andre avsetninger	17	-28 134	-15 363
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølie		-154 618	-99 422
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	17,23	-6 060	-4 526
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	17,23	-61	-117
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-6 121	-4 643
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	22	-170	-351
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	22,26,27	-8 451	-8 191
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-8 621	-8 542
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		-42	-3 307
11. Resultat av teknisk regnskap	23	29 834	25 764



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Gjensidige Pensjonskasse

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP		Note	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		13 895	11 201
12.4	Verdiendringer på investeringer		3 061	-47
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		24	26
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		16 981	11 180
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	22	8	2
14.2	Andre kostnader	22	-484	-557
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-477	-554
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	23	16 504	10 626
16.	Resultat før skattekostnader	23	46 338	36 390
17.	Skattekostnader	24	-11 274	-8 926
18.	Resultat før andre inntekter og kostnader		35 064	27 464
19.	Andre inntekter og kostnader			
19.1	Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
19.1.2	Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	27	-351	-476
20.	TOTALRESULTAT	23	34 713	26 987
	Overført fra/til egenkapital	23	-34 713	-26 987
	SUM OVERFØRT		-34 713	-26 987



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Gjensidige Pensjonskasse

BALANSE

EIENDELER	Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele tusen</i>			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
2. Investeringer			
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2,6	11 860	10 484
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	2,6	289 982	244 619
2.4.3 Utlån og fordringer	5,6	4 950	6 700
Sum investeringer		306 792	261 803
3. Fordringer			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	8	0	40 768
3.2 Andre fordringer	8	14 117	0
Sum fordringer		14 117	40 768
4. Andre eiendeler			
4.3 Eiendeler ved skatt	24	1 429	1 894
Sum andre eiendeler		1 429	1 894
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		135	0
SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		322 473	304 465
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	3	330 424	320 365
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2,6	53 468	43 105
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	2,6	34 104	32 393
6.4.3 Utlån og fordringer	5,6	3 513	5 899
Sum investeringer i kollektivporteføljen		421 509	401 762
8. Investeringer i investeringsvalgporteføljen			
8.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
8.3.1 Rentebærende verdipapirer	3	1 773 598	1 868 584
8.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
8.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	2,6	482 554	249 443
8.4.2 Rentebærende verdipapirer	2,6	337 392	466 107
8.4.3 Utlån og fordringer	5,6	219 303	127 775
8.4.4 Finansielle derivater	4,6	1 764	1 224
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen		2 814 612	2 713 134
SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		3 236 120	3 114 896
SUM EIENDELER		3 558 594	3 419 361



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Gjensidige Pensjonskasse

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	Note	31.12.2025	31.12.2024
<i>Tall i hele tusen</i>			
10. Innskutt egenkapital		114 753	114 753
11. Opptjent egenkapital			
11.2 Annen opptjent egenkapital		186 240	151 527
Sum opptjent egenkapital		186 240	151 527
13. Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	16,17	315 424	324 126
13.2 Bufferfond	16,17	47 747	45 449
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		363 171	369 575
14. Forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje			
14.1 Pensjonskapital mv.	16,17	2 427 672	2 374 444
14.2 Bufferfond	16,17	83 610	55 476
14.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	16,17,18	290 361	248 748
Sum forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje		2 801 642	2 678 669
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.1 Pensjonsforpliktelser o.l.	27	5 342	5 603
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	24	11 291	9 488
Sum avsetninger for forpliktelser		16 633	15 091
16. Forpliktelser			
16.1 Finansielle derivater			
16.1.2 Finansielle derivater, Investeringsvalgporteføljen	4,6	12 969	25 324
16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	9	215	210
16.3 Andre forpliktelser kollektivporteføljen	9	58 337	32 187
16.3 Andre forpliktelser investeringsvalgporteføljen	9	0	9 141
16.3 Andre forpliktelser selskapsporteføljen	9	4 147	22 681
Sum forpliktelser		75 668	89 543
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	10	486	204
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		3 558 594	3 419 361

Oslo, 17. mars 2026
i styret for Gjensidige Pensjonskasse

Martin Alexander Augustin
Styreleder

Per-Espen Magnussen
Styremedlem

Erik Jordet
Styremedlem

Marit E. Aasen
Styremedlem

Ellen Kristin Enger
Styremedlem

Anders Christer Nexmark
Styremedlem

Katrine Lindbekk
Styremedlem

Siri Marstrander Fodnes
Daglig leder



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Gjensidige Pensjonskasse

EGENKAPITALOPPSTILLING

Egenkapital

Tall i hele tusen

Oppstilling av endringer i egenkapital	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum egenkapital
		Risikoutjevningssfond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	
Inngående balanse 01.01.2024	114 753	0	124 539	124 539	239 292
Resultat før andre inntekter og kostnader			27 464	27 464	27 464
Andre inntekter og kostnader			-476	-476	-476
Totalresultat			26 987	26 987	26 987
Utgående balanse 31.12.2024	114 753	0	151 527	151 527	266 279
Inngående balanse 01.01.2025	114 753	0	151 527	151 527	266 279
Resultat før andre inntekter og kostnader			35 064	35 064	35 064
Andre inntekter og kostnader			-351	-351	-351
Totalresultat			34 713	34 713	34 713
Utgående balanse 31.12.2025	114 753	0	186 240	186 240	300 993

Det er utstedt tre innskuddsbevis; ett pålydende kr 80 000 000 , ett pålydende kr 30 000 000 og ett pålydende kr 1 000 000.

Kr 3 752 500 er innbetalt egenkapital fra de ulike brannkassene.

Pensjonskassen har ingen ansvarlig lånekapital.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Gjensidige Pensjonskasse

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	2025	2024
<i>Tall i hele tusen</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	158 683	138 403
Finansinnbetalinger	140 477	138 816
Utbetalte pensjoner mv.	-151 472	-143 284
Forsikringsrelaterte driftsutbetalinger, inkl. reassurans	-17 810	-8 690
Andre forsikringsrelaterte utbetalinger	-393	-3 783
Andre innbetalinger/utbetalinger	-364	-184
Betalte skatter	-9 119	-8 108
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	120 003	113 169
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto investert i aksjer og andeler	-207 721	-81 500
Netto investert i obligasjoner og rentepapir	171 328	-66 548
Netto investert i andre finansielle eiendeler	6 826	-2 855
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-29 567	-150 903
Likviditetsbeholdning 1.1.	89 235	126 970
Netto kontantstrøm for perioden	90 436	-37 734
Likviditetsbeholdning 31.12.	179 671	89 235



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21

Gjensidige Pensjonskasse

Noter

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskapsskikk i Norge, samt satt opp i henhold til gjeldende forskrift fastsatt av Finansdepartementet 20. desember 2011 med hjemmel i lov av 17. juli 1998 om årsregnskap m.v. På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS9. Finansdepartementet har fastsatt forskriftsregler som viderefører adgang til å regnskapsføre visse investeringer til amortisert kost.

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt.

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter nettometoden som innebærer at fondskurser ikke korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer, andeler, obligasjoner og andre verdipapirer er ført opp med virkelig verdi i regnskapet. For finansielle eiendeler innenfor denne kategorien kan eiendelen være pliktig fordi kontraktsvilkårene ikke gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer, eller at de er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet fordi disse styres og følges opp til virkelig verdi. Styret følger opp at pensjonskassen anvender konsistente prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi i samsvar med IFRS 9. Pensjonskassen benytter valuta- og rentederivater til styring av pensjonskassens valuta- og renteeksponering. Derivater regnskapsføres i kategorien virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, da pensjonskassen ikke har derivater som er klassifisert som sikring etter IFRS 9. Derivatene klassifiseres henholdsvis som eiendel eller forpliktelse. Finansielle eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet skal innregnes og måles til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for, eller en forpliktelse gjøres opp med, i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter.

Finansielle derivater

Finansielle derivater måles til virkelige verdier med verdiendringer over resultatet. Kategorien inkluderer opsjoner, valuta- og rentederivater. Virkelig verdi på finansielle derivater fastsettes til observerbare markedsverdier. Dersom virkelig verdi ikke kan observeres direkte, estimeres virkelig verdi ved hjelp av matematiske modeller som er allment akseptert for prising av derivater. Finansielle derivater inngår som en integrert del av forvaltningen av aksje- og obligasjonsporteføljene for å oppnå den ønskede avkastnings- og risikoprofil.

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

Pensjonskassens eiendeler forvaltes selskapsporteføljen, kollektivporteføljen og investeringsvalgporteføljen etter separate investeringsstrategier med separate verdipapirporteføljer som tilordnes hver sin tilhørende balanseføring og avkastning.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Pensjonskassen måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og

Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

For finansielle eiendeler som ikke tilfredsstill forretningsmodell over, men hvor formålet er både å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg, har pensjonskassen valgt at de skal måles til amortisert kost.

Rentebærende verdipapirer

Finansielle eiendeler klassifisert som rentebærende verdipapirer består av investeringer i obligasjonsmarkedet, og måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rentemetode. Pensjonskassen har gjort en avsetning for forventede tap (ECL). Målingen av avsetningen for forventet tap i den generelle modellen avhenger av om kredittrisikoen har økt vesentlig siden første gangs balanseføring. Ved førstegangs balanseføring og når kredittrisikoen ikke har økt vesentlig etter førstegangs balanseføring avsettes det for 12-måneders forventet tap. 12-måneders forventet tap er det tapet som er forventet å inntreffe over levetiden til instrumentet, men som kan knyttes til begivenheter som inntreffer de første 12 månedene. Hvis kredittrisikoen har økt vesentlig etter førstegangsinnregning avsettes det for forventet tap over hele levetiden. Forventet kredittap er beregnet basert på nåverdien av alle kontantstrømmer over gjenværende forventet levetid, dvs. forskjellen mellom de kontraktsmessige kontantstrømmer i henhold til kontrakten og den kontantstrømmen som pensjonskassen forventer å motta, diskontert med effektiv rente på instrumentet. De forventede kontantstrømmene omfatter kontantstrømmer fra salg av sikkerhetsstillelse eller andre kredittforbedringer som er integrert i kontraktsvilkårene.

FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning. I henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak innregner og måler pensjonskassen forsikringsforpliktelsene i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3.

Premiereserve

Premiereserve er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Ved beregning av premiereserve benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013.

Premie for ny opptjening beregnes med grunnlagsrente 2,0 %.

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte erstatningstilfeller som er inntruffet innen regnskapsårets slutt. Erstatningsavsetningen inngår i balansen som del av Premiereserve m.v.

Bufferfond

Fra 01.01.2024 er det innført regler om sammenslått og kundefordelt bufferfond for private ordninger. Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat og visse typer endringer i det aktuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Fondet har erstattet tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Premiefond

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner.

Pensjonistenes overskuddsfond

Pensjonistenes overskuddsfond blir tilført pensjonistenes andel av overskuddet, og skal benyttes til å sikre regulering av løpende pensjoner med inntil den prosentvise økningen av folketrygdens grunnbeløp.

Pensjonistenes overskuddsfond avsettes på grunnlag av eventuell meravkastning utover grunnlagsrenten på pensjonistenes premiereserve, og skal påfølgende år benyttes til å regulere de løpende pensjonene i ytelsesordningen.

Risikoutjevningfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres som en resultatdisponering. Risikoutjevningfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3 med tilhørende forskrift.

ANNET

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Valutarisiko knyttet til utenlandske eiendeler er søkt redusert med terminkontrakter som verdiberegnes etter balansedagens terminkurs.

Premieinntekter

Bruttopremier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjenforsikring fremkommer som egen linje i resultatregnskapet. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Regnskapsmessig behandling av flytting

Fratrådte medlemmer uten straks begynnende pensjon får utstedt en fripolise etter sine lineære opptjente pensjonsrettigheter. Hvis fripolisen oppstår som følge av at konsernforetak avbryter samarbeidet med Gjensidige Forsikring, så overføres fripolisene til utløsningselskapet. Premiereserve i utløsningselskapet kan være høyere enn premiereserve i pensjonskassen. Hvis fripolisen oppstår av andre årsaker, blir rettighetene liggende i pensjonskassen.

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skatt/utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen og skattemessig fremførbart underskudd. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

Formuesskatt

Formuesskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4.

Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21

**Pensjonsforpliktelser egne ansatte**

Ytelsesbaserte pensjonsordninger vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi etter IAS 19.

Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner føres på inneværende år.

Akkumulert virkning av estimatendringer og endringer i finansielle og aktuarielle forutsetninger (aktuarielle gevinster og tap) bokføres som Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger.

Periodens netto pensjonskostnad klassifiseres som lønns- og personalkostnader.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



NOTE 2 - FINANSIELLE EINDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Aksjer og andeler

Tall i hele tusen

Andeler i fond

Selskap	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer/mindre-verdi
Nordea Stabile Aksjer Global S VAL (FI)	11 560	34 621	51 380	16 759
Nordea Stabile Aksjer Global A vekst (FI)	9 145	48 529	58 881	10 352
Storebrand Global Indeks C	122 441	126 755	181 724	54 968
Storebrand Norge Institusjon C	198 259	106 299	157 440	51 142
Alma Advent Global Convertible Fund	76 173	97 721	98 456	735
Sum andeler i fond		413 925	547 881	133 957

Andel Kollektivportefølje	53 468
Andel Investeringsvalgportefølje	482 554
Andel Selskapsportefølje	11 860
Sum PK	547 881

Andeler i fond er bokført og verdsatt til markedspris. 0% av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Deler av underliggende papirer i fondene kan være børsnoterte papirer.

Risikoprofilen i aksjporteføljen

Pensjonskassen hadde ved utgangen av året en eksponering på 4,5 % mot norske aksjer og 8,9 % mot globale aksjer.

Hele aksjeeksponeringen er klassifisert som type-1 aksjer, iht. regelverket for forenklet solvenskapitaldekning.

Pensjonskassens aksjeinvesteringer er bredt diversifisert, og har vært stabil gjennom året.

Investeringene gjøres iht. kapitalforvaltningsstrategien, og følges opp løpende.

Det foretas månedlig rapportering av avkastning og oppfølging av rammer.

Porteføljene forvaltes av pensjonskassen og Storebrand Kapitalforvaltning AS.

Rentebærende verdipapirer

Tall i hele tusen

Obligasjoner og sertifikater

Sektor	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi	Mer/mindre-verdi	Påløpte renter
Banker	95 000	94 878	95 541	664	529
Kommunale aksjeselskaper mv.	43 000	43 042	43 044	2	451
Kredittforetak	54 000	54 187	54 315	128	252
Private aksjeselskaper mv	35 000	35 034	35 276	242	142
Stats- og trygdeforvaltningen	10 000	10 137	9 283	-855	56
Utenlandske sektorer i alt	44 000	44 000	44 313	313	159
Sum obligasjoner og sertifikater	281 000	281 278	281 772	493	1 590

Andeler i rentefond

	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer/mindre-verdi	Påløpte renter
Storebrand Norsk Kreditt IG 20 C	206 417	216 094	214 039	-2 055	0
PGIM Intermediate Duration US Corporate Bond Fund	10 650	10 825	12 708	1 882	0
Storebrand Likviditet C	151 319	153 032	151 366	-1 666	0
Danske Invest 2 - Norsk Likviditet	4	4	4	0	0
Sum rentefond		379 955	378 116	-1 839	0

Sum rentebærende verdipapirer		661 233	659 888	-1 345	1 590
--------------------------------------	--	----------------	----------------	---------------	--------------

Andel Kollektivportefølje inkl. påløpte renter	34 104
Andel Investeringsvalgportefølje inkl. påløpte renter	337 392
Andel Selskapsportefølje inkl. påløpte renter	289 982
Sum PK	661 478

Beholdningen er bokført og verdsatt til observerte markedsverdi. 42,6 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Deler av underliggende papirer i fondene kan være børsnoterte papirer.

Porteføljene forvaltes av pensjonskassen og Storebrand Kapitalforvaltning AS.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



NOTE 3 - FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

Tall i hele tusen

Rentebærende verdipapirer

	Pålydende verdi	Amortisert verdi	Markedsverdi	Påløpte renter	Forventet kredittap
Banker	210 000	206 630	208 641	3 486	-47
Kommunale aksjeselskaper mv.	301 000	289 260	291 645	5 328	-116
Kommuneforvaltningen	400 000	372 582	371 474	4 177	-38
Kredittforetak	156 000	140 395	136 339	1 575	0
Private aksjeselskaper mv	307 564	304 271	305 965	3 692	-224
Statlig eide aksjeselskaper mv.	145 000	139 036	137 039	2 465	-63
Stats- og trygdeforvaltningen	86 000	85 870	80 358	968	0
Utenlandske sektorer i alt	587 000	534 269	545 663	10 766	-258
Sum rentebærende verdipapirer	2 192 564	2 072 311	2 077 124	32 458	-747

Total andel rentebærende verdipapirer

Andel Kollektivportefølje inkl. påløpte renter og forventet kredittap	330 424
Andel Investeringsvalgportefølje inkl. påløpte renter og forventet kredittap	1 773 598
Sum PK	2 104 022

Beholdningsendringer

Inngående balanse 01.01	2 188 949
Tilgang	134 000
Avgang	-246 698
Endring i forventet kredittap	-4
Amortisering	27 774
Utgående balanse 31.12	2 104 022

Pålydende verdi er TNOK 2 192 564 hvilket gir en forskjell mot balanseført på TNOK 120 253. 18,2 % av balanseført verdi er børsnoterte verdipapirer. Gjennomsnittlig effektiv rente er 3,6 % beregnet ut fra gjennomsnittlig beholdning og bokført renteinntekt på TNOK 77 346.

Porteføljene forvaltes av pensjonskassen og Storebrand Kapitalforvaltning AS.

NOTE 4 - FINANSIELLE DERIVATER

Tall i hele tusen

	Kostpris	Markedsverdi	Mer/mindre-verdi	Påløpte renter
Renteswapper	0	0	0	1 451
Valutakontrakter	0	313	313	0
Sum derivater bokført som eiendeler	0	313	313	1 451

Andel Kollektivportefølje inkl. påløpte renter	0
Andel Investeringsvalgportefølje inkl. påløpte renter	1 764
Andel Selskapsportefølje inkl. påløpte renter	0
Sum PK	1 764

	Kostpris	Markedsverdi	Mer/mindre-verdi	Påløpte renter
Renteswapper	0	-12 969	-12 969	0
Sum derivater bokført som gjeld	0	-12 969	-12 969	0

Andel Kollektivportefølje inkl. påløpte renter	0
Andel Investeringsvalgportefølje inkl. påløpte renter	-12 969
Andel Selskapsportefølje inkl. påløpte renter	0
Sum PK	-12 969

Porteføljene forvaltes av pensjonskassen og Storebrand Kapitalforvaltning AS.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



NOTE 5 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Opptjente renter bank	185	247
Innskudd Bankkonto	179 671	89 235
Fordring på forvalter	3 690	0
Rebalansering investeringsvalgportefølje	44 220	50 892
Sum utlån og fordringer	227 766	140 375
Andel Kollektivportefølje	3 513	5 899
Andel Investeringsvalgportefølje	219 303	127 775
Andel Selskapsportefølje	4 950	6 700
Sum PK	227 766	140 375
Bundne midler på skattetrekskonto	4 032	4 123

NOTE 6 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 Ikke observerbar input	Balanseført verdi per 31.12
	Børsnoterte priser	Observerbar input		
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	0	547 881	0	547 881
Rentebærende verdipapirer	120 712	540 766	0	661 478
Utlån, fordringer og bankinnskudd	0	227 766	0	227 766
Finansielle derivater	0	-11 205	0	-11 205
Totalt	120 712	1 305 208	0	1 425 920

NOTE 7 - FINANSIELL RISIKO

Kategoriseringen er basert på regelverket for forenklet solvenskapitaldekning. Gjennomlysning av fond er gjort der data er tilgjengelig.

Finansiell risiko

Finansiell risiko er knyttet til investeringer i aksjer, rentebærende verdipapirer og hedgefond.

Investeringer foretas hovedsakelig i verdipapirfond og obligasjoner.

Den finansielle risikoen omfatter markeds-, rente-, kreditt-, valuta- og likviditetsrisiko. Derivater benyttes i forvaltningen og risikostyringen.

Gjeldende finansstrategi setter rammer for den løpende risikotagningen.

Markedsrisiko

Pensjonskassens største risiko anses å være markedsrisiko, dvs. risikoen for fall i eiendelens verdier.

Markedsrisikoen knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stressparametere

for hver aktivklasse samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivklassene samvarierer.

Renterisiko

Pensjonskassen har ved utgangen av året investeringer i rentebærende papirer på MNOK 2 870.

Markedsverdivektet durasjon er på 3,4 år. Porteføljeverdien vil falle med MNOK 98 ved et parallelt skift i rentekurven på +1 %.

Verdien vil stige tilsvarende ved et rentefall. Pensjonskassen hadde en moderat renterisiko ved utgangen av året.

Kredittrisiko

Pensjonskassens kredittrisiko ansees som moderat. Kredittrisikoen styres gjennom rammer for største

engasjement og rating. Hovedtyngden av pensjonskassens renteinvesteringer skal være innenfor investment grade.

Pensjonskassens renteinvesteringer innenfor investment grade utgjorde ved utgangen av året 80 %, eksponering mot statsobligasjoner

utgjorde 4 %. Øvrig eksponering er mot papirer innen high yield og ikke ratede papirer. Premie fra foretakene pensjonskassen er opprettet for innbetales forskuddvis eller dekkes fra premiefondet, slik at pensjonskassens kredittrisiko mot foretakene anses å være liten.

Valutarisiko

Valutarisiko består av risikoen for tap når valutakursene endres. Generelt gjelder at alle plasseringer i utenlandsk valuta skal

valutasikres 100 %. Valutaskrikingen skjer løpende. Aksjer, private equity og emerging markets obligasjoner denominert i utenlandsk

valuta holdes utenfor den generelle sikringsregelen, men samlet åpen valutaposisjon skal ikke være større enn MNOK 400.

Pensjonskassen har per 31.12.25 en åpen valutaposisjon på MNOK 83.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav, da en til enhver tid har kortsiktige

plasseringer som overstiger kortsiktige forpliktelsener. Plasseringene ansees å være tilstrekkelig likvid.

Pensjonskassen har i tråd med gjeldende forskrift, utarbeidet en egen likviditetsstrategi.

Bærekraftsrisiko

Pensjonskassen har et mål om å oppnå best mulig bytteforhold mellom avkastning og risiko, men samtidig skal kapitalforvaltningen

ta hensyn til miljømessige, sosiale- og forretningssetiske forhold (ESG), herunder bærekraftsrisiko og bærekraftsfaktorer. Ved

investeringer i fond skal pensjonskassen innenfor rammen av prinsippet om forsvarlig kapitalforvaltning foretrekke forvaltere med

en dokumentert ESG-policy. Pensjonskassen integrerer på generelt grunnlag bærekraftsrisiko gjennom investeringsbeslutningene for

pensjonskassen (ESG-relaterte trusler og muligheter) i sin kapitalforvaltningsstrategi.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



NOTE 8 - FORDRINGER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Premiefordringer	0	40 768
Rebalansering selskapsportefølje	14 117	0
Sum fordringer	14 117	40 768

NOTE 9 - ANDRE FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	215	210
Skyldig offentlige avgifter	4 147	3 975
Annen gjeld	0	9 141
Rebalansering selskapsportefølje	0	18 705
Rebalansering kollektivportefølje	58 337	32 187
Sum andre forpliktelser	62 699	64 219

NOTE 10 - ANDRE PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATT, IKKE OPPTJENTE INNTEKTER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Påløpte kostnader	340	65
Avsatt feriepenger	146	139
Sum andre påløpte kostnader og mottatt, ikke opptjente inntekter	486	204

NOTE 11 - SOLVENSARGIN

Tall i hele tusen

	2025	2024
Innskutt kjemekapital	114 753	114 753
Opptjent egenkapital	186 240	151 527
Frådrag urealisert verdi selskapsportefølje	-4 129	-1 068
Netto ansvarlig kapital	296 863	265 211
50 % av bufferfond	65 678	50 463
Sum annen solvensmargin kapital	65 678	50 463
Solvensmargin kapital	362 542	315 674
Minstekrav til solvensmargin	123 642	119 446
Samlet solvensmargin kapital i % av solvensmargin krav	293 %	264 %



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



NOTE 12 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen

SOLVENSKAPITAL

	2025	2024
Innskutt egenkapital	114 753	114 753
Opptjent egenkapital	186 240	151 527
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi	237 320	254 571
Sum kapital gruppe 1	538 312	520 851

Bufferfond	131 357	100 925
Premiefond investeringsvalg	251 626	218 400
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	5 564	-7 215

Samlet ansvarlig kapital	926 858	832 961
---------------------------------	----------------	----------------

SOLVENSKAPITALKRAV

Markedsrisiko	456 165	425 281
Livsforsikringsrisiko	247 187	255 599
Motpartsrisiko	7 088	5 036
Korrelasjonseffekter	-137 631	-136 111
Operasjonell risiko	12 790	12 205
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-87 840	-84 301
Samlet solvenskapitalkrav	497 758	477 708

Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	429 100	355 252
Solvenskapitaldekning	186 %	174 %

NOTE 13 - KAPITALAVKASTNING

Kapitalavkastning på kollektivporteføljen

	2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning	5,4 %	4,3 %	4,0 %	-0,6 %	8,2 %
Bokført avkastning	5,4 %	4,3 %	2,8 %	2,9 %	7,1 %

Kapitalavkastning på investeringsvalgporteføljen

	2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning	6,2 %	5,3 %	3,3 %	-7,6 %	3,4 %
Bokført avkastning	6,2 %	5,3 %	3,3 %	-7,6 %	3,4 %

Kapitalavkastning på selskapsporteføljen

	2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning	6,0 %	4,4 %	5,4 %	-2,1 %	1,1 %
Bokført avkastning	6,0 %	4,4 %	5,4 %	-2,1 %	1,1 %

NOTE 14 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

Pensjonskassen forvalter tjenestepensjonsordninger for ansatte i Gjensidige Forsikring, Gjensidige Pensjonsforsikring, Gjensidige Pensjonskasse, Gjensidigestiftelsen, Gjensidige Business AB norsk filial og 8 tilknyttede brannkasser. Pensjonsordningene er lukket. Pensjonsordningene forvaltes under regelverk for investeringsvalg.

Fordelingen på medlemmer i ytelsesordningene:

Premiebetalende	265
Uførepenjonister	101
Pensjonsmottakere (ekskl. uførepenjonister)	1 069
Sum	1 435

Alderspensjonsnivået er 70 % basert på beregnet folketrygd etter reglene som gjaldt før 1.1.2011. Det ytes også pensjon ved uførhet samt etterlattøytelser til ektefelle, partner, samboer og barn etter nærmere regler. Pensjonskassen forvalter 288 fripoliser som følge av planendringer og fratredelser. Pensjonsordningene er ytelsesbasert. Enkelte av pensjonsordningene har fastsatt vilkår om pensjonsregulering etter nærmere regler. Medlemmene betaler ikke tilskudd.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



NOTE 15 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 1,6 millioner kroner på årets risikoresultat. Da alle uføredekninger er ettårige risikoforsikringer vil ikke premiereserven påvirkes ved en permanent økning på 15 % i uførehyppheten. Derimot vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i premiereserven på 63,9 millioner kroner.

NOTE 16 - FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

Forsikringsforpliktelse

	Hovedbransje	Delbransje	Fripoliser
	Kollektiv rente- og pensjonsforsikring	Foretakspensjonsordninger med investeringsvalg	
Pensjonskapital mv.	2 743 096	2 427 672	315 424
Bufferfond	131 357	83 610	47 747
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	290 361	290 361	0
Sum forsikringsforpliktelse	3 164 814	2 801 642	363 171

NOTE 17 - ENDRINGER I FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Tall i hele tusen

Endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfaste forpliktelse

	Premie-reserve	Bufferfond
1. Inngående balanse	324 126	45 449
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse		
2.1. Netto resultatførte avsetninger	-14 823	2 298
2.2. Overskudd på avkastningsresultatet	6 060	0
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	61	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	-8 702	2 298
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse		
3.1. Overføringer mellom fond	0	0
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	0	0
4. Utgående balanse	315 424	47 747

Endringer i forsikringsforpliktelse - særskilt investeringsportefølje

	Premie-reserve	Bufferfond	Premiefond	Fond for regulering av pensjoner
1. Inngående balanse	2 374 444	55 476	218 400	30 348
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse				
2.1. Netto resultatførte avsetninger	53 227	28 134	0	201
2.2. Avkastningsresultat tilordnet kontrakter med garanterte ytelser	0	0	34 309	38 251
2.3. Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	130	367
2.4. Oppreservering	0	0	0	0
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	53 227	28 134	34 439	38 819
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse				
3.1. Overføringer mellom fond	0	0	-159 896	-30 432
3.2. Overføringer til/fra pensjonsforetaket	0	0	158 683	0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	0	0	-1 213	-30 432
4. Utgående balanse	2 427 672	83 610	251 626	38 735



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



NOTE 18 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen

	2025	2024	2023
Premiefond 01.01.	218 400	142 719	155 994
Innbetalt til premiefond	158 201	138 119	100 813
Belastet premie	-149 128	-128 723	-116 426
Fordring premie	-40 768	40 748	-1 671
Tilført ved Arbeidsavklaringspenger	50	75	92
Overført fra Pensjonistenes overskuddsfond	30 432	0	0
Overskuddsdisponering	34 439	25 462	3 917
Premiefond 31.12.	251 626	218 400	142 719

Fordeling premiefond per medlemselskap:

	2025	2024	2023
Gjensidige Forsikring	236 528	205 954	132 704
Gjensidige Pensjonskasse	256	200	162
Gjensidige Pensjonsforsikring	2 346	1 563	866
Gjensidigestiftelsen	372	177	0
Gjensidige Business Services Norge	827	533	323
Hallingdal Gjensidig Brannkasse	236	144	34
Indre Sunnmøre Gjensidig Brannkasse	515	484	510
Oppdal-Rennebu Gjensidig Brannkasse	2 727	2 574	2 429
Stjørdal Gjensidig Brannkasse	2 295	2 076	1 891
Sumadal, Heim og Tingvoll Gjensidig Brannkasse	735	580	445
Sykkylven Gjensidig Brannkasse	452	409	365
Valdres Gjensidig Brannkasse	1 092	838	659
Indre Østfold og Andebu Gjensidig Brannkasse	3 245	2 867	2 331
Premiefond 31.12.	251 626	218 400	142 719

Av årets premie, utgjør premiefondet 168 % 169 % 122 %

NOTE 19 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Brutto forsikringsteknisk premie	87 532	97 806
Pensjonsreguleringspremie dekket fra POF	30 432	0
Foretakspremie for administrasjon	3 511	3 445
Premie for rentegaranti	23 373	23 047
Premie for fortjenesteelement	4 762	4 709
Sum forfalt premie	149 610	129 008



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



NOTE 20 - GJENFORSIKRING

Pensjonskassen har i 2025 hatt reassuransavtale med Gjensidige Forsikring ASA som etter nærmere regler dekker inntil TNOK 125 000 forårsaket av en hendelse hvor minst én person dør eller blir ufør. Pensjonskassen bærer en egenandel på TNOK 2 000. Premie for 2025 var TNOK 134.

NOTE 21 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

Tall i hele tusen

	2025	2024
Alderspensjoner	129 521	130 454
Etterlattepensjoner	13 826	13 293
Uførepensjoner	8 111	8 598
Barnpensjoner	14	14
Premie AAP	50	75
Sum pensjoner	151 522	152 434

NOTE 22 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen

Kundeportefølje	2025	2024
Honorar og omkostninger verdipapirer	170	351
Honorar administrasjon og daglig ledelse Gabler	5 708	5 566
Honorar administrasjon øvrig	0	2
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva*	124	419
Honorar revisor andre tjenester utenfor revisjon inkl. mva	0	23
Honorar for interrevisjon	188	88
Styrehonorar, inkl AGA	143	146
Betalingsformidling	3	4
Lønnskostnader	1 251	1 143
Pensjonskostnader	362	-229
Driftspensjon	586	581
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	234	254
Andre driftskostnader	-592	5
Andre administrative kostnader	444	189
Sum administrasjonskostnader kundeportefølje	8 621	8 542

*Kostnadsført revisjonshonorar for 2024 og 2025 er påvirket av ulik akontofakturering de to årene.

Selskapsportefølje	2025	2024
Honorar og omkostninger verdipapirer	-8	-2
Andre administrative kostnader	484	557
Sum administrasjonskostnader selskapsportefølje	477	554



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



NOTE 23 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSEDELING

Tall i hele tusen

	2025	2025	2025	2024
	Delbransje	Hovedbransje	Hovedbransje	Hovedbransje
	Fripoliser	Foretakspensjons-ordninger med investeringsvåk	Kollektiv rente- og pensjons-forsikring	Kollektiv rente- og pensjons- forsikring
Risikopremie UP	48	6 532	6 579	6 892
Tilskudd UP	-64	-1 295	-1 359	50
Resultat uførisiko	-16	5 237	5 220	6 941
Dødelighetsarv	-5 148	-32 584	-37 731	-36 681
Frigjort v/ død	2 231	32 771	35 002	32 752
Resultat opplevelsesrisiko	-2 917	188	-2 729	-3 930
Risikopremie død	209	4 492	4 701	4 856
Tilskudd v/ død	0	-6 720	-6 720	-5 419
Resultat døderisiko	209	-2 228	-2 018	-562
Risikoresultat før reassuranse			473	2 449
Reassuranse premie			-134	-148
Netto risikoresultat etter reassuranse			339	2 300
Annet			-71	-1 392
Risikoresultat			268	908
Frigjort bufferfond ved død fripoliser			-290	-215
Risikooverskudd til premiefond og POF			497	1 005
Risikooverskudd til oppskrivning av fripolisene			61	117
Risikoresultat (*)			268	908
(*) Det er felles risikoregnskap for kollektiv- og investeringsvalgsporføljen				
Renteresultat				
Netto finansinntekter	19 771	168 986	188 757	153 914
Sum garanterte renter reserve	-8 052	-68 092	-76 144	-76 174
Garanterte renter pensjonistenes overskuddsfond	0	-201	-201	-3
Renteresultat	11 719	100 693	112 412	77 738
Til oppskrivning av fripolisene	6 060	0		
Til egenkapitalen	1 515	0		
Renteover- / underskudd til bufferfond	4 144	28 134		
Overskudd tilført premiefond og POF	0	59 418		
Avkastning til premiefond	0	13 141		
Renteresultat	11 719	100 693		
Kostnadsresultat				
Innbetalt premie	0	3 511	3 511	3 445
Frigjort ved pensjonsutbetalinger	1 564	3 772	5 336	5 281
Driftskostnader inkl forvaltningskostnader	0	0	-8 621	-8 542
Administrasjonsresultat			226	183
Samlet resultat			112 907	78 829
Premie for renterisiko	0	23 373	23 373	23 047
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	0	4 762	4 762	4 709
Frigjort bufferfond ved død	290	0	290	215
Frigjort bufferfond til oppskrivning	1 556	0	1 556	1 868
Renteresultat til/fra bufferfond	-4 144	-28 134	-32 278	-17 411
Andre forsikringstekniske kostnader	0	-42	-42	-3 307
Netto resultat	-2 298	-41	110 568	87 950
Disponering av tekniske resultater				
til premiefond	0	-34 439	-34 439	-25 462
til pensjonistenes overskuddsfond (POF)	0	-38 618	-38 618	-30 212
til premiereserve	-7 677	0	-7 677	-6 511
Resultat etter disponering	-7 677	-73 057	29 834	25 764
Teknisk resultat fra regnskap			29 834	25 764
Resultat av ikke-teknisk regnskap			16 504	10 626
Skattekostnad			-11 274	-8 926
Andre resultatkomponenter			-351	-476
TOTALRESULTAT			34 713	26 987
Overført fra/til egenkapital			-34 713	-26 987



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



NOTE 24 - SKATT

Tall i hele tusen

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2025	2024
Resultat før skattekostnad	46 338	36 390
+/- Permanente forskjeller	-2 577	604
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-173	0
+/- Estimaterendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	-351	-476
= Grunnlag for årets betalbare skatt	43 238	36 518
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel		
Gevinst- og tapskonto	353	441
Regnskapsmessig verdi av pensjonsforpliktelsene	-5 342	-5 603
Midlertidig forskjell på finansielle instrumenter	-728	-2 414
= Grunnlag for årets utsatt skatt	-5 717	-7 576
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	-1 429	-1 894
Grunnlag formuesskatt	160 535	122 954
Formueskatt	482	369
Årets avsatte betalbare skatt	10 809	9 119
Endring utsatt skatt/skattefordel	465	-192
Årets skattekostnad	11 274	8 926
Betalbar skatt av alminnelig inntekt	10 809	9 119
Formueskatt	482	369
Sum betalbar skatt	11 291	9 488

NOTE 25 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTNER

Tall i hele tusen

Pensjonskassen har mottatt innbetaling til premiefond/premie fra sine medlemselskaper i år på TNOK 158 201.

Pensjonskassen har utløsningsavtale med Gjensidige Pensjonsforsikring AS.

Pensjonskassen har avtale med og betaler:

Gjensidige Forsikring ASA avtale om reassuransé 134

NOTE 26 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Tall i hele tusen

Pensjonskassen har 2 ansatte i 2025.

	2025	2024
Lønnskostnader	998	898
Pensjonskostnader	362	-229
Arbeidsgiveravgift	194	188
Finansskatt	59	56
Andre personal kostnader	0	1
Sum lønns- og personalkostnader	1 613	914

Honorar til styremedlemmer for 2025 utgjorde TNOK 120.

Marit E. Aasen	Styremedlem	TNOK 81
Erik Jordet	Styremedlem	TNOK 39

Administrasjonshonorar til Gabler Pensjonstjenester AS inkluderer arbeid utført av daglig leder i pensjonskassen.

Daglig leder er ansatt i Gabler Pensjonstjenester AS og mottar ikke godtgjørelse direkte fra pensjonskassen.

Ingen medlemmer i styret eller andre har avtale om bonus, lån, overskuddsdeling, opsjoner eller andre fordeler fra pensjonskassen, ut over styrehonorar og ytelser fra tjenestepensjonsordningen som pensjonskassen administrerer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



NOTE 27 - PENSJONSFORPLIKTELSER

Gjensidige Pensjonskasse er også forpliktet til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets ordninger oppfyller kravene.

Innskuddsbasert pensjonsordning

Gjensidige Pensjonskasse har innskuddspensjon etter skatteloven. Innskuddsplanen omfatter ansatte som fortsetter i sin stilling ut over opptjeningsalderen og utgjør 2 % av lønnen. Kostnadsført innskudd utgjorde TNOK 27 i 2025. Aktive medlemmer : 1

Ytelsesbasert pensjonsordning

Gjensidige Pensjonskasse har tjenstepensjonsforsikring etter skatteloven med opptjeningsalder 67 år.

Alderspensjon utgjør 70 prosent av pensjonsgrunnlaget basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved pensjonsalder. I tillegg har Gjensidige Pensjonskasse pensjonsforpliktelser ovenfor enkelte arbeidstakere utover den ordinære kollektivavtalen. Dette gjelder ansatte med lavere pensjonsalder, med lønn over 12 G og tilleggspensjoner.

Det er mulig å søke om avtalefestet pensjon (AFP) fra fylte 62 år. AFP er klassifisert som en ikke-fondsbasert ytelse.

Aktive medlemmer : 1

Antall pensjonister : 5

Pensjonskostnader og forpliktelser er bokført i henhold til IAS19.

Ved beregning av pensjonskostnader og netto pensjonsforpliktelser er følgende forutsetninger lagt til grunn. Diskonteringsrente er satt på basis av avkastning på OMF-obligasjoner. Lønnsnivå, pensjonsregulering og G-regulering er basert på historiske observasjoner og forventet fremtidig inflasjon.

Økonomiske forutsetninger	2025	2024
1 Diskonteringsrente	4,31 %	4,40 %
2 Forventet avkastning pensjonsmidler	4,31 %	4,40 %
3 Årlig forventet lønnsvekst	3,60 %	3,90 %
4 Årlig forventet G-regulering	3,60 %	3,70 %
5 Årlig forventet regulering av pensjoner under utbetaling	1,40 %	1,30 %
6 Arbeidsgiversats	14,10 %	14,10 %
7 Tariff	K2013	K2013

Diskonteringsrente er den forutsetning som har størst innvirkning på verdien av pensjonsforpliktelsen.

Periodens pensjonskostnad	2025	2024
1 Årets pensjonsopptjening (Service Cost)	50	55
2 Arbeidsgiveravgift/Finansskatt av årets opptjening	10	10
3 Rentekostnad på pensjonsforpliktelsen	532	502
4 Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-303	-277
12 Resultatført pensjonskostnad	289	291

Elementer i pensjonskostnaden	2025	2024
1 Pensjonsrelatert kostnad	59	65
2 Finansiell kostnad	229	226
3 Resultatført pensjonskostnad	289	291

Balansført pensjonsforpliktelse	2025	2024
1 DBO ved periodens slutt sikrede planer	6 773	6 636
2 Midler ved periodens slutt	7 229	6 913
3 Netto pensjonsforpliktelse - underfinansiert (overfinansiert)	-456	-278
4 DBO ved periodens slutt usikrede planer	5 798	5 881
7 Balansført pensjonsforpliktelse inkl Arbeidsgiveravgift/Finansskatt	5 342	5 603

Avstemming pensjonsforpliktelse	2025	2024
1 Balansført pensjonsforpliktelse ved periodens begynnelse	5 603	5 756
2 Resultatført pensjonskostnad	289	291
3 Aktuært tap (gevinst) ført under andre resultatkomponenter	351	476
4 Innbetalinger inkl arb.g.avg og finansskatt	-409	-432
5 Utbetalt pensjon over drift ekskl. aga/FS	-492	-488
8 Balansført pensjonsforpl. ved periodens slutt	5 342	5 603

Endringer i bokført pensjonsforpliktelser ført mot totalresultatet

Pensjonskostnader YTP	330	-382
Pensjonskostnader AFP	32	33
Driftspensjon	586	581
Sum pensjonskostnad bokført som lønns- og personalkostnader	948	232

Sum totalt bokførte pensjonskostnad

	1 299	708
--	-------	-----



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
B1B8E9C9156C46DBB2E33CC83A0B3D21



Deloitte.

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

+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til styret i Gjensidige Pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Gjensidige Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling, 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 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

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

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.



Deloitte.

Uavhengig revisors beretning
Gjensidige Pensjonskasse

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 avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, 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 intern 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 regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets 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 frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert 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 innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 17. mars 2026
Deloitte AS

Gry Kjersti Berget
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Uavhengig revisors beretning

Name

Date

Berget, Gry Kjersti

2026-03-18

Identification

 **bankID** Berget, Gry Kjersti



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